

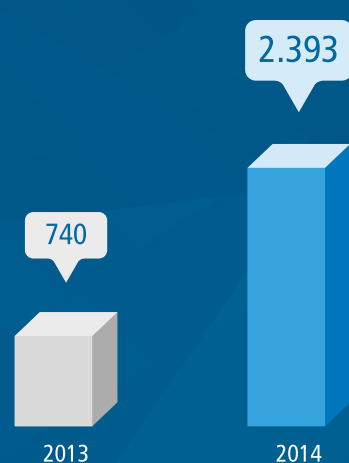
Servir ao cliente, com visão de longo prazo e geração de valor. Essa é a nossa força.



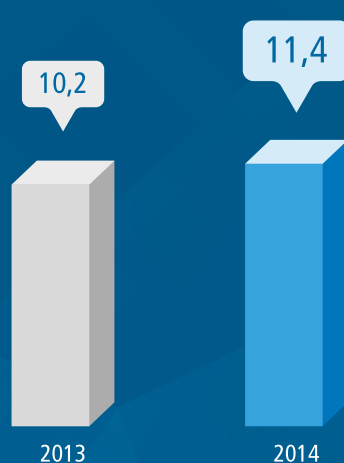
Lucro Líquido 2014

R\$ 502 MILHÕES

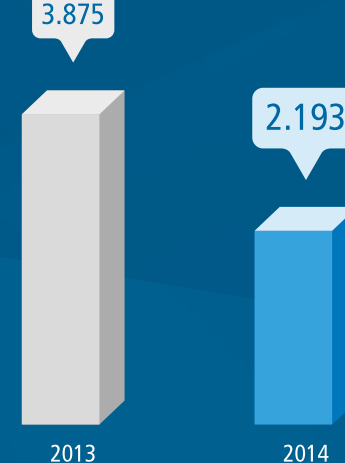
Margem Financeira Líquida (R\$ milhões)



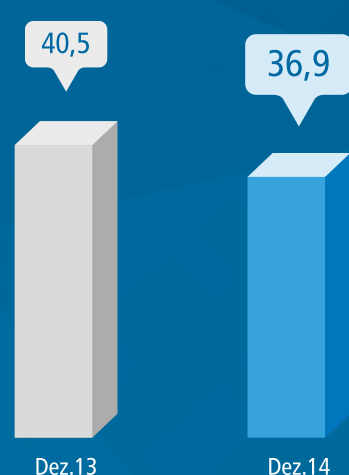
Originação de Veículos Usados (R\$ bilhões)



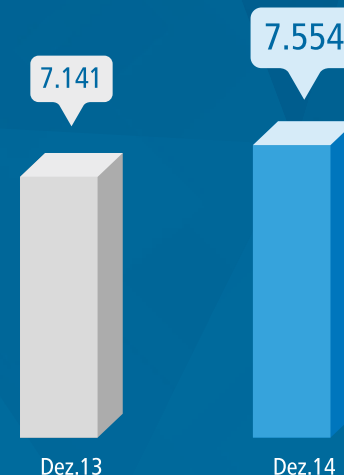
Despesas com Provisões de Crédito (PDD) (R\$ milhões)



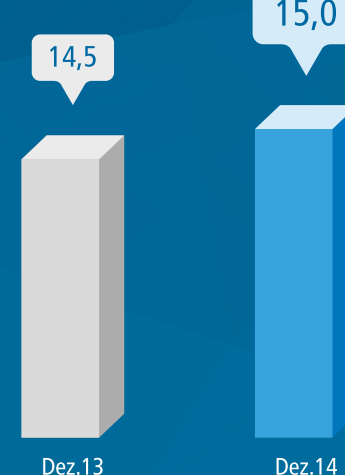
Relação Despesa/Receita (Eficiência 12 meses) (%)



Patrimônio Líquido (R\$ milhões)



Índice de Basileia (%)



| Demonstração do Resultado (R\$ milhões) | 2013 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| Receitas da Intermediação Financeira | 13.808 | 14.690 |
| Despesas da Intermediação Financeira | (9.193) | (10.104) |
| Margem Financeira Bruta | 4.615 | 4.586 |
| Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PDD) | (3.875) | (2.193) |
| Margem Financeira Líquida | 740 | 2.393 |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais | (1.883) | (1.936) |
| Receitas de Prestação de Serviços | 1.030 | 975 |
| Despesas de Pessoal e Administrativa | (2.575) | (2.449) |
| Despesas Tributárias | (515) | (442) |
| Resultado de Participações em Controladas | 109 | 148 |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais | 68 | (168) |
| Resultado Operacional | (1.144) | 457 |
| Resultado Não Operacional | (37) | 106 |
| Resultado Antes dos Tributos e Participações | (1.180) | 563 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 913 | 129 |
| Participações nos Lucros e Resultados | (245) | (190) |
| Lucro (Prejuízo) Líquido | (512) | 502 |

Destaques

- ▶ Quinto trimestre consecutivo de resultados positivos, encerrando 2014 com Lucro Líquido de R\$ 502 milhões
- ▶ Geração consistente de receitas, com aumento da Margem Financeira Líquida
- ▶ Redução significativa das despesas com provisões de crédito (PDD)
- ▶ Redução da base de custos, com melhoria do Índice de Eficiência
- ▶ Liderança no financiamento de veículos leves usados

Grau de investimento pela Fitch Ratings e Moody's

| | Escala Global | | Escala Nacional | |
|------------------------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Longo Prazo | Curto Prazo | Longo Prazo | Curto Prazo |
| Fitch Ratings | BBB- | F3 | AA+(bra) | F1+(bra) |
| Moody's | Baa2 | P-2 | Aaa.Br | BR-1 |
| Standard & Poor's | BB+ | B | brAA+ | brA-1 |

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO
Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis individuais e consolidadas do Banco Votorantim S.A. (Banco) relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

1. Ambiente Econômico e Setor Bancário

O cenário econômico de 2014 foi bastante desafiador para o Brasil, com o PIB encerrando o ano praticamente estável em relação a 2013.

A desaceleração econômica de importantes Países europeus e asiáticos fez os preços internacionais de diversas commodities caírem significativamente. Diante de um mercado externo menos favorável às exportações brasileiras, o País registrou o primeiro déficit comercial em 14 anos e o Real depreciou 12,5% frente ao Dólar-americano. Adicionalmente, em meio a um calendário local atípico com eleições presidenciais acirradas, investidores, consumidores e empresários adotaram postura mais cautelosa.

Mesmo com a desaceleração econômica, pressões inflacionárias levaram o Banco Central a apertar a política monetária - a taxa Selic passou de 10,0% em Dezembro13 para 11,75% em Dezembro14. A desaceleração da arrecadação tributária também inibiu novas ações de política fiscal que pudessem estimular a atividade econômica doméstica.

Nesse contexto, o consumo da população registrou a menor expansão dos últimos anos, com crescimento em torno de 1,0% no ano, pois o (ainda elevado) nível de comprometimento de renda do trabalhador com dívidas antigas exigiu prudência. Dados divulgados pelo Banco Central mostram que o crédito continuou a desacelerar em 2014, tendo apresentado crescimento nominal de 11,3% no período, ante 14,7% em 2013, e 16,4% em 2012. No mercado de financiamento de veículos - principal segmento de atuação do Banco, o saldo de crédito reduziu 6,6% em 2014, para R\$ 187,4 bilhões. Por outro lado, a inadimplência nessa modalidade recuou de 5,2% em Dezembro13 para 3,9% em Dezembro14. Essa redução foi bastante expressiva quando comparada à inadimplência de todas as modalidades de crédito livre para pessoas físicas, que passou de 6,7% para 6,5% no mesmo período.

Em 2015, novos desafios se impõem sobre o Brasil com os ajustes da política econômica - já em andamento - que visam estabelecer melhores perspectivas de médio e longo prazo para o crescimento do País.

2. Principais Informações - Posição consolidada

| | 2013 | 2014 | Variações |
|--|---------|---------|-------------------------|
| RESULTADOS (R\$ MILHÕES) | | | |
| Margem financeira bruta (a) | 5.042 | 5.104 | 1,2% |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa - PDD (b) | (4.454) | (2.852) | -36,0% |
| Resultado bruto da intermediação financeira (a - b) | 588 | 2.252 | 283,1% |
| Receita de prestação de serviços ¹ | 1.030 | 975 | -5,3% |
| Despesas administrativas e de pessoal | (2.575) | (2.449) | -4,9% |
| Resultado operacional | (1.186) | 441 | - |
| Lucro líquido (Prejuízo) | (512) | 502 | - |
| INDICADORES GERENCIAIS (%) | | | |
| Retorno sobre Patrimônio Líquido Médio ² (ROAE) | (6,9) | 6,7 | 13,6 pontos percentuais |
| Retorno sobre Ativo Total Médio ³ (ROAA) | (0,5) | 0,5 | 1,0 ponto percentual |
| Índice de Basileia | 14,5 | 15,0 | 0,5 ponto percentual |

BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ MILHÕES)

| | 2013 | 2014 | Variações |
|----------------------------------|---------|--------|-----------|
| Total de ativos | 105.490 | 98.682 | -6,5% |
| Carteira de crédito classificada | 55.422 | 53.473 | -3,5% |
| Segmento Atacado | 18.244 | 17.509 | -4,0% |
| Segmento Varejo | 37.178 | 35.964 | -3,3% |
| Garantias prestadas | 11.084 | 9.927 | -10,4% |
| Recursos captados | 75.600 | 72.267 | -4,4% |
| Patrimônio Líquido | 7.141 | 7.554 | 5,8% |
| Patrimônio de Referência | 11.217 | 11.276 | 0,5% |

INDICADORES DE QUALIDADE DA CARTEIRA CLASSIFICADA (%)

| | | | |
|--|-----|-----|--------------------------|
| Operações Vencidas há +90 dias/Carteira de Crédito Classificada | 5,2 | 5,8 | 0,6 ponto percentual |
| Saldo de Provisão/Operações Vencidas há +90 dias - Índice Cobertura Classificada | 152 | 130 | -21,5 pontos percentuais |
| Saldo de Provisão/Carteira de Crédito Classificada | 7,9 | 7,5 | -0,4 ponto percentual |

OUTRAS INFORMAÇÕES

| | | | |
|---|--------|--------|------|
| Recursos geridos ⁴ (R\$ Milhões) | 39.374 | 40.551 | 3,0% |
|---|--------|--------|------|

- Inclui Rendas de Tarifas Bancárias;
- Quociente entre o lucro líquido do período e o patrimônio líquido médio do período. O indicador está anualizado;
- Quociente entre o lucro líquido do período e os ativos totais médios do período. O indicador está anualizado;
- Inclui fundos *onshore* (critério ANBIMA) e recursos de clientes *private* (renda fixa, renda variável e fundos *offshore*).

3. Desempenho dos Negócios

As operações do Banco são conduzidas por meio de um conjunto de empresas controladas que atuam integralmente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos. Entre essas empresas controladas estão a BV Financeira, BV Leasing, Votorantim Asset Management (VAM) e Votorantim Corretora de Títulos e Valores Mobiliários.

Com acionistas fortes e comprometidos (Grupo Votorantim e Banco do Brasil - "BB"), o Banco é um dos maiores bancos privados brasileiros em ativos totais e também em carteira de crédito, e possui um portfólio diversificado de negócios de banco de atacado, financiamento ao consumo e gestão de patrimônio.

No ano de 2014 o Banco completou seu processo de reestruturação - iniciado em Setembro11 - e consolidou a volta à lucratividade. Os principais destaques dos resultados do exercício foram:

- Lucro líquido de R\$ 502 milhões**, equivalente a retorno anualizado sobre o patrimônio líquido de 6,7%;
- Geração consistente de receitas**. A Margem Financeira Bruta cresceu 1,2% no comparativo 2014/2013, mesmo diante da retração da carteira de crédito classificada, impulsionada pelo foco estratégico na rentabilização do portfólio atual de negócios (versus crescimento);
- Manutenção da qualidade na origemação de financiamentos de veículos**. O Banco está há mais de três anos originando financiamentos de veículos leves com qualidade e escala. A participação crescente das safras de melhor qualidade - originadas até Junho10 e após Setembro11 - contribuiu para a redução da inadimplência desse segmento nos últimos 12 meses (Dezembro 14: 5,2%; Dezembro 13: 6,3%).

- Redução nas provisões de crédito (PDD)**. As despesas consolidadas com PDD reduziram 36,0% (R\$ 1,6 bilhão) no comparativo 2014/2013. A despeito dessa redução, é importante destacar a evolução do índice de cobertura das operações de crédito vencidas há mais de 90 dias, que aumentou de 78% em Setembro 11 - início da reestruturação, para 130% em Dezembro 14.
- Redução da base de custos**. As despesas administrativas e de pessoal apresentaram redução nominal de 4,9% no comparativo 2014/2013, a despeito da inflação do período, reflexo das diversas iniciativas de redução de despesas e do aumento da eficiência operacional implantado ao longo do processo de reestruturação.

Esses resultados refletem os avanços obtidos em todos os principais negócios do Banco.

No final de 2013, o Banco revisou a estratégia dos seus negócios de banco de atacado, passando a focar a sua atuação em empresas com faturamento anual superior a R\$ 200 milhões. Em Janeiro 14, o segmento CIB (Corporate & Investment Banking) incorporou o segmento BV Empresas, que deixou de existir. Esse processo envolveu a unificação das estruturas de atendimento, com ganho de eficiência operacional.

Com sua estrutura renovada, o CIB mantém o foco em rentabilidade por meio da disciplina no uso de capital, da precificação correta de ativos e da gestão ativa do portfólio de crédito. Posicionado entre os líderes de mercado no crédito a grandes empresas, o CIB vem buscando ampliar sua relevância por meio do fortalecimento da sua plataforma de produtos e serviços de alto valor agregado - produtos estruturados, derivativos (*hedge*), câmbio, operações de banco de investimento e distribuição local e internacional (Nova Iorque e Londres). A carteira de crédito ampliada (incluindo *avias*, *fianças* e *TVM privado*) do CIB encerrou Dezembro 14 com saldo de R\$ 37,7 bilhões, com retração de 6,8% em 12 meses, principalmente devido à redução da exposição a empresas com faturamento anual inferior a R\$ 200 milhões.

A Votorantim Wealth Management & Services (VWM&S), por sua vez, manteve o foco em ser um dos melhores estruturadores e gestores de produtos de alto valor agregado. A VWM&S encerrou 2014 na 10ª posição no *ranking* de gestores da Anbima, com R\$ 40,6 bilhões em recursos geridos (R\$ 39,4 bilhões em Dezembro 13).

No Varejo (financiamento ao consumo), o Banco manteve o foco em assegurar a qualidade e rentabilidade das novas safras, encerrando Dezembro 14 com carteira classificada de R\$ 36,0 bilhões (R\$ 37,2 bilhões em Dezembro 13).

No negócio de financiamento de veículos leves usados, no qual o Banco possui histórico de liderança de mercado e reconhecida *expertise*, o volume originado cresceu 11,1% em relação a 2013, somando R\$ 11,4 bilhões em 2014.

No negócio de empréstimos consignados, o Banco continuou a privilegiar o refinanciamento de empréstimos consignados para aposentados e pensionistas, que apresentam melhor perfil de risco, além de atuar seletivamente em convênios privados e públicos.

A combinação entre o aumento da margem financeira bruta, diminuição nas despesas com PDD, e redução da base de custos contribuiu para a melhoria dos resultados consolidados. Em 2014, o lucro líquido totalizou R\$ 502 milhões (R\$-512 milhões em 2013).

Adicionalmente, o Banco manteve o conservadorismo na gestão de *fundings*, liquidez e capital, fortalecendo a qualidade do seu risco de crédito.

Desde o início do processo de ajuste, em Setembro 11, a carteira de crédito classificada reduziu-se em 16,4% (Setembro 11: R\$ 64,0 bilhões, Dezembro 14: R\$ 53,5 bilhões), diminuindo a necessidade de novas captações. Diante disso, o Banco tem atuado na melhoria do perfil dos recursos captados. Nos últimos 12 meses, o Banco ampliou a participação de instrumentos com prazos de vencimento mais longos, como Letras Financeiras (LFs) e cêsses de créditos com cobrigação - que juntos representavam 44% do *funding* em Dezembro 14 (38% em Dezembro 13), bem como reduziu o volume de depósitos a prazo (CDBs).

Em relação ao capital, o Índice de Basileia encerrou Dezembro 14 em 15,0%, 0,5 ponto percentual superior ao índice de Dezembro 13. O indicador de Capital Nivel alcançou 9,5% em Dezembro 14, 0,3 ponto percentual superior a Dezembro 13, evidenciando a melhoria na qualidade do capital.

O Banco continuará avançando na implantação da sua agenda de crescimento dos resultados, que possui três pilares principais: (i) rentabilização dos negócios atuais e novos, (ii) aumento da eficiência operacional e (iii) aprofundamento das sinergias com o Banco do Brasil.

Nesse contexto, em 2015 o Banco focará no aumento da rentabilidade sobre o capital.

O Banco Votorantim, atendendo ao disposto no Artigo 8º da Circular no 3.068/01, do Bacen, declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento" no montante de R\$ 8,0 bilhões, representando 27,6% do total de títulos e valores mobiliários⁵.

Para informações adicionais sobre o desempenho econômico-financeiro consolidado do Banco, veja o "Relatório Gerencial de Resultados 4T14" no site de Relações com Investidores (www.bancovotorantim.com.br/ri).

4. Agências de Rating

O Banco possui grau de investimento pelas agências internacionais de *rating* Fitch e Moody's, em reconhecimento à sua capacidade de honrar compromissos. Em Maio 14, após rebaixar o *rating* soberano do Brasil, a S&P revisou o *rating* do Banco Votorantim de "BBB-" para "BB+", com perspectiva estável.

| Agências de Rating | Nacional | Internacional |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|
| Fitch Ratings | | |
| IDR Moeda Estrangeira (LP/CP) | - | BBB-/F3 |
| IDR Moeda Local (LP/CP) | - | BBB-/F3 |
| Escala Nacional (LP/CP) | AA+(bra)/F1+(bra) | - |
| Moody's | | |
| Senior Unsecured MTN - ME (LP/CP) | - | Baa2/P-2 |
| Depósitos - Moeda Estrangeira (LP/CP) | - | Baa2/P-2 |
| Depósitos - Moeda Local (LP/CP) | Aaa.br/BR-1 | - |
| Moeda Estrangeira (LP/CP) | - | BB+/B |
| Standard & Poor's | | |
| Moeda Local (LP/CP) | - | BB+/B |
| Escala Nacional (LP/CP) | brAA+/braA-1 | - |

Nota: LP = Longo Prazo; CP = Curto Prazo.

5. Prêmios e Reconhecimentos

Seguem os principais prêmios e reconhecimentos recebidos pelo Banco e suas controladas no ano de 2014:

- "Top Gestão Star Ranking" (Standard & Poor's/Revista Valor Investe)**: em Maio 14, em reconhecimento à sua excelência e consistência no desempenho, a VAM recebeu o prêmio Top Gestão 2014 - Renda Fixa, na categoria Maiores Assets, entregue aos melhores gestores da indústria brasileira de fundos de investimento com base em análise da Standard & Poor's.

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais)

| | Banco | | Consolidado | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| ATIVO CIRCULANTE | 54.220.728 | 77.184.499 | 47.651.161 | 54.105.363 |
| Disponibilidades | (Nota 5) 67.879 | 52.155 | 190.243 | 206.299 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | (Nota 6a) 7.278.436 | 35.768.778 | 7.337.486 | 11.622.995 |
| Aplicações no mercado aberto | 5.818.010 | 8.257.423 | 5.818.010 | 9.671.636 |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros | 1.460.426 | 27.511.355 | 1.519.476 | 1.951.359 |
| Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos | 37.900.853 | 32.919.933 | 12.010.264 | 14.814.611 |
| Carteira própria | (Nota 7a) 15.309.339 | 12.314.748 | 6.765.969 | 7.557.578 |
| Vinculados a compromissos de recompra | (Nota 7a) 21.883.255 | 18.255.082 | 4.440.043 | 5.635.092 |
| Vinculados à prestação de garantias | (Nota 7a) 259.591 | 1.293.001 | 358.684 | 1.314.416 |
| Instrumentos financeiros derivativos | (Nota 7d) 550.108 | 547.219 | 547.008 | 367.642 |
| (Provisão para desvalorização de títulos livres) | (Nota 7a) (101.440) | (60.117) | (101.440) | (60.117) |
| Relações Interfinanceiras | 75.327 | 237.954 | 75.327 | 237.954 |
| Créditos vinculados | (Nota 8a) 55.205 | 127.775 | 55.205 | 127.775 |
| Depósitos no Banco Central | 55.205 | 127.775 | 55.205 | 127.775 |
| Repasses interfinanceiros | 19.627 | 109.419 | 19.627 | 109.419 |
| Correspondentes | 495 | 760 | 495 | 760 |
| Relações Interdependências | - | - | 1.376 | 1.376 |
| Transferências internas de recursos | - | - | 1.376 | 1.376 |
| Operações de Crédito | 7.075.277 | 6.728.906 | 24.344.775 | 23.521.086 |
| Setor público | 51.928 | 14.161 | 51.928 | 14.161 |
| Setor privado | 7.075.277 | 6.714.745 | 24.344.775 | 23.506.925 |
| Operações de crédito vinculadas à cessão (Provisão para operações de crédito) | (783.966) | (871.786) | (2.307.426) | (2.597.426) |
| Operações de Arrendamento Mercantil | - | - | 214.456 | 541.897 |
| Setor privado | - | - | 240.187 | 597.017 |
| (Provisão para operações de arrendamento mercantil) | - | - | (25.731) | (55.120) |
| Outros Créditos | 1.742.419 | 1.400.068 | 3.283.541 | 2.644.224 |
| Carteira de câmbio | (Nota 11a) 1.722.135 | 1.282.811 | 1.722.135 | 1.282.811 |
| Rendas a receber | 4.038 | 15.157 | 30.277 | 35.610 |
| Negociação e intermediação de valores | 192.485 | 117.813 | 277.711 | 151.794 |
| Diversos | (Nota 10) 515.500 | 528.521 | 1.945.157 | 1.718.243 |
| (Provisão para outros créditos) | (Nota 9a) (691.739) | (544.234) | (691.739) | (544.234) |
| Outros Valores e Bens | 80.537 | 76.705 | 193.639 | 514.921 |
| Bens não de uso próprio e materiais em estoque (Provisão para desvalorizações) | 57.262 | 18.829 | 160.759 | 128.313 |
| Despesas antecipadas | (12.105) | (4.850) | (35.793) | (21.517) |
| Despesas antecipadas | 35.380 | 62.726 | 68.727 | 408.125 |
| ATIVO NÃO CIRCULANTE REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 48.841.310 | 29.041.513 | 51.030.775 | 51.384.660 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | (Nota 6a) 46.253.882 | 24.235.120 | 50.576.035 | 50.943.134 |
| Aplicações no mercado aberto | 25.450 | - | 25.450 | - |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros | 23.543.395 | 100.902 | 11.275 | 82.505 |
| Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos | 12.300.207 | 12.830.848 | 18.627.185 | 17.701.293 |
| Carteira própria | (Nota 7a) 6.140.722 | 4.728.888 | 7.763.253 | 5.595.020 |
| Vinculados a compromissos de recompra | (Nota 7a) 3.498.424 | 5.918.893 | 7.587.828 | 9.438.985 |
| Vinculados à prestação de garantias | (Nota 7a) 1.742.705 | 1.235.234 | 2.357.748 | 1.807.740 |
| Instrumentos financeiros derivativos | (Nota 7d) 2.442.879 | 947.833 | 957.730 | 859.548 |
| (Provisão para desvalorização de títulos livres) | (Nota 7a) (39.374) | - | (39.374) | - |
| Operações de Crédito | 7.794.907 | 8.783.314 | 24.116.699 | 25.524.569 |
| Setor público | 472.550 | 472.550 | 472.550 | 472.550 |
| Setor privado | 7.669.933 | 8.640.825 | 24.116.699 | 25.052.019 |
| Operações de crédito vinculadas à cessão (Provisão para operações de crédito) | - | - | 6.881.728 | 6.113.952 |
| (Provisão para operações de crédito) | (347.576) | (313.106) | (996.965) | (1.125.065) |
| Operações de Arrendamento Mercantil | - | - | 170.200 | 372.323 |
| Setor privado | - | - | 180.348 | 399.044 |
| (Provisão para operações de arrendamento mercantil) | - | - | (10.148) | (26.721) |
| Outros Créditos | 2.572.898 | 2.436.784 | 6.995.297 | 6.841.166 |
| Créditos por avais e fianças honradas | 608.401 | 612.388 | 608.401 | 612.388 |
| Carteira de câmbio | (Nota 11a) 10.491 | 1.899 | 10.491 | 1.899 |
| Rendas a receber | 2.845 | 1.303 | 56.845 | 1.303 |
| Negociação e intermediação de valores | 339 | 5.407 | 339 | 5.407 |
| Diversos | (Nota 10) 1.953.656 | 1.815.937 | 6.322.055 | 6.220.319 |
| (Provisão para outros créditos) | (Nota 9a) (2.834) | (2.834) | (150) | (150) |
| Outros Valores e Bens | 17.025 | 83.272 | 629.929 | 421.278 |
| Bens não de uso próprio e materiais em estoque (Provisão para desvalorizações) | - | - | 1.463 | - |
| Despesas antecipadas | 17.025 | 83.272 | 629.929 | 420.977 |
| PERMANENTE | 2.587.428 | 4.806.393 | 454.740 | 441.526 |
| Investimentos | 2.520.834 | 4.728.177 | 299.515 | 280.330 |
| Participações em controladas | (Nota 13a) 2.511.600 | 4.704.024 | 238.026 | 200.856 |
| No País | 2.442.879 | 4.625.289 | 238.026 | 200.856 |
| No exterior | 68.721 | - | - | - |
| Outros investimentos | (Nota 13b) 26.472 | 41.318 | 104.859 | 120.451 |
| (Imparidade acumulada) | (Nota 13b) (17.238) | (17.165) | (43.370) | (40.977) |
| Imobilizado de Uso | 26.867 | 28.618 | 93.524 | 94.574 |
| Outras imobilizações de uso (Depreciação acumulada | | | | |



| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <i>(Em milhares de Reais, exceto o Prejuízo do período por lote de mil ações)</i> | | | | | | |
| | Banco | | | Consolidado | | |
| | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 |
| RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 4.788.486 | 8.071.884 | 8.042.935 | 9.129.803 | 16.870.127 | 16.041.377 |
| Operações de crédito (Nota 9b) | 1.251.091 | 1.917.903 | 2.008.796 | 3.902.981 | 7.369.324 | 8.002.913 |
| Operações de Arrendamento Mercantil (Nota 9h) | - | - | - | 921.122 | 1.785.855 | 2.054.651 |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários (Nota 7b) | 4.323.329 | 8.222.229 | 7.229.928 | 1.856.886 | 3.634.393 | 3.843.686 |
| Resultado de instrumentos financeiros derivativos (Nota 7e) | (989.933) | (2.247.641) | (1.509.454) | 406.423 | 310.243 | (613.162) |
| Resultado de operações de câmbio (Nota 11b) | 196.177 | 164.895 | 291.297 | 196.112 | 164.830 | 291.307 |
| Resultado das aplicações compulsórias (Nota 8b) | - | 278 | 21.959 | - | 278 | 21.959 |
| Operações de venda ou de transferência de ativos financeiros | 7.822 | 14.220 | 409 | 1.846.279 | 3.605.204 | 2.440.023 |
| DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | (4.940.845) | (8.066.448) | (8.904.334) | (8.107.585) | (14.618.208) | (15.453.544) |
| Operações de captação no mercado (Nota 16d) | (4.267.057) | (7.017.513) | (6.682.472) | (4.333.839) | (7.248.706) | (6.857.194) |
| Operações de empréstimos e repasses (Nota 17c) | (321.410) | (370.439) | (710.108) | (321.799) | (371.531) | (711.024) |
| Operações de Arrendamento Mercantil (Nota 9h) | - | - | - | (872.724) | (1.662.014) | (1.806.152) |
| Operações de venda ou de transferência de ativos financeiros | - | - | - | (1.297.570) | (2.484.025) | (1.624.881) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 9f) | (352.378) | (678.496) | (1.511.754) | (1.281.653) | (2.851.932) | (4.454.293) |
| RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | (152.359) | 5.436 | (861.399) | 1.022.218 | 2.251.919 | 587.833 |
| OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS | 272.393 | 332.599 | (245.964) | (889.395) | (1.810.883) | (1.774.274) |
| Receitas de prestação de serviços (Nota 20a) | 128.351 | 231.757 | 285.137 | 249.533 | 464.023 | 501.840 |
| Rendas de tarifas bancárias (Nota 20b) | 589 | 1.669 | 2.470 | 275.593 | 511.154 | 528.296 |
| Despesas de pessoal (Nota 20c) | (215.650) | (440.298) | (408.271) | (683.597) | (1.318.061) | (1.093.689) |
| Outras despesas administrativas (Nota 20d) | (89.372) | (187.156) | (276.046) | (589.856) | (1.130.555) | (1.481.746) |
| Despesas tributárias (Nota 23c) | (46.822) | (81.899) | (93.355) | (211.789) | (440.332) | (509.843) |
| Resultado de participações em controladas (Nota 13a) | 223.062 | 479.618 | 2.380 | 72.641 | 147.842 | 109.104 |
| Outras receitas operacionais (Nota 20e) | 362.652 | 451.530 | 317.091 | 303.352 | 584.651 | 592.750 |
| Outras despesas operacionais (Nota 20f) | (90.417) | (122.622) | (75.390) | (397.272) | (629.605) | (429.086) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 120.034 | 338.035 | (1.107.363) | 132.823 | 441.036 | (1.186.441) |
| RESULTADO NÃO OPERACIONAL | (22.737) | 67.582 | (12.781) | (35.574) | 106.172 | (36.650) |
| Receitas não operacionais | 706 | 94.879 | 4.998 | 11.581 | 179.204 | 61.407 |
| Despesas não operacionais (23.443) | (27.297) | (17.779) | (17.779) | (47.155) | (73.032) | (98.012) |
| RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES | 97.297 | 405.617 | (1.120.144) | 97.249 | 547.208 | (1.223.046) |
| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 23a) | 152.967 | 172.897 | 121.887 | 212.160 | 144.918 | 956.189 |
| Provisão para imposto de renda | 10.076 | (7.369) | 63.209 | 58.237 | 37.654 | 74.570 |
| Provisão para contribuição social | 8.268 | (2.199) | 34.346 | (9.499) | (49.829) | 110.385 |
| Ativo fiscal diferido | 134.623 | 182.465 | 624.342 | 163.422 | 157.093 | 771.234 |
| PARTICIPAÇÃO DE EMPREGADOS E ADMINISTRADORES NOS LUCROS E RESULTADOS | (40.254) | (76.067) | (113.829) | (99.399) | (189.679) | (245.219) |
| PARTICIPAÇÃO DOS NÃO CONTROLADORES | - | - | - | - | - | - |
| LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO | 210.010 | 502.447 | (512.076) | 210.010 | 502.447 | (512.076) |
| LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO | | | | | | |
| Lucro (Prejuízo) por ações - R\$ | 1,99 | 4,77 | (4,86) | | | |
| Quantidade de ações (lote de mil) | 105.391.473 | 105.391.473 | 105.391.473 | | | |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

| DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 | | | | | | |
|---|-------------------|--------------------|---------------------|------------------|---|--------------------------------|
| <i>(Em milhares de Reais)</i> | | | | | | |
| | Capital Social | | Reservas de Lucros | | Ajustes de valor patrimonial (Prejuízos) acumulados | Lucros/ (Prejuízos) acumulados |
| | Capital realizado | Aumento de Capital | Reservas de Capital | Legal | | |
| EVENTOS | | | | | | |
| Saldos em 31/12/2012 | 7.026.841 | - | 585.104 | 299.612 | - | 8.210.436 |
| Ajustes de avaliação patrimonial (Nota 22d) | - | - | - | - | (656.078) | (656.078) |
| Aumento de Capital (Nota 22a) | - | 98.920 | - | - | - | 98.920 |
| Outros eventos - Incorporação BV Participações | - | - | - | - | - | (520) |
| Prejuízo do período | - | - | - | - | - | (512.076) |
| Abscisão de Prejuízo | - | - | (212.984) | (299.612) | - | 512.596 |
| Saldos em 31/12/2013 | 7.026.841 | 98.920 | 372.120 | - | (357.199) | 7.140.682 |
| Mutações do período | - | 98.920 | (212.984) | (299.612) | - | (1.069.754) |
| Saldos em 30/06/2014 | 7.125.761 | - | 372.120 | 14.622 | (203.743) | 7.586.575 |
| Ajustes de avaliação patrimonial (Nota 22d) | - | - | - | - | (123.380) | - |
| Lucro Líquido do período | - | - | - | - | - | 210.010 |
| Destinações: | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 10.501 | - | (10.501) |
| Reservas especiais de lucros | - | - | - | 357.993 | - | (357.993) |
| Dividendos (Nota 22d) | - | - | - | - | - | (119.331) |
| Saldos em 31/12/2014 | 7.125.761 | - | 372.120 | 25.123 | 357.993 | 7.553.874 |
| Mutações do período | - | - | - | 10.501 | 357.993 | (123.380) |
| Saldos em 31/12/2013 | 7.026.841 | 98.920 | 372.120 | - | (357.199) | 7.140.682 |
| Ajustes de avaliação patrimonial (Nota 22d) | - | - | - | - | 30.076 | - |
| Integralização de Capital (Nota 22a) | 98.920 | (98.920) | - | - | - | - |
| Lucro Líquido do período | - | - | - | - | - | 502.447 |
| Destinações: | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 25.123 | - | (25.123) |
| Reservas especiais de lucros | - | - | - | 357.993 | - | (357.993) |
| Dividendos (Nota 22d) | - | - | - | - | - | (119.331) |
| Saldos em 31/12/2014 | 7.125.761 | - | 372.120 | 25.123 | 357.993 | 7.553.874 |
| Mutações do período | 98.920 | (98.920) | - | 25.123 | 357.993 | 30.076 |

O Resultado por Ação está divulgado na Demonstração do Resultado.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

| DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <i>(Em milhares de Reais)</i> | | | | | | |
| | Banco | | Consolidado | | 2º Semestre/2014 | Exercício/2013 |
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | | |
| Recceitas | 4.814.546 | 8.023.304 | 7.047.728 | 8.335.782 | 16.870.127 | 16.041.377 |
| Recceitas de intermediação financeira | 4.788.486 | 8.071.884 | 8.042.935 | 9.129.803 | 16.870.127 | 16.041.377 |
| Recceitas de prestação de serviços e tarifas bancárias | - | - | 287.607 | 525.126 | 975.177 | 1.030.136 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 9f) | - | - | (678.496) | (1.511.754) | (2.851.932) | (4.454.293) |
| Outras recceitas/despesas (Nota20e/20f/21) | - | - | 396.490 | 228.940 | (37.494) | 135.159 |
| Despesas da Intermediação Financeira | (4.588.467) | (7.387.952) | (7.392.580) | (6.825.580) | (11.766.218) | (10.999.251) |
| Insunios Adquiridos de Terceiros | (73.852) | (150.098) | (220.767) | (529.625) | (1.000.197) | (1.338.222) |
| Materiais, água, energia e gás (508) | - | - | (1.238) | (2.755) | (5.452) | (6.668) |
| Serviços de terceiros (Nota 20g) | - | - | (743) | (4.428) | (4.707) | (19.127) |
| Comunicações (Nota 20h) | - | - | (3.214) | (6.644) | (41.342) | (75.380) |
| Processamento de dados (Nota 20i) | - | - | (22.383) | (47.708) | (89.328) | (177.518) |
| Transporte (Nota 20j) | - | - | (1.018) | (2.569) | (6.821) | (15.046) |
| Serviços de vigilância e segurança (Nota 20k) | - | - | (130) | (514) | (1.090) | (3.281) |
| Serviços técnicos especializados (Nota 20l) | - | - | (18.671) | (35.338) | (182.983) | (326.869) |
| Serviços do sistema financeiro (Nota 20m) | - | - | (24.330) | (32.217) | (56.370) | (126.964) |
| Propaganda e publicidade (Nota 20n) | - | - | (446) | (546) | (3.001) | (4.191) |
| Outras (Nota 20o) | - | - | (17.151) | (29.061) | (138.522) | (396.900) |
| Valor Adicionado Bruto | 152.227 | 485.254 | (565.619) | 980.225 | 2.288.117 | 414.906 |
| Despesas de amortização/depreciação (Nota 20p) | - | - | (14.756) | (15.663) | (19.070) | (33.499) |
| Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade | 144.222 | 470.500 | (580.375) | 964.155 | 2.253.684 | 381.407 |
| Valor Adicionado Recebido em Transferência | 223.062 | 479.618 | 2.380 | 72.641 | 147.842 | 109.104 |
| Resultado de participações em controladas | - | - | 2.380 | 72.641 | 147.842 | 109.104 |
| Valor Adicionado a Distribuir | 367.284 | 950.118 | (578.902) | 1.033.796 | 2.400.536 | 490.511 |
| Valor Adicionado Distribuído | 367.284 | 950.118 | (578.902) | 1.033.796 | 2.400.536 | 490.511 |
| Pessoal | 239.555 | 65,22% | 475.723 | 50,07% | 1.384.247 | 57,66% |
| Salários e honorários (Nota 20c) | 177.462 | 347.021 | 292.470 | 529.782 | 1.008.688 | 781.382 |
| Participação de empregados e administradores nos Lucros e Resultados | 40.254 | 76.067 | 113.829 | 99.399 | 189.679 | 245.219 |
| Benefícios e treinamentos (Nota 20d) | 15.398 | 34.953 | 41.587 | 69.492 | 134.902 | 132.888 |
| FGTS | 6.432 | 17.666 | 21.525 | 24.014 | 50.467 | 53.157 |
| Outros encargos | 9 | 16 | 21 | 210 | 511 | 236 |
| Impostos, Taxas e Contribuições | (89.796) | (24,45%) | (50.356) | (59,72%) | 415.007 | 17,45% |
| Federais (96.889) | - | - | (64.276) | (591.570) | 353.762 | (375.627) |
| Estaduais | - | - | 3 | 18 | 15.380 | 32 |
| Municipais | - | - | 7.093 | 13.917 | 49.765 | 55.275 |
| Remuneração de Capitais de Terceiros | 7.515 | 2,05% | 22.304 | 2,35% | 94.935 | 3,95% |
| Aluguéis (Nota 20e) | 7.515 | 22.304 | 39.616 | 41.161 | 94.935 | 110.025 |
| Remuneração de Capitais Próprios | 210.010 | 57,18% | 502.447 | 52,88% | 502.447 | 20,93% |
| Dividendos | 76.225 | 76.925 | - | - | 76.925 | - |
| Lucro retido (Prejuízo absorvido) | 133.085 | 425.522 | (512.076) | (512.076) | 425.522 | (512.076) |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
(Em milhares de Reais)

- O BANCO E SUAS OPERAÇÕES**
 O Banco Votorantim S.A. (Banco Votorantim ou Banco) é uma Companhia de Capital fechado que, operando na forma de Banco Múltiplo, desenvolve atividades bancárias em modalidades autorizadas, por meio de suas carteiras comerciais, de investimento e de operações de câmbio.
 Por intermédio de suas controladas, a Companhia atua também em diversas outras modalidades, com destaque para as atividades de crédito ao consumidor, de arrendamento mercantil, de administração de fundos de investimento e de cartões de crédito, de corretagem e distribuição de títulos e valores mobiliários e o exercício de quaisquer atividades facultadas às instituições integrantes do Sistema Financeiro Nacional.
 As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos, e certas operações tem a coparticipação ou a intermediação de instituições associadas, integrantes do sistema financeiro. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos em conjunto ou individualmente.
- REESTRUTURAÇÕES SOCIETÁRIAS**
 Em 31 de julho de 2013, os administradores do Banco Votorantim aprovaram a incorporação da BV Participações S.A. ao seu patrimônio nos termos do Protocolo e Justificação de Incorporação. O acervo líquido incorporado foi avaliado ao valor contábil em 30 de junho de 2013, data-base da operação, no montante de R\$ 98.920, acrescentando-se as variações patrimoniais ocorridas entre a data-base do laudo de avaliação contábil e a data da incorporação. Como decorrência natural, a BV Participações teve sua personalidade jurídica extinta e o Banco Votorantim passou à condição de sucessor, a título universal, de todos os seus direitos e obrigações. A incorporação implicou em um aumento do Capital Social do Banco, no mesmo montante do Patrimônio líquido incorporado, mediante a emissão de 1.442.096.204 (um bilhão, quatrocentos e quarenta e dois milhões, noventa e seis mil, duzentas e quatro) novas ações, sendo 1.179.896.894 (um bilhão, cento e setenta e nove milhões, oitocentos e noventa e seis mil, oitocentos e noventa e quatro) ações ordinárias e 262.199.310 (duzentos e sessenta e dois milhões, cento e noventa e nove mil, trezentos e dez)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 (Em milhares de Reais)

c) Caixa e Equivalentes de Caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em operações compromissadas - posição bancada, aplicações em depósitos interfinanceiros e aplicações em moedas estrangeiras, com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, cujo vencimento das operações, na data efetiva da aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias.

d) Aplicações Interfinanceiras de Liquidez

As aplicações interfinanceiras são registradas pelo valor de aplicação ou aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, e ajustadas por provisão para perdas, quando aplicável.

e) Títulos e Valores Mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo valor efetivamente pago reduzido da provisão para perda, quando julgado necessário, e classificados em função da intenção da Administração em três categorias distintas:

Títulos para negociação: títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;

Títulos disponíveis para venda: títulos que poderão ser negociados a qualquer tempo, porém não são adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida à conta destacada do Patrimônio Líquido, deduzidos dos efeitos tributários; e

Títulos mantidos até o vencimento: títulos adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período. Nesta categoria, os títulos não são ajustados ao seu valor de mercado. Para os títulos reclassificados para esta categoria, o ajuste de marcação a mercado é incorporado ao custo, sendo contabilizados prospectivamente pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

A metodologia de ajuste a valor de mercado foi estabelecida com observância de critérios consistentes e verificáveis, que levam em consideração o preço médio de negociação na data da apuração, ou, na falta deste, o valor de ajuste diário das operações de mercado futuro divulgados por fontes externas ou o valor líquido provável de realização obtido por meio de modelos de precificação, utilizando curvas de valores futuros de taxas de juros, taxas de câmbio, índices de preços e moedas, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez, todas devidamente aderentes aos preços praticados no período.

Os rendimentos auferidos com os títulos e valores mobiliários, independentemente da categoria em que estão classificados, são apropriados *pro rata die*, com base na variação do indexador e nas taxas de juros pactuados, pelo método exponencial ou linear, até a data do vencimento ou da venda definitiva do título, sendo reconhecidos diretamente no resultado do período.

As perdas com títulos classificados como disponíveis para venda e como mantidos até o vencimento que não tenham caráter de perdas temporárias são reconhecidas diretamente no resultado do período e passam a compor a nova base de custo do ativo.

Quando da alienação, a diferença apurada entre o valor da venda e o custo de aquisição atualizados pelos rendimentos é considerada como resultado da transação, sendo contabilizada na data da operação como Lucro ou Prejuízo com títulos e valores mobiliários.

f) Instrumentos Financeiros Derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados pelo seu valor de mercado por ocasião dos balancetes mensais e balanços. As valorizações ou desvalorizações são registradas em contas de receitas ou despesas dos respectivos instrumentos financeiros.

A metodologia de marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos foi estabelecida com base em critérios consistentes e verificáveis que levam em consideração o preço médio de negociação no dia da apuração ou, na falta deste, por meio de modelos de precificação que traduzam o valor líquido provável de realização.

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para compensar, no todo ou em parte, os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado de ativos ou passivos financeiros são considerados instrumentos de proteção (*hedge*) e são classificados de acordo com a sua natureza em:

Hedge de risco de mercado: os instrumentos financeiros assim classificados, bem como o item objeto de *hedge*, têm suas valorizações ou desvalorizações reconhecidas em contas de resultado do período; e

Hedge de fluxo de caixa: para os instrumentos financeiros classificados nesta categoria, a parcela efetiva das valorizações ou desvalorizações registra-se em conta destacada do Patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários. Entende-se por parcela efetiva aquela em que a variação no item objeto de *hedge*, diretamente relacionada ao risco correspondente, é compensada pela variação no instrumento financeiro utilizado para *hedge*, considerando o efeito acumulado da operação. As demais variações verificadas nesses instrumentos são reconhecidas diretamente no resultado do período.

Para os itens objeto que foram descontinuados da relação de *hedge* e permanecem registrados no Balanço, como nos casos de contratos de créditos cedidos com transferência substancial dos riscos e benefícios, quando aplicável, o ajuste de marcação a mercado é incorporado ao custo e reconhecido pelo prazo remanescente pela nova taxa de juros efetiva.

g) Operações de Crédito, de Arrendamento Mercantil, Adiantamentos sobre Contratos de Câmbio, Outros Créditos com Características de Concessão de Crédito e Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa

As operações de crédito, de arrendamento mercantil, adiantamentos sobre contratos de câmbio e outros créditos com características de concessão de crédito são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto ao nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e garantidores, aos períodos de atraso e ao grupo econômico, observando os parâmetros estabelecidos pelo CMN, que requeira a análise da carteira e sua classificação em nove níveis, sendo AA (risco mínimo) e H (risco máximo), bem como a classificação das operações com atraso superior a 14 dias como operações em curso anormal.

Com relação ao período de atraso verificado nas operações de varejo com prazo a decorrer superior a 36 (trinta e seis) meses, adota-se a contagem em dobro sobre os intervalos de atraso definidos para os nove níveis. Nos casos em que há ações revisionais em andamento, adota-se classificação inferior ao risco observado através da inadimplência da operação, uma vez que comprovado em extrato dos bancos depositários o recebimento de valor necessário à quitação de todo ou parte do débito, em conta discriminada a favor do Conglomerado.

As rendas das operações de crédito vencidas há mais de 60 dias, inclusive, independentemente de seu nível de risco, são reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas.

As operações classificadas como nível H permanecem nessa classificação por 180 dias, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas em contas de compensação.

As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de crédito já baixadas contra a provisão são classificadas como nível H, e os eventuais ganhos provenientes da renegociação são reconhecidos como receita quando efetivamente recebidos.

A provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa, considerada suficiente pela Administração, atende aos requisitos mínimos estabelecidos pela Resolução CMN nº 2.682/1999 (Nota Explicativa nº 9e).

As operações de crédito e arrendamento mercantil, que são objetos de *hedge* de risco de mercado, são avaliadas pelo seu valor de mercado utilizando critério consistente e verificável. Os ajustes de avaliação a valor de mercado dessas operações são registrados em operações de crédito e arrendamento mercantil, em contrapartida de Resultado com instrumentos financeiros derivativos.

O resultado das cessões de operações de crédito realizadas até 31 de dezembro de 2011 foi apurado na data da cessão, sendo reconhecido integralmente, mediante baixa dos ativos correspondentes, independentemente da retenção ou não do risco. Para a carteira de operações de crédito cedida com coobrigação, a Administração constituiu provisão para perdas, registrada em Outras Obrigações - Diversas - Credores Diversos - No País.

A partir de 01 de janeiro de 2012, os ativos financeiros cedidos consideram o grau de transferência dos riscos e benefícios dos ativos transferidos para uma outra entidade:

- Quando são transferidos ativos financeiros para uma outra entidade, mas não há transferência substancial dos riscos e benefícios relacionados aos ativos transferidos, os ativos permanecem reconhecidos no Balanço da Companhia; e

- Quando são transferidos substancialmente todos os riscos e benefícios relacionados aos ativos transferidos para uma entidade, os ativos são baixados do Balanço da Companhia.

h) Despesas Antecipadas

São contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros. As despesas antecipadas são registradas ao custo e amortizadas à medida que forem sendo realizadas.

As operações de "Direito de usufruto de ações" foram registradas com base nos recursos pagos referente à constituição de usufruto oneroso e temporário de ações de outras empresas, a favor do Conglomerado, as quais conferem, dentre outros direitos e vantagens, o direito de receber dividendos, na forma prevista nos Estatutos Sociais de cada uma das empresas. Os recursos pagos são diferidos em contrapartida ao resultado conforme prazo de vigência de cada operação de usufruto, enquanto os valores oriundos dos direitos de recebimento dos dividendos são reconhecidos como receita quando da comprovação do direito.

i) Ativo Permanente

Investimentos: os investimentos em controladas com influência significativa ou com participação de 20% ou mais no capital votante são avaliados pelo método da equivalência patrimonial com base no valor do Patrimônio Líquido da controlada. As Demonstrações Contábeis das controladas no exterior são adaptadas aos critérios contábeis vigentes no Brasil e convertidas para a moeda Real pelo critério de taxas correntes, conforme legislação vigente e seus efeitos são reconhecidos no resultado do período. Os demais investimentos permanentes são avaliados ao custo de aquisição, deduzidos de provisão para perda por desvalorização (impairidade), quando aplicável.

Imobilizado de Uso: o ativo imobilizado é avaliado pelo custo de aquisição, deduzido da respectiva conta de depreciação, cujo valor é calculado pelo método linear às seguintes taxas anuais, de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: veículos - 20%, sistemas de processamento de dados - 20% e demais itens - 10% (Nota Explicativa nº 14).

Diferido: o ativo diferido está registrado ao custo de aquisição ou formação, líquido das respectivas amortizações acumuladas. Contempla, principalmente, os gastos de reestruturação da Companhia e os gastos efetuados até 30 de setembro de 2008, em imóveis de terceiros, decorrentes de instalação de dependências e amortização calculada pelo método linear, com base no prazo que o benefício é gerado. Durante o período, não houve aquisições em decorrência da regulamentação vigente. As perdas em arrendamentos são amortizadas pelo prazo remanescente de vida útil dos bens objeto dos contratos de arrendamento e de acordo com a regulamentação vigente.

Intangível: o ativo intangível corresponde aos direitos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da Companhia ou exercidos com essa finalidade. Os ativos intangíveis possuem vida útil definida e referem-se basicamente aos *softwares*, amortizados pelo método linear à taxa de 20% ao ano a partir da data da sua disponibilidade para uso. A entidade avalia ao fim de cada período de reporte, se houve alguma indicação de que um ativo intangível tenha sofrido desvalorização. Se houver alguma indicação, a entidade estima o valor recuperável do ativo.

A amortização é calculada pelo método linear com base no prazo que o benefício é gerado, contabilizada em Outras Despesas Administrativas - Amortização (Nota Explicativa nº 20d).

j) Redução ao Valor Recuperável de Ativos não Financeiros - Imparidade

A entidade avalia ao fim de cada período, se há alguma indicação de que um ativo possa ter sofrido desvalorização. Se houver alguma indicação, a entidade deve estimar o valor recuperável do ativo, que é o maior entre: i) seu valor justo menos os custos para vendê-lo; e ii) o seu valor em uso.

Se o valor recuperável do ativo for menor que o seu valor contábil, o ativo é reduzido ao seu valor recuperável por meio de uma provisão para perda por imparidade, que é reconhecida na Demonstração do Resultado.

Metodologias aplicadas na avaliação do valor recuperável dos principais ativos não financeiros:
Investimentos

A metodologia do valor recuperável dos investimentos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial, baseia-se na avaliação dos resultados das empresas investidas, seus planos de negócios e capacidade de retorno dos montantes investidos. É reconhecida uma provisão para perda por imparidade no resultado do período, quando o valor contábil de um investimento exceder seu valor recuperável.

Intangíveis

Softwares - os *softwares*, substancialmente desenvolvidos internamente de acordo com as necessidades do Conglomerado, são constantemente objeto de investimentos para modernização e adequação às novas tecnologias e necessidades dos negócios. Em razão de não haver similares no mercado, bem como do alto custo para se implantar métricas que permitam o cálculo do seu valor em uso, o teste de recuperabilidade dos *softwares* consiste em avaliar a sua utilidade para a empresa de forma que, sempre que um *software* não atinja a geração de benefícios econômicos futuros previstos pela administração, ajusta-se o valor recuperável do ativo intangível.

As perdas registradas no resultado para ajuste ao valor recuperável desses ativos, quando houver, são demonstradas nas respectivas Notas Explicativas.

k) Benefícios a Empregados

Os benefícios a empregados, relacionados a benefícios de curto e longo prazo para os empregados atuais, são reconhecidos pelo regime de competência de acordo com o prazo de cada programa/benefício atribuído a cada colaborador.

No "Programa de incentivo de curto e longo prazo" elegível aos diretores e empregados do Conglomerado, é oferecida a oportunidade de investir em "ações virtuais" da Companhia. Os valores a serem pagos atualizados de acordo com o período de carência (de um a no máximo quatro anos) e com as características de cada benefício são registrados em "Outras obrigações diversas - Provisão para pagamentos a efetuar" em contrapartida à rubrica de "Despesas de pessoal - Proventos". Detalhes do programa estão divulgados na Nota Explicativa nº 25.

l) Depósitos e Captações no Mercado Aberto

Os depósitos e captações no mercado são demonstrados pelos valores das exigibilidades e consideram, quando aplicável, os encargos exigíveis até a data do Balanço, reconhecidos em base *pro rata die*.

m) Tributos

Os tributos são apurados com base nas alíquotas demonstradas no quadro a seguir:

| Tributos | Alíquota |
|---|------------|
| Imposto de Renda (15% + adicional de 10%) | 25% |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL | (a) 15% |
| PIS/PASEP | (b) 0,65% |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS | (b) 4% |
| Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISSQN | De 2% a 5% |

(a) Alíquota aplicada às empresas financeiras. Para as empresas não financeiras, a alíquota de CSLL corresponde a 9%.

(b) Para as empresas não financeiras optantes do regime de apuração não cumulativo, a alíquota do PIS/PASEP é de 1,65% e da Cofins é de 7,6%.

Os ativos fiscais diferidos (créditos tributários) e os passivos fiscais diferidos são constituídos pela aplicação das alíquotas vigentes dos tributos sobre suas respectivas bases. Para constituição, manutenção e baixa dos ativos fiscais diferidos são observados os critérios estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.059/2002, alterados pelas Resoluções CMN nº 3.355/2006 e CMN nº 4.192/2013, e estão suportados por estudo de capacidade de realização.

É reconhecido o Imposto de Renda diferido, calculado à alíquota de 25% sobre o ajuste de superavaliação de depreciação da carteira de arrendamento mercantil da controlada BV Leasing.

n) Provisões, Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, aprovado pela Resolução CMN nº 3.823/2009 (Nota Explicativa nº 26).

Os ativos contingentes são reconhecidos nas Demonstrações Contábeis somente quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo.

Os passivos contingentes são reconhecidos nas Demonstrações Contábeis quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, devendo ser apenas divulgados nas Notas Explicativas, e os classificados como remotos não requerem provisão e divulgação.

As obrigações legais são processos judiciais relacionados a obrigações tributárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da probabilidade de sucesso dos processos judiciais em andamento, tem os seus montantes reconhecidos integralmente nas Demonstrações Contábeis.

o) Avas e fianças

Os avais e fianças não honrados e prestados pela Instituição, não constituídos por dinheiro, são registrados em nome dos avalizados ou afiançados em contas de compensação, observados os desdobramentos previstos para controle, registro e acompanhamento dos atos administrativos que podem transformar-se em obrigação decorrentes de acontecimentos futuros, previstos ou fortuitos.

Quando o valor da responsabilidade estiver sujeito à variação cambial ou outra forma de reajuste, os saldos dessas contas são atualizados por ocasião dos Balanços.

As rendas de comissões de avais e fianças prestadas, pertencentes ao período e não recebidas são contabilizadas mensalmente em Comissões por cobrar a receber, em contrapartida com Rendas de garantias prestadas.

As comissões recebidas antecipadamente contabilizam-se em rendas antecipadas, do grupamento Resultados de Exercícios Futuros, apropriando-se mensalmente, segundo o regime de competência.

Observadas situações nas quais, como resultado de eventos passados, possa haver uma saída de recursos envolvendo benefícios econômicos futuros na liquidação de obrigação presente ou obrigação possível cuja existência será confirmada apenas pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros incertos não totalmente sob controle da Instituição esta constitui Passivo Contingente, baseado em estimativas confiáveis da obrigação tendo sua mensuração a melhor estimativa do desembolso exigido para liquidar a obrigação presente na data do Balanço.

As operações de avais e fianças não honradas terão provisionamento atribuído a cada cliente do grupo econômico por meio de características como setor de atuação, ambiente competitivo e regulatório, controle acionário e gestão, bem como solidez financeira, sendo estas variáveis capturadas por meio dos modelos de "rating" de forma qualitativa e quantitativa, levando-se em consideração as respectivas provisões mínimas conforme definido pela Resolução CMN nº 2.682/1999.

p) Outros Ativos e Passivos

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias e cambiais auferidas em base *pro rata die* e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos estão demonstrados pelos valores conhecidos e mensuráveis, acrescidos, quando aplicável, dos encargos e das variações monetárias e cambiais incorridos em base *pro rata die*.

5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

| | Banco | | Consolidado | |
|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Disponibilidades | 67.879 | 52.155 | 190.243 | 206.299 |
| Disponibilidades em moeda nacional | 8.042 | 9.480 | 116.169 | 144.139 |
| Disponibilidades em moeda estrangeira | 59.837 | 42.675 | 74.074 | 62.160 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez | (a) 2.552.627 | 3.383.200 | 2.611.677 | 4.842.866 |
| Operações compromissadas - Posição bancada | 1.713.671 | 2.413.471 | 1.713.671 | 3.827.684 |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros | 408.187 | 843.029 | 452.705 | 474.909 |
| Aplicações em moedas estrangeiras | 430.769 | 126.700 | 445.301 | 140.273 |
| Total | 2.620.506 | 3.435.355 | 2.801.920 | 5.049.165 |

(a) Referem-se a operações com prazo original igual ou inferior a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo.

6. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

| | Banco | | Consolidado | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Aplicações no Mercado Aberto | 5.843.460 | 8.257.423 | 5.843.460 | 9.671.636 |
| Re vendas a liquidar - Posição bancada | 1.721.388 | 2.750.647 | 1.721.388 | 4.164.860 |
| Letras Financeiras do Tesouro | 1.706.671 | 1.753.377 | 1.706.671 | 3.167.590 |
| Notas do Tesouro Nacional | 7.000 | 250.390 | 7.000 | 250.390 |
| Outras | 7.717 | 70.156 | 7.717 | 70.156 |
| Re vendas a liquidar - Posição financiada | 4.104.339 | 5.199.498 | 4.104.339 | 5.199.498 |
| Letras do Tesouro Nacional | 4.104.339 | 4.111.199 | 4.104.339 | 4.111.199 |
| Notas do Tesouro Nacional | - | 1.088.299 | - | 1.088.299 |
| Re vendas a liquidar - Posição vendida | 17.733 | 307.278 | 17.733 | 307.278 |
| Títulos Públicos Federais - Tesouro Nacional | - | 307.278 | - | 307.278 |
| Outras | 17.733 | - | 17.733 | - |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros | 25.003.821 | 27.612.257 | 15.303.251 | 2.033.864 |
| Operações compromissadas - Posição bancada | 30.847.281 | 35.869.680 | 7.374.211 | 11.705.500 |
| Ativo circulante | 2.728.436 | 35.768.778 | 7.337.486 | 11.622.995 |
| Ativo não circulante | 23.568.845 | 100.902 | 36.725 | 82.505 |

a) Composição

| | Banco | | Consolidado | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Re vendas a liquidar - Posição bancada | 1.721.388 | 2.750.647 | 1.721.388 | 4.164.860 |
| Letras Financeiras do Tesouro | 1.706.671 | 1.753.377 | 1.706.671 | 3.167.590 |
| Notas do Tesouro Nacional | 7.000 | 250.390 | 7.000 | 250.390 |
| Outras | 7.717 | 70.156 | 7.717 | 70.156 |
| Re vendas a liquidar - Posição financiada | 4.104.339 | 5.199.498 | 4.104.339 | 5.199.498 |
| Letras do Tesouro Nacional | 4.104.339 | 4.111.199 | 4.104.339 | 4.111.199 |
| Notas do Tesouro Nacional | - | 1.088.299 | - | 1.088.299 |
| Re vendas a liquidar - Posição vendida | 17.733 | 307.278 | 17.733 | 307.278 |
| Títulos Públicos Federais - Tesouro Nacional | - | 307.278 | - | 307.278 |
| Outras | 17.733 | - | 17.733 | - |

Os ativos estão demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias e cambiais auferidas em base *pro rata die* e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos estão demonstrados pelos valores conhecidos e mensuráveis, acrescidos, quando aplicável, dos encargos e das variações monetárias e cambiais incorridos em base *pro rata die*.

7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS - TVM E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS - IFD
a) Títulos e Valores Mobiliários - TVM

Na demonstração "Balanço Patrimonial", os títulos e valores mobiliários classificados na categoria "títulos para negociação" são apresentados como ativo circulante, independentemente dos prazos de vencimento.

| | 31/12/2014 | | | | 31/12/2013 | | | | | | |
|------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Valor de Mercado | | | | Total | | | | | | |
| | Sem vencimento | 0 a 30 | 31 a 180 | 181 a 360 | Acima de 360 | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado |
| 1 - Títulos para Negociação | 857 | 54.976 | 191.897 | 76.799 | 31.737.597 | 32.093.363 | 32.062.126 | (31.237) | 29.157.183 | 29.137.698 | (19.485) |
| Títulos Públicos | - | 54.976 | 191.363 | 70.282 | 2.469.209 | 2.813.737 | 2.785.830 | (27.907) | 3.907.609 | 3.891.981 | (15.628) |
| Letras Financeiras do Tesouro | - | - | 81.278 | 68.773 | 832.216 | 982.303 | 982.267 | (36) | 676.724 | 676.724 | - |
| Letras do Tesouro Nacional | - | 54.976 | 875 | 1.509 | 526.261 | 589.871 | 583.621 | (6.250) | | | |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 (Em milhares de Reais)

| Por Carteira | 31/12/2014 | | | | | | | | | | 31/12/2013 | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Valor de Mercado | | | | | Total | | | | | Total | | | |
| Vencimento em Dias | Sem vencimento | 0 a 30 | 31 a 180 | 181 a 360 | Acima de 360 | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado |
| Banco | 68.554 | 2.262.434 | 2.998.343 | 282.407 | 43.071.153 | 49.152.215 | 48.682.891 | (469.324) | 44.681.552 | 44.248.969 | (432.583) | 44.681.552 | 44.248.969 | (432.583) |
| Carteira própria | 166.657 | 2.265.771 | 802.621 | 281.132 | 17.933.880 | 21.713.002 | 21.450.061 | (262.941) | 17.120.605 | 17.043.696 | (76.909) | 17.120.605 | 17.043.696 | (76.909) |
| Vinculados a compromisso de recompra | - | - | 1.986.776 | 1.275 | 23.383.297 | 25.420.901 | 25.371.348 | (49.553) | 24.925.019 | 24.737.215 | (187.804) | 24.925.019 | 24.737.215 | (187.804) |
| Vinculados à prestação de garantias | - | - | 208.946 | - | 1.793.350 | 2.018.312 | 2.002.296 | (16.016) | 2.635.928 | 2.528.235 | (107.693) | 2.635.928 | 2.528.235 | (107.693) |
| Provisão para desvalorização de títulos livres | (98.103) | (3.337) | - | - | (39.374) | - | (140.814) | - | - | - | (60.177) | - | - | (60.177) |
| Consolidado | 1.132.290 | 2.858.746 | 4.048.973 | 745.959 | 20.295.134 | 29.617.904 | 29.081.102 | (536.802) | 31.792.172 | 31.281.954 | (510.218) | 31.792.172 | 31.281.954 | (510.218) |
| Carteira própria | 1.230.393 | 2.862.083 | 802.622 | 360.048 | 9.269.865 | 14.727.642 | 14.525.011 | (202.631) | 13.233.286 | 13.152.598 | (80.688) | 13.233.286 | 13.152.598 | (80.688) |
| Vinculados a compromisso de recompra | - | - | 3.036.366 | 318.602 | 8.629.887 | 12.155.703 | 11.984.855 | (170.848) | 15.326.590 | 15.067.317 | (259.273) | 15.326.590 | 15.067.317 | (259.273) |
| Vinculados à prestação de garantias | - | - | 209.985 | 67.309 | 2.434.756 | 2.734.559 | 2.712.050 | (22.509) | 3.232.296 | 3.122.156 | (110.140) | 3.232.296 | 3.122.156 | (110.140) |
| Provisão para desvalorização de títulos livres | (98.103) | (3.337) | - | - | (39.374) | - | (140.814) | - | - | - | (60.177) | - | - | (60.177) |

| Vencimento em Anos | 31/12/2014 | | | | | 31/12/2013 | | | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Sem vencimento | A vencer em até um ano | A vencer entre 1 e 5 anos | A vencer entre 5 e 10 anos | A vencer após 10 anos | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado | Valor de custo | Valor de mercado | Marcação a mercado |
| Banco | 68.554 | 5.543.184 | 11.581.316 | 5.631.230 | 25.858.607 | 49.152.215 | 48.682.891 | (469.324) | 44.681.552 | 44.248.969 | (432.583) |
| 1 - Títulos para negociação | 857 | 323.672 | 3.688.940 | 3.568.529 | 24.480.128 | 32.093.363 | 32.062.126 | - | 29.157.183 | 29.137.698 | - |
| 2 - Títulos disponíveis para venda | 67.697 | 5.219.512 | 5.032.294 | 2.062.701 | 13.760.683 | 14.188.439 | 14.542.681 | - | 14.542.681 | 14.136.343 | - |
| 3 - Títulos mantidos até o vencimento | - | - | 2.860.082 | - | - | 2.860.082 | - | - | 2.860.082 | 981.688 | - |
| Consolidado | 1.132.290 | 7.653.678 | 14.835.736 | 3.427.189 | 2.032.209 | 29.617.904 | 29.081.102 | (536.802) | 31.792.172 | 31.281.954 | (510.218) |
| 1 - Títulos para negociação | 857 | 352.542 | 7.557.578 | 5.995.020 | 24.317 | 3.057.691 | 3.026.422 | - | 5.165.606 | 5.144.945 | - |
| 2 - Títulos disponíveis para venda | 1.131.433 | 5.681.796 | 6.592.658 | 2.605.674 | 2.007.982 | 18.473.377 | 18.019.453 | - | 21.445.366 | 20.962.569 | - |
| 3 - Títulos mantidos até o vencimento | - | 1.619.340 | 6.415.887 | - | - | 8.086.836 | - | - | 5.181.200 | 5.174.440 | - |

| Por Carteira | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Valor Contábil | Não | Total | Valor Contábil | Não | Total |
| Banco | 37.350.745 | 11.342.477 | 48.693.222 | 32.372.714 | 11.883.015 | 44.255.729 |
| Carteira própria | 15.309.339 | 6.140.722 | 21.450.061 | 12.314.748 | 4.728.888 | 17.043.636 |
| Vinculados a compromisso de recompra | 21.883.255 | 3.498.424 | 25.381.679 | 18.825.082 | 5.918.893 | 24.743.975 |
| Vinculados à prestação de garantias | 259.591 | 1.742.705 | 2.002.296 | 1.293.001 | 1.235.234 | 2.528.235 |
| Provisão para desvalorização de títulos livres | (101.440) | (39.374) | (140.814) | (60.117) | - | (60.117) |
| Consolidado | 11.463.256 | 17.669.455 | 29.132.711 | 14.446.969 | 16.841.745 | 31.288.714 |
| Carteira própria | 6.765.969 | 7.763.253 | 14.529.222 | 7.557.578 | 5.995.020 | 13.152.598 |
| Vinculados a compromisso de recompra | 4.440.043 | 7.587.828 | 12.027.871 | 5.635.092 | 9.438.985 | 15.074.077 |
| Vinculados à prestação de garantias | 358.684 | 2.357.748 | 2.716.432 | 1.314.416 | 1.807.740 | 3.122.156 |
| Provisão para desvalorização de títulos livres | (101.440) | (39.374) | (140.814) | (60.117) | - | (60.117) |

| Por Carteira | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Valor Contábil | Não | Total | Valor Contábil | Não | Total | | |
| Banco | 31.12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | | |
| 1 - Títulos para negociação | 32.062.126 | 66% | 29.137.698 | 66% | 3.026.422 | 10% | 5.144.945 | 16% |
| 2 - Títulos disponíveis para venda | 13.760.683 | 28% | 14.136.343 | 32% | 18.019.453 | 62% | 20.962.569 | 67% |
| 3 - Títulos mantidos até o vencimento | 2.870.413 | 6% | 981.688 | 2% | 8.086.836 | 28% | 5.181.200 | 17% |
| Valor contábil da carteira | 48.693.222 | 100% | 44.255.729 | 100% | 29.132.711 | 100% | 31.288.714 | 100% |
| Marcação a mercado da categoria 3 | (10.331) | | (6.760) | | (51.609) | | (6.760) | |
| Valor de mercado da carteira | 48.682.891 | | 44.248.969 | | 29.081.102 | | 31.281.954 | |

| b) Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários | Banco | | | Consolidado | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 | 2º Semestre/ 2014 | Exercício/ 2014 | Exercício/ 2013 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 6b) | 1.835.524 | 3.534.380 | 3.858.396 | 424.385 | 870.818 | 1.256.384 |
| Títulos de renda fixa | 2.596.405 | 4.703.090 | 3.213.561 | 1.438.973 | 2.712.286 | 2.322.218 |
| Títulos no exterior | (190.193) | (224.282) | (54.344) | (189.705) | (223.266) | (54.332) |
| Títulos de renda variável | (23.987) | 101.496 | 79.967 | 57.735 | 193.871 | 79.804 |
| Aplicações em fundos de investimento | 105.540 | 107.475 | 131.634 | 125.447 | 80.592 | 238.877 |
| Outros | 40 | 70 | 714 | 51 | 92 | 735 |
| Total | 4.323.329 | 8.222.229 | 7.229.928 | 1.856.886 | 3.634.393 | 3.843.686 |

c) Reclassificações de Títulos e Valores Mobiliários
 Em 30 de junho de 2014 ocorreu a reclassificação de Cédulas de Produto Rural, passando da categoria "Títulos para negociação" para a categoria "Disponíveis para venda", em decorrência da revisão da intenção da Administração sobre os respectivos títulos. A reclassificação destes títulos não gerou impacto no resultado e no Patrimônio Líquido na respectiva data-base.

| Cédulas de Produto Rural | Banco e Consolidado | | |
|--------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|
| | Valor de custo | Valor de mercado | Ganho/(Perda) não realizado |
| Total | 123.719 | 120.854 | (2.865) |
| | 123.719 | 120.854 | (2.865) |

Em 31 de dezembro de 2014 ocorreu a reclassificação de Cotas de FIDC, passando da categoria "Negociação" para a categoria "Disponíveis para venda", em decorrência da revisão da intenção da Administração sobre os respectivos títulos. A reclassificação destes títulos não gerou impacto no resultado e no Patrimônio Líquido na respectiva data-base.

Composição da Carteira de Derivativos por Indexador

| Por Indexador | Banco | | | | | | Consolidado | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| | Valor de referência | Valor de custo | Valor de mercado | Valor de referência | Valor de custo | Valor de mercado | Valor de referência | Valor de custo | Valor de mercado | Valor de referência | Valor de custo | Valor de mercado |
| Contratos de Futuros | | | | | | | | | | | | |
| Compromissos de compra | 21.512.940 | - | - | 18.007.627 | - | - | 22.035.623 | - | - | 18.007.846 | - | - |
| DI | 7.899.042 | - | - | 5.154.794 | - | - | 7.899.042 | - | - | 5.155.013 | - | - |
| Moedas | 1.299.699 | - | - | 1.668.148 | - | - | 1.299.699 | - | - | 1.668.148 | - | - |
| Índice | 289.913 | - | - | 95.945 | - | - | 289.913 | - | - | 95.945 | - | - |
| Cupom cambial | 12.023.057 | - | - | 11.079.221 | - | - | 12.545.740 | - | - | 11.079.221 | - | - |
| Commodities | 1.229 | - | - | 9.519 | - | - | 1.229 | - | - | 9.519 | - | - |
| Compromissos de venda | 30.606.104 | - | - | 26.391.118 | - | - | 52.054.771 | - | - | 53.937.189 | - | - |
| DI | 8.533.186 | - | - | 11.332.392 | - | - | 28.916.524 | - | - | 38.878.463 | - | - |
| Moedas | 1.887.549 | - | - | 1.600.801 | - | - | 2.436.718 | - | - | 1.600.801 | - | - |
| Cupom cambial | 20.184.683 | - | - | 13.444.252 | - | - | 20.700.843 | - | - | 13.444.252 | - | - |
| Commodities | 686 | - | - | 13.673 | - | - | 686 | - | - | 13.673 | - | - |
| Operações a Termo | | | | | | | | | | | | |
| Posição Ativa | 39.740 | 39.740 | 39.740 | 38.931 | 38.931 | 39.493 | 39.740 | 39.740 | 39.740 | 38.931 | 38.931 | 39.493 |
| Termo de moeda | 39.740 | 39.740 | 39.740 | 38.931 | 38.931 | 39.493 | 39.740 | 39.740 | 39.740 | 38.931 | 38.931 | 39.493 |
| Posição Passiva | 39.740 | (39.740) | (36.285) | 38.931 | (38.931) | (39.730) | 39.740 | (39.740) | (36.285) | 38.931 | (38.931) | (39.730) |
| Termo de moeda | 39.740 | (39.740) | (36.285) | 38.931 | (38.931) | (39.730) | 39.740 | (39.740) | (36.285) | 38.931 | (38.931) | (39.730) |
| Contratos de Opções | | | | | | | | | | | | |
| De compra - Posição Comprada | 4.545.036 | 176.920 | 232.562 | 3.786.357 | 79.494 | 103.411 | 4.545.036 | 176.920 | 232.562 | 3.786.357 | 79.494 | 103.411 |
| Moeda estrangeira | 2.692.456 | 75.016 | 82.480 | 3.090.925 | 36.518 | 58.250 | 2.692.456 | 75.016 | 82.480 | 3.090.925 | 36.518 | 58.250 |
| Opções Flexíveis | 1.601.580 | 96.388 | 146.851 | 40.584 | 42.927 | 40.584 | 1.601.580 | 96.388 | 146.851 | 523.042 | 40.584 | 42.927 |
| Ações | 113.000 | 4.715 | 3.189 | 172.000 | 2.392 | 2.234 | 113.000 | 4.715 | 3.189 | 172.000 | 2.392 | 2.234 |
| Outros | 138.000 | 801 | 42 | - | - | - | 138.000 | 801 | 42 | - | - | - |
| De venda - Posição Comprada | 44.549.294 | 122.707 | 31.923 | 5.741.472 | 26.968 | 17.146 | 44.549.294 | 122.707 | 31.923 | 5.741.472 | 26.968 | 17.146 |
| Moeda estrangeira | 3.560.278 | 25.422 | 7.774 | 1.172.150 | 5.030 | 901 | 3.560.278 | 25.422 | 7.774 | 1.172.150 | 5.030 | 901 |
| Índice DI | 38.751.600 | 15.538 | - | 3.928.000 | 493 | - | 38.751.600 | 15.538 | - | 3.928.000 | 493 | - |
| Opções Flexíveis | 1.806.736 | 66.252 | - | 149.122 | 2.893 | - | 1.806.736 | 66.252 | - | 149.122 | 2.893 | - |
| Ações | 406.000 | 15.170 | 21.317 | 439.200 | 14.731 | 12.182 | 406.000 | 15.170 | 21.317 | 439.200 | 14.731 | 12.182 |
| Outros | 22.680 | 325 | 55 | 53.000 | 3. | | | | | | | |

* continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
(Em milhares de Reais)

e) Resultado com Instrumentos Financeiros Derivativos

| | Banco | | | Consolidado | | |
|--|------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Swap | (328.509) | (375.139) | (4.105) | (117.345) | (86.241) | 515.950 |
| Termo | 4.525 | 4.510 | (367) | 4.525 | 4.510 | (367) |
| Opções | (123.049) | (89.617) | 66.614 | (123.049) | (89.617) | 66.615 |
| Futuro | 635.871 | 619.881 | (258.274) | 967.311 | 716.925 | 758.755 |
| Derivativos de crédito | 224 | (7.072) | 618 | 224 | (7.072) | 620 |
| Ajuste ao valor de mercado dos itens de operações de crédito objeto de hedge | (43.058) | (39.775) | (120.053) | (270.507) | (17.660) | (1.981.511) |
| Box de Opções | (1.081.584) | (2.155.865) | (1.295.583) | (383) | (6.038) | (74.917) |
| Non Deliverable Forward | (54.353) | (204.564) | 101.696 | (54.353) | (204.564) | 101.693 |
| Total | (989.933) | (2.247.641) | (1.509.454) | 406.423 | 310.243 | (613.162) |

f) Hedge contábil

| Banco | Objeto de hedge | | | Instrumentos de hedge | | |
|---|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2013 |
| | Valor de mercado | Ganho/(Perda) não realizado | Valor de mercado | Derivativo | Valor de mercado | Valor de mercado |
| Estratégias/Risco | | | | | | |
| Hedge de Operações compromissadas/taxas pré-fixadas | - | - | 1.003.200 | Futuro DI | - | 1.381.722 |
| Hedge de Títulos e valores mobiliários/taxa pré-fixada | 122.234 | (2.157) | 278.798 | Futuro DDI | 122.461 | 300.888 |
| Hedge de Operações de crédito/taxa pré-fixada/variação cambial | 3.685.575 | 159.030 | 4.576.484 | Futuro DI | 817.890 | 1.711.790 |
| Hedge de Obrigações por TVM no exterior/variação cambial | 3.514.065 | (56.035) | 3.554.651 | Futuro DDI | 2.288.007 | 2.516.517 |
| Hedge de Dívida Subordinada/variação cambial/GP-M | 4.177.775 | (191.847) | 3.200.135 | Futuro Libor | 513.808 | 460.223 |
| Consolidado | | | | | | |
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2013 |
| | Valor de mercado | Ganho/(Perda) não realizado | Valor de mercado | Derivativo | Valor de mercado | Valor de mercado |
| Estratégias/Risco | | | | | | |
| Hedge de Operações compromissadas/taxas pré-fixadas | - | - | 1.003.200 | Futuro DI | - | 1.381.722 |
| Hedge de Títulos e valores mobiliários/taxa pré-fixada | 4.727.629 | (2.157) | 278.798 | Futuro DDI | 122.461 | 300.888 |
| Hedge de Operações de crédito e arrendamento mercantil/taxa pré-fixada/variação cambial | 24.094.139 | (160.422) | 32.570.986 | Futuro DI | 4.608.563 | - |
| Hedge de Obrigações por TVM no exterior/variação cambial | 3.514.065 | (56.035) | 3.554.651 | Futuro DDI | 21.201.227 | 30.260.595 |
| Hedge de Dívida Subordinada/variação cambial/GP-M | 4.177.775 | (191.847) | 3.200.135 | Futuro DDI | 2.288.007 | 2.516.517 |
| | | | | Futuro Libor | 513.808 | 460.223 |
| | | | | Futuro DDI | 3.607.861 | 3.662.525 |
| | | | | Futuro DDI | 4.017.781 | 3.527.797 |
| | | | | Swap | 293.119 | 273.293 |

b) Resultado de Operações de Crédito e Arrendamento Mercantil

| | Banco | | | Consolidado | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Receitas de Operações de Crédito | 1.251.091 | 1.917.903 | 2.008.796 | 3.902.981 | 7.369.324 | 8.002.913 |
| Empréstimos e títulos descontados | 400.763 | 828.897 | 1.003.055 | 982.802 | 1.986.213 | 2.452.363 |
| Financiamentos | 715.724 | 838.765 | 794.089 | 2.801.847 | 5.117.455 | 5.358.406 |
| Financiamentos rurais e agroindustriais | 19.654 | 32.491 | 41.465 | 19.654 | 32.491 | 41.465 |
| Financiamentos imobiliários | 27.294 | 57.646 | 66.124 | 27.294 | 57.646 | 66.124 |
| Recuperação de créditos baixados como prejuízo | 66.134 | 133.810 | 28.744 | 284.892 | 614.060 | 514.563 |
| Financiamentos em moedas estrangeiras | 15.600 | 19.495 | 29.682 | 15.600 | 19.495 | 29.682 |
| Avais e fianças honorados | 115 | 5.322 | 8.329 | 5.322 | 115 | 8.329 |
| Custos associados à produção oper. de crédito | - | - | - | (267.572) | (554.046) | (646.683) |
| Outras | 5.807 | 1.477 | 37.308 | 38.349 | 90.688 | 178.664 |
| Resultado de Arrendamento Mercantil (Nota 9h) | - | - | - | 921.122 | 1.785.855 | 2.054.651 |
| Total | (a) | 1.251.091 | 1.917.903 | 4.824.103 | 9.155.179 | 10.057.564 |

(a) Não contempla as operações de crédito vinculadas às cêssões. Considerando tais ativos, as receitas de operações de crédito do Consolidado, no exercício de 2014, totalizariam R\$ 12.760.383 (R\$ 12.497.587 em 2013) e R\$ 6.670.382 no semestre findo em 31 de dezembro de 2014.

c) Carteira por Setores de Atividade Econômica

| | Banco | | | Consolidado | | |
|----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 31/12/2014 | % | 31/12/2013 | 31/12/2014 | % | 31/12/2013 |
| Sector Público | 524.694 | 3,03% | 474.848 | 524.694 | 0,98% | 474.848 |
| Governo | 524.694 | 3,03% | 474.848 | 524.694 | 0,98% | 474.848 |
| Administração direta | 524.694 | 3,03% | 474.848 | 524.694 | 0,98% | 474.848 |
| Sector Privado | 16.764.926 | 96,97% | 17.725.955 | 52.948.300 | 99,02% | 54.793.050 |
| Rural | 554.575 | 3,21% | 604.084 | 554.575 | 1,04% | 604.084 |
| Indústria | 8.403.537 | 48,60% | 9.023.627 | 8.476.069 | 15,85% | 9.128.620 |
| Comércio | 2.197.957 | 12,71% | 2.416.979 | 2.448.863 | 4,58% | 2.810.799 |
| Intermediários financeiros | 164.556 | 0,95% | - | 164.556 | 0,31% | - |
| Pessoas físicas | 158.620 | 0,92% | 73.874 | 35.424.242 | 66,24% | 35.384.175 |
| Outros serviços | 5.285.681 | 30,58% | 5.607.391 | 5.879.995 | 11,00% | 6.865.372 |
| Total | 17.289.620 | 100,00% | 18.200.803 | 53.472.994 | 100,00% | 55.267.898 |

d) Carteira por Níveis de Risco e Prazos de Vencimento

| Banco | 31/12/2014 | | | | | 31/12/2013 | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | AA | A | B | C | D | E | F | G | H | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Operações em Curso Normal | | | | | | | | | | | |
| Parcelas Vincendas | 4.261.770 | 5.190.994 | 3.708.254 | 1.374.231 | 528.171 | 142.873 | 41.095 | 21.225 | 418.778 | 15.687.391 | 17.036.474 |
| 01 a 30 | 610.576 | 380.840 | 131.795 | 67.391 | 26.376 | 9.048 | 4.319 | 229 | 18.889 | 1.249.463 | 793.147 |
| 31 a 60 | 192.441 | 215.433 | 268.999 | 176.786 | 8.979 | 1.634 | 1.578 | 264 | 3.026 | 869.140 | 1.077.005 |
| 61 a 90 | 134.436 | 255.773 | 308.319 | 94.452 | 13.531 | 6.094 | 2.488 | 158 | 28.546 | 843.797 | 751.740 |
| 91 a 180 | 790.552 | 606.589 | 607.829 | 178.581 | 28.083 | 47.821 | 6.618 | 2.533 | 79.604 | 2.348.210 | 2.260.524 |
| 181 a 360 | 476.920 | 699.146 | 860.394 | 287.956 | 63.279 | 21.444 | 12.578 | 5.172 | 14.999 | 2.441.888 | 3.194.012 |
| Acima de 360 | 2.056.845 | 3.033.213 | 1.530.918 | 569.065 | 387.923 | 56.832 | 13.514 | 12.869 | 273.714 | 7.934.893 | 8.960.046 |
| Parcelas Vendidas | 8 | 1 | 31 | 602 | 4.691 | 517 | 41 | 1 | 1.372 | 7.264 | 11.341 |
| Até 14 dias | 8 | 1 | 31 | 602 | 4.691 | 517 | 41 | 1 | 1.372 | 7.264 | 11.341 |
| Subtotal | 4.261.778 | 5.190.995 | 3.708.285 | 1.374.833 | 532.862 | 143.390 | 41.136 | 21.226 | 420.150 | 15.694.655 | 17.047.815 |
| Operações em Curso Anormal | | | | | | | | | | | |
| Parcelas Vincendas | - | - | 19.521 | 45.187 | 64.449 | 66.513 | 32.521 | 15.800 | 150.651 | 394.642 | 251.734 |
| 01 a 30 | - | - | 4.408 | 3.120 | 1.537 | 1.501 | 1.560 | 863 | 10.230 | 23.219 | 16.009 |
| 31 a 60 | - | - | 1.403 | 2.706 | 1.235 | 1.447 | 4.535 | 751 | 2.427 | 14.504 | 11.649 |
| 61 a 90 | - | - | 2.418 | 7.551 | 1.253 | 1.550 | 1.874 | 851 | 3.867 | 19.364 | 16.685 |
| 91 a 180 | - | - | 4.276 | 8.646 | 34.862 | 8.545 | 3.993 | 2.398 | 16.574 | 79.294 | 35.581 |
| 181 a 360 | - | - | 3.971 | 11.989 | 5.513 | 8.933 | 8.031 | 5.023 | 23.702 | 67.162 | 84.312 |
| Acima de 360 | - | - | 3.045 | 11.175 | 20.049 | 44.537 | 12.528 | 5.914 | 93.851 | 191.099 | 87.498 |
| Parcelas Vendidas | - | - | 2.689 | 16.257 | 8.855 | 26.571 | 8.265 | 1.024.345 | 113.341 | 1.200.323 | 901.254 |
| De 0 a 14 | - | - | - | 22 | 4.077 | 3.273 | 1.191 | 517 | 2.189 | 11.269 | 8.943 |
| 15 a 30 | - | - | 2.689 | 8 | 1.379 | 10.297 | 881 | 380.628 | 15.251 | 417.995 | 50.810 |
| 31 a 60 | - | - | - | 9.365 | 2.014 | 3.930 | 1.484 | 6.170 | 27.812 | 60.543 | 68.873 |
| 61 a 90 | - | - | - | - | 1.385 | 4.393 | 1.300 | 904 | 11.213 | 19.195 | 60.543 |
| 91 a 180 | - | - | - | - | - | 4.678 | 3.409 | 1.718 | 23.868 | 33.673 | 30.667 |
| 181 a 360 | - | - | - | - | - | - | - | 635.729 | 43.170 | 678.899 | 131.330 |
| Acima de 360 | - | - | - | - | - | - | - | 11.480 | 11.480 | 88 | |
| Subtotal | - | - | 22.210 | 61.444 | 73.304 | 93.084 | 40.786 | 1.040.145 | 263.992 | 1.594.965 | 1.152.988 |
| Total | 4.261.778 | 5.190.995 | 3.730.495 | 1.436.277 | 606.166 | 236.474 | 81.922 | 1.061.371 | 684.142 | 17.289.620 | 18.200.803 |
| Consolidado | AA | A | B | C | D | E | F | G | H | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Operações em Curso Normal | | | | | | | | | | | |
| Parcelas Vincendas | 4.675.481 | 25.786.962 | 8.891.211 | 6.200.332 | 664.673 | 289.001 | 110.973 | 78.942 | 513.808 | 47.211.383 | 48.740.584 |
| 01 a 30 | 625.748 | 1.659.258 | 336.491 | 257.086 | 33.982 | 18.120 | 8.299 | 3.756 | 25.344 | 2.968.084 | 1.721.225 |
| 31 a 60 | 209.631 | 1.286.996 | 474.918 | 364.594 | 16.352 | 8.984 | 5.011 | 3.720 | 8.936 | 2.379.142 | 2.610.510 |
| 61 a 90 | 149.919 | 1.259.670 | 501.210 | 269.762 | 20.574 | 13.006 | 5.699 | 3.908 | 3.038 | 2.257.271 | 4.072.521 |
| 91 a 180 | 835.417 | 3.404.486 | 1.175.619 | 682.129 | 47.713 | 67.618 | 15.734 | 11.303 | 94.532 | 6.334.551 | 6.106.830 |
| 181 a 360 | 557.451 | 5.380.241 | 1.855.623 | 1.196.854 | 95.791 | 55.714 | 28.660 | 19.775 | 38.556 | 9.228.665 | 9.883.788 |
| Acima de 360 | 2.297.315 | 12.796.311 | 4.547.350 | 3.429.907 | 450.261 | 125.559 | 47.570 | 36.995 | 312.402 | 24.043.670 | 24.345.210 |
| Parcelas Vendidas | 29 | 657.296 | 7.273 | 4.964 | 4.964 | 583 | 43 | 13 | 1.439 | 67 | |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 (Em milhares de Reais)

10. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

| | Banco | | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Ativo fiscal diferido - Crédito Tributário (Nota 23e) | 2.045.125 | 1.854.251 | 6.656.862 | 6.544.564 |
| Devedores por depósitos em garantia (Nota 26c) | 233.405 | 213.154 | 937.844 | 794.813 |
| Operações com cartão de crédito | – | – | 10.285 | 12.252 |
| Créditos vinculados a operações adquiridas em cessão | 67.232 | 153.039 | 67.232 | 153.039 |
| Impostos e contribuições a compensar | 51.633 | 87.358 | 479.748 | 344.027 |
| Impostos e contribuições a recuperar | – | – | 15 | 9 |
| Prêmios sobre créditos vinculados às operações adquiridas em cessão | 14.724 | 11.532 | 14.724 | 11.532 |
| Devedores diversos - no País | 29.333 | 13.914 | 69.819 | 60.366 |
| Valores a receber de sociedades ligadas | 13.794 | 9 | 887 | 283 |
| Títulos e créditos a receber | 1.577 | 8.816 | 3.761 | 8.860 |
| Adiantamentos e antecipações salariais | 2.032 | 2.076 | 3.896 | 3.042 |
| Outros | 10.301 | 309 | 22.139 | 5.775 |
| Total | 2.469.156 | 2.344.458 | 8.267.212 | 7.938.562 |
| Ativo circulante | 515.500 | 528.521 | 1.945.157 | 1.718.245 |
| Ativo não circulante | 1.953.656 | 1.815.937 | 6.322.055 | 6.220.319 |

11. CARTEIRA DE CÂMBIO

| | Banco e Consolidado | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|--|---------------------|----------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | 2º Semestre/2013 | Exercício/2013 |
| a) Composição | | | | | | |
| Banco e Consolidado | | | | | | |
| Outros Créditos | | | | | | |
| Câmbio comprado a liquidar | – | – | 1.166.906 | 1.082.329 | – | – |
| Direitos sobre vendas de câmbio | – | – | 633.359 | 191.888 | – | – |
| Adiantamentos em moeda nacional recebidos | – | – | (91.337) | (12.469) | – | – |
| Rendas a receber de adiantamentos concedidos | – | – | 23.698 | 22.962 | – | – |
| Total | – | – | 1.732.626 | 1.284.710 | – | – |
| Ativo circulante | – | – | 1.722.135 | 1.282.811 | – | – |
| Ativo não circulante | – | – | 10.491 | 1.899 | – | – |
| Outras Obrigações | | | | | | |
| Câmbio vendido a liquidar | – | – | (665.313) | (190.923) | – | – |
| Obrigações por compras de câmbio | – | – | (1.043.090) | (1.016.222) | – | – |
| Adiantamentos sobre contrato de câmbio | – | – | 655.795 | 866.607 | – | – |
| Total | – | – | (1.052.608) | (340.538) | – | – |
| Passivo circulante | – | – | (1.052.608) | (340.538) | – | – |
| Posição líquida de câmbio | – | – | 680.018 | 944.172 | – | – |
| Contas de Compensação | | | | | | |
| Créditos abertos para importação | – | – | 85.603 | 68.973 | – | – |
| b) Resultado de Operações de Câmbio | | | | | | |

| | Banco | | Consolidado | |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 |
| Rendas de câmbio | 1.292.684 | 2.139.608 | 2.026.492 | 1.292.684 |
| Recuperação de créditos baixados como prejuízo | 1.564 | 2.839 | 1.337 | 1.337 |
| Despesas de câmbio | (1.098.071) | (1.977.552) | (1.736.532) | (1.098.136) |
| Total | 196.177 | 164.895 | 291.297 | 196.112 |

12. OUTROS VALORES E BENS

| | Banco | | Consolidado | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Bens não de Uso Próprio | | | | |
| Veículos e afins | 44.550 | 13.463 | 122.434 | 106.914 |
| Imóveis | 2.234 | 2.174 | 103.806 | 112.574 |
| Bens em regime especial | 52.437 | 12.947 | 52.437 | 12.947 |
| Máquinas e equipamentos | 1.561 | 3.043 | 1.561 | 3.043 |
| (Provisão para desvalorização) | (12.105) | (4.850) | (35.793) | (21.799) |
| Materiais em Estoque | 607 | 516 | 2.532 | 1.063 |
| Subtotal | 45.157 | 13.979 | 124.966 | 107.977 |
| Despesas Antecipadas | 52.405 | 145.998 | 698.656 | 828.222 |
| Despesas de seguros | 913 | 799 | 1.241 | 1.419 |
| Despesas de processamento de dados | 4.413 | 6.311 | 7.839 | 10.312 |
| Comissões por intermediação de operações | (a) | – | 596.818 | 664.516 |
| Despesas de serviços do sistema financeiro | 2.506 | 2.683 | 2.592 | 13.595 |
| Despesas de serviços técnicos especializados | 557 | 558 | 1.246 | 1.530 |
| Direito de usufruto de ações | 40.336 | 132.461 | 84.704 | 132.461 |
| Outras | 3.680 | 3.186 | 4.216 | 4.389 |
| Total | 97.562 | 159.977 | 823.622 | 936.199 |
| Ativo circulante | 80.537 | 76.705 | 193.693 | 514.921 |
| Ativo não circulante | 17.025 | 83.272 | 629.929 | 421.278 |
| (a) Referem-se aos valores a diferir dos custos associados às operações de crédito e de arrendamento mercantil concedidos na BV Financeira incorridos na sua origem. | | | | |

13. INVESTIMENTOS

| | Banco | | Consolidado | |
|---|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| a) Movimentações nas Participações em Controladas | | | | |
| Saldo contábil | 4.625.289 | (703.083) | 4.928.312 | 4.625.289 |
| Dividendos recebidos | (703.083) | (1.968.959) | (489.632) | (7.184) |
| Outros resultados | (588.914) | (1.972.457) | 341.791 | 2.204.853 |
| Total | 4.424.433 | (1.972.457) | 4.424.433 | (1.972.457) |
| No País | | | | |
| Consolidadas | 2.643.679 | (81.793) | 2.14.482 | 2.643.679 |
| BV Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento | 1.431.533 | (477.314) | 1.02.699 | 932.304 |
| BV Leasing Arrend. Merc. S.A. | 255.399 | (10.000) | 16.495 | 261.894 |
| Votorantim CTVM Ltda. | 93.822 | (19.807) | 8.115 | 82.130 |
| Votorantim Asset DTVM Ltda. | – | – | – | – |
| Não consolidadas | 200.856 | (114.169) | 147.841 | 238.026 |
| No exterior | 78.735 | – | (10.014) | 68.721 |
| Consolidadas | – | – | (10.014) | 68.721 |
| Votorantim Bank Limited | 44.424 | – | 3.614 | 48.038 |
| Banco Votorantim Securities | 19.516 | – | (16.587) | 2.929 |
| Votorantim Securities (UK) Limited | 14.795 | – | 2.959 | 17.754 |
| Total das participações em controladas | 4.704.024 | (703.083) | (1.968.959) | 4.704.024 |
| (a) Outros eventos referem-se basicamente à redução do Capital Social aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de fevereiro de 2014 e 8 de setembro de 2014 e homologada respectivamente pelo BACEN em 15 de maio de 2014 e 22 de outubro de 2014. | | | | |
| (b) Outros eventos referem-se basicamente à redução do Capital Social aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de fevereiro de 2014 e homologada pelo BACEN em 23 de maio de 2014. | | | | |
| (c) Inclui participações nas empresas não financeiras Votorantim Corretora de Seguros S.A., BV Investimentos Alternativos e Gestão de Recursos S.A. e BV Investimentos e Participações S.A. | | | | |
| (d) O resultado de equivalência patrimonial das empresas no exterior contemplam o resultado com variação cambial. | | | | |

| | Banco | | Consolidado | |
|---|------------|------------|-------------|----------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldos em 31/12/2014 | | | | |
| No País | | | | |
| Votorantim CTVM Ltda. | 169.280 | 261.893 | 16.495 | 16.928.021.132 |
| Votorantim Asset DTVM Ltda. | 46.536 | 82.130 | 8.115 | 4.653.570.201 |
| BV Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento | (a) | 943.229 | 214.482 | 3.080.117 |
| BV Leasing Arrend. Merc. S.A. | 872.800 | 932.304 | 102.699 | 510.404 |
| No exterior | | | | |
| Votorantim Bank Limited | 109.676 | 48.101 | (2.050) | 6.002.720 |
| Banco Votorantim Securities | 31.874 | 2.929 | (17.532) | 12.000.000 |
| Votorantim Securities (UK) Limited | 16.562 | 17.754 | 1.862 | 4.000.000 |
| (a) O Patrimônio Líquido Ajustado da controlada BV Financeira contempla resultados não realizados de transações com partes relacionadas líquido de impostos e contribuições no valor de R\$ 14.703, eliminado no processo de consolidação do conglomerado financeiro. | | | | |

14. IMOBILIZADO DE USO

| | Banco | | Consolidado | |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2013 | Exercício/2014 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Investimentos por incentivos fiscais | – | – | – | – |
| Títulos patrimoniais | 17.191 | 1.017 | (1.806) | 35.242 |
| Ações e cotas | 1.959 | 108 | (173) | 7.739 |
| Outros | 8.267 | 2.543 | (3.769) | 47.676 |
| Total | 26.472 | 41.318 | 104.859 | 120.451 |
| (Imparidade acumulada) | (17.238) | (17.165) | (43.370) | (40.977) |

15. INTANGÍVEL

| | Banco | | Consolidado | |
|---|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 31/12/2013 | Exercício/2014 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| a) Movimentação e Composição | | | | |
| Saldo contábil | 25.221 | 19.389 | (7.149) | (6.324) |
| Aquisição | – | – | – | – |
| Amortização | – | – | – | – |
| Provisão para imparidade | – | – | – | – |
| Valor de custo | – | – | – | – |
| Amortização acumulada | – | – | – | – |
| Imparidade acumulada | – | – | – | – |
| Total | 25.221 | 19.389 | (7.149) | (6.324) |
| Banco | | | | |
| Softwares adquiridos | 4.140 | 5.308 | (107) | (1.589) |
| Licenças de uso | – | 8.713 | (270) | (861) |
| Softwares desenvolvidos internamente | 21.081 | 5.368 | (6.772) | (3.874) |
| Total | 25.221 | 19.389 | (7.149) | (6.324) |
| Consolidado | | | | |
| SISBEX BM&FBOVESPA | – | – | – | – |
| Softwares adquiridos | 4.908 | 5.597 | (314) | (1.827) |
| Licenças de uso | 12.380 | 21.638 | (1.480) | (7.049) |
| Acordos por direitos de comercialização | 2.335 | – | (1) | (749) |
| Softwares desenvolvidos internamente | 22.175 | 6.521 | (6.773) | (4.317) |
| Fundo de comércio | 81 | – | (81) | – |
| Total | 41.879 | 33.756 | (8.649) | (13.942) |
| b) Estimativa de Amortização | | | | |
| Exercício | | | | |
| Banco | | | | |
| Valores a amortizar | – | 7.357 | 4.787 | 2.776 |
| Consolidado | | | | |
| Valores a amortizar | – | 14.970 | 12.348 | 8.848 |

16. DEPÓSITOS E CAPTAÇÕES NO MERCADO

| | Banco | | Consolidado | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| a) Depósitos | | | | |
| Depósitos à vista | | | | |
| Pessoas físicas | 14.189 | 22.634 | 14.189 | 23.741 |
| Pessoas jurídicas | 107.258 | 224.990 | 133.224 | 244.181 |
| Empresas ligadas | 8.136 | 13.735 | 1.779 | 672 |
| Vinculados | 40 | 42 | 40 | 42 |
| Instituições financeiras | 7 | 12 | 7 | 12 |
| Depósitos interfinanceiros | 1.617.959 | 2.761.224 | 1.229.727 | 2.387.635 |
| Depósitos a prazo | 2.436.797 | 5.832.157 | 2.431.582 | 5.815.797 |
| Moeda nacional | 2.423.112 | 5.609.330 | 2.417.907 | 5.592.970 |
| Moeda estrangeira | 13.675 | 222.827 | 13.675 | 222.827 |
| Total | 4.184.375 | 8.854.794 | 3.810.548 | 8.472.080 |
| Passivo circulante | 2.653.805 | 7.306.977 | 2.279.978 | 6.923.383 |
| Passivo não circulante | 1.530.570 | 1.548.697 | 1.530.570 | 1.548.697 |
| b) Segregação de Depósitos por Prazo de Exigibilidade | | | | |
| Sem vencimento | | | | |
| Até 3 Meses | | | | |
| 3 a 12 Meses | | | | |
| 1 a 3 Anos | | | | |
| 3 a 5 Anos | | | | |
| Acima de 5 Anos | | | | |
| Banco | | | | |
| Depósitos à vista | 129.630 | – | – | 129.630 |
| Depósitos interfinanceiros | – | 434.169 | 139.179 | 78.686 |
| Depósitos a prazo | – | 318.363 | 1.632.464 | 464.794 |
| Total | 129.630 | 752.532 | 1.771.643 | 543.480 |
| Consolidado | | | | |
| Depósitos à vista | 149.239 | – | – | – |
| Depósitos interfinanceiros | – | 139.648 | 45.469 | 78.686 |
| Depósitos a prazo | – | 318.363 | 1.627.259 | 464.794 |
| Total | 149.239 | 458.011 | 1.672.728 | 543.480 |

c) Captações no Mercado Aberto

|--|--|--|

continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
(Em milhares de Reais)

d) Diversas

| | Banco | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Obrigações de operações vinculadas a cessões | – | – | 15.249.769 | 12.798.461 |
| Obrigações por aquisição de bens e direitos | 1.359 | 3.185 | 1.449 | 3.576 |
| Obrigações para pagamentos a efetuar | 220.731 | 170.765 | 493.102 | 433.753 |
| Provisão para passivos contingentes (Nota 26a) | 122.894 | 44.564 | 1.286.821 | 1.078.953 |
| Valores a pagar sociedades ligadas | 721 | 1.874 | 13 | – |
| Credores diversos - no exterior | 1.308 | 642 | 1.622 | 1.151 |
| Credores diversos - no País | 172.931 | 54.629 | 779.795 | 546.488 |
| Operações com cartão de crédito | – | – | 676.851 | 548.217 |
| Operações de crédito e arrendamentos a liberar | – | – | – | 10.444 |
| Outras | 456 | 1.291 | 456 | 1.291 |
| Total | 520.400 | 276.950 | 18.489.878 | 15.422.334 |
| Passivo circulante | 491.652 | 233.567 | 9.917.114 | 8.014.775 |
| Passivo não circulante | 28.748 | 43.383 | 8.572.764 | 7.407.559 |

(a) Refere-se a obrigações por operações de venda ou de transferência de ativos financeiros com retenção substancial de riscos e benefícios, realizadas a partir de 01 de janeiro de 2012, conforme regulamentação vigente.

20. OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

a) Receitas de Prestação de Serviços

| | Banco | | Consolidado | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Administração de fundos de investimento | – | – | – | 57.020 | 112.899 | 123.256 |
| Rendas de cobrança | 1.660 | 3.964 | 9.439 | 1.660 | 3.964 | 9.439 |
| Comissões sobre colocação de títulos | 38.213 | 58.837 | 66.994 | 39.395 | 60.590 | 70.314 |
| Corretagens de operações em Bolsa | – | – | – | 7.286 | 13.193 | 17.121 |
| Rendas de serviços de custódia | 601 | 1.039 | 96 | 882 | 1.610 | 723 |
| Rendas de garantias prestadas | 74.941 | 146.410 | 171.047 | 74.941 | 146.410 | 171.047 |
| Transações de cartão de crédito | – | – | – | 30.117 | 57.477 | 40.692 |
| Comissão de corretagem de seguros | – | – | 2.238 | 10.636 | 18.630 | 21.039 |
| Assessoria financeira | 6.707 | 10.006 | 24.960 | 6.707 | 10.006 | 24.960 |
| Prestados a ligadas | – | – | – | 12.897 | 24.502 | 11.809 |
| Outros serviços | 6.229 | 11.501 | 10.363 | 7.992 | 14.742 | 11.440 |
| Total | 128.351 | 231.757 | 285.137 | 249.533 | 464.023 | 501.840 |

b) Rendas de Tarifas Bancárias

| | Banco | | Consolidado | | | |
|-------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Confecção de cadastro | – | – | – | 135.486 | 247.932 | 283.850 |
| Transferências | 215 | 494 | 1.013 | 220 | 504 | 1.021 |
| Aditamentos contratuais | – | – | 1 | 481 | 3.114 | 2.677 |
| Avaliação de bens | – | – | – | 97.887 | 185.460 | 178.977 |
| Cartões de crédito | – | – | – | 40.281 | 70.765 | 55.968 |
| Outras | 374 | 1.175 | 1.456 | 1.238 | 3.379 | 5.803 |
| Total | 589 | 1.669 | 2.470 | 275.593 | 511.154 | 528.296 |

c) Despesas de Pessoal

| | Banco | | Consolidado | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Honorários | (4.631) | (9.217) | (9.768) | (9.242) | (17.918) | (14.884) |
| Benefícios | (12.868) | (31.191) | (40.286) | (66.612) | (130.519) | (130.697) |
| Encargos sociais | (22.790) | (58.324) | (74.214) | (84.323) | (174.471) | (179.419) |
| Proventos | (122.161) | (242.044) | (270.175) | (311.219) | (585.003) | (547.827) |
| Demandas Trabalhistas | (50.670) | (95.760) | (12.527) | (209.321) | (405.767) | (218.671) |
| Trainamentos | (2.530) | (3.762) | (1.301) | (2.880) | (4.383) | (2.191) |
| Total | (215.650) | (440.298) | (408.271) | (683.597) | (1.318.061) | (1.093.689) |

d) Outras Despesas Administrativas

| | Banco | | Consolidado | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Água, energia e gás | (324) | (1.020) | (2.305) | (2.596) | (4.431) | (4.752) |
| Aluguéis | (7.515) | (22.304) | (39.616) | (41.161) | (94.935) | (110.025) |
| Comunicações | (3.214) | (6.647) | (8.644) | (41.342) | (75.380) | (64.380) |
| Manutenção e conservação de bens | (848) | (2.766) | (4.477) | (9.319) | (17.622) | (24.614) |
| Material | (184) | (218) | (450) | (2.856) | (3.448) | (1.916) |
| Processamento de dados | (22.383) | (47.708) | (59.885) | (89.328) | (177.168) | (179.518) |
| Promoções e relações públicas | (1.654) | (3.019) | (2.352) | (3.047) | (5.450) | (4.510) |
| Propaganda e publicidade | (446) | (546) | (191) | (3.001) | (4.191) | (2.490) |
| Publicações | (59) | (433) | (469) | (95) | (890) | (936) |
| Seguros | (559) | (1.168) | (751) | (759) | (2.754) | (12.067) |
| Serviços do sistema financeiro | (9.588) | (24.330) | (32.217) | (56.370) | (126.964) | (144.971) |
| Serviços de terceiros | (743) | (2.147) | (4.428) | (4.707) | (12.455) | (19.127) |
| Serviços de vigilância e segurança | (130) | (514) | (1.090) | (1.099) | (2.562) | (3.281) |
| Serviços técnicos especializados | (18.671) | (35.338) | (71.452) | (182.983) | (326.869) | (505.515) |
| Transportes | (1.018) | (2.569) | (3.999) | (6.821) | (15.046) | (15.372) |
| Viagens | (2.444) | (4.503) | (5.412) | (5.575) | (10.490) | (12.085) |
| Emolumentos judiciais e cartorários | (4.366) | (7.706) | (6.923) | (70.163) | (134.713) | (218.067) |
| Amortização | (5.098) | (8.762) | (7.304) | (9.720) | (16.683) | (13.278) |
| Depreciação | (2.907) | (5.992) | (8.359) | (9.350) | (18.740) | (20.221) |
| Outras | (7.221) | (9.466) | (15.722) | (49.564) | (79.864) | (124.621) |
| Total | (89.372) | (187.156) | (276.046) | (589.856) | (1.130.555) | (1.481.746) |

e) Outras Receitas Operacionais

| | Banco | | Consolidado | | | |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Recuperação de encargos e despesas | – | – | – | 838 | 1.331 | 785 |
| Varição cambial de investimentos no exterior | 175.876 | 137.148 | 104.642 | 187.872 | 144.918 | 114.938 |
| Reversão de provisão de passivos contingentes | 44.274 | 44.274 | 187.169 | 94.917 | 95.795 | 385.019 |
| Correção monetária de depósito judicial | 10.678 | 18.586 | 7.062 | 51.695 | 74.220 | 29.738 |
| Varição monetária ativa | 4.448 | 17.097 | 3.845 | 10.260 | 28.084 | 10.341 |
| Ressarcimento de custos associados | – | – | – | 1.123 | 3.472 | 10.519 |
| Reversão de provisão para remuneração variável | – | 95.975 | – | 4.331 | 166.400 | 4.251 |
| Juros sobre o capital próprio recebidos | 113.600 | 113.600 | – | – | – | – |
| Outras | 13.776 | 24.850 | 14.373 | 44.316 | 70.431 | 37.159 |
| Total | 362.652 | 451.530 | 317.091 | 395.352 | 584.651 | 592.750 |

(a) Inclui o efeito líquido de movimentações no resultado pela adesão ao programa de parcelamento e pagamento à vista de débitos tributários (Nota 19a) no valor de R\$ 31.786 no Banco e R\$ 62.017 no Consolidado.

f) Outras Despesas Operacionais

| | Banco | | Consolidado | | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Custos associados à produção | (440) | (997) | (3.212) | (440) | (997) | (3.212) |
| Provisão para passivos contingentes | (35) | (530) | (1.292) | (258) | (59.693) | (72.664) |
| Indenizações cíveis | – | (965) | – | (108.296) | (214.339) | (201.187) |
| Provisão para perdas - Fianças não honradas | (77.218) | (102.230) | (50.193) | (77.218) | (102.230) | (50.193) |
| Despesas de Juros COFINS (adesão REFIS) | (3.516) | (3.516) | (385) | (12.674) | (12.674) | (549) |
| Ajuste liquidação antecipada parcial de cessões de crédito | – | – | – | (124.745) | (124.745) | – |
| Outras | (9.208) | (14.384) | (20.288) | (73.641) | (114.927) | (93.181) |
| Total | (90.417) | (122.622) | (75.370) | (397.272) | (629.605) | (420.986) |

(a) R\$ 56.890 (1º semestre de 2014) e R\$ 67.855 (em 2013).

21. RESULTADO NÃO OPERACIONAL

| | Banco | | Consolidado | | | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Receitas não operacionais | 706 | 94.879 | 4.998 | 11.581 | 179.204 | 61.407 |
| Investimentos por incentivos fiscais | – | 94.113 | 4.005 | 23 | 157.139 | 20.842 |
| Lucro na alienação de valores e bens | 323 | 383 | 973 | 10.876 | 21.338 | 39.665 |
| Ganhos de capital | – | – | 20 | – | – | 682 |
| Rendas de aluguéis | 359 | 359 | – | 359 | 359 | – |
| Reversão de provisão para desvalorização de outros valores e bens | 24 | 24 | – | 323 | 368 | 218 |
| Despesas não operacionais | (23.443) | (27.297) | (17.779) | (47.155) | (73.032) | (98.012) |
| Prejuízo na alienação de valores e bens | (1.595) | (2.173) | (1.521) | (12.584) | (26.362) | (68.365) |
| Perdas de Capital | (298) | (531) | (1.981) | (2.522) | (3.703) | (2.465) |
| Desvalorização de outros valores e bens | (21.500) | (24.470) | (8.904) | (23.317) | (31.819) | (18.605) |
| Perdas de investimentos por incentivos fiscais | – | (73) | (5.373) | – | (2.416) | (8.577) |
| Outras | (50) | (50) | – | (8.732) | (8.732) | – |
| Total | (22.737) | 67.582 | (12.781) | (35.574) | 106.172 | (36.605) |

(a) Refere-se ao ganho apurado pelo Conglomerado na venda de ações decorrentes de incentivos fiscais (FINOR) para a Votorantim Cimentos S.A..

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social

O Capital Social do Banco Votorantim S.A., totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 7.125.761 está representado por 105.391.472.816 ações, sendo 86.229.386.840 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal e 19.162.085.976 ações preferências nominativas e sem valor nominal. Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de julho de 2013, foi deliberado e aprovado o aumento do Capital Social no montante de R\$ 98.920, mediante a emissão de 1.442.096.204 novas ações, sendo 1.179.896.894 ações ordinárias e 262.199.310 ações preferências, sem valor nominal. O aumento do Capital Social foi aprovado e homologado pelo BACEN em 28 de fevereiro de 2014.

b) Reserva de capital

A Reserva de capital está constituída por ágio na subscrição de ações, no montante de R\$ 372.120.

c) Reserva de lucros

Reserva legal

Constituída obrigatoriamente à base de 5% do Lucro Líquido do período, até atingir o limite de 20% do Capital Social. A Reserva legal poderá deixar de ser constituída quando acrescida do montante das Reservas de Capital exceder 30% do Capital Social. A Reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de Capital ou para compensar prejuízos.

Reserva especial de lucros

A Administração poderá propor que a parcela do lucro não distribuído, caso exista, seja destinada para "Reserva especial de lucros", o qual ficará à disposição dos acionistas para deliberação futura em Assembleia Geral.

d) Dividendos

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% do Lucro do exercício, deduzido da Reserva legal. A Administração propõe a distribuição sobre o Lucro do período no montante de R\$ 119.331 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

| | Exercício 2014 | | Exercício 2013 | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Valor (R\$ mil) | Valor (R\$ mil) | Valor (R\$ mil) | Valor (R\$ mil) |
| Lucro líquido do período | 502.447 | 502.447 | 477.324 | 119.331 |
| Reserva legal | (25.123) | (25.123) | – | – |
| Base de cálculo | 477.324 | 477.324 | 477.324 | 119.331 |
| Dividendo mínimo obrigatório | 119.331 | 119.331 | – | – |
| Valor proposto | 119.331 | 119.331 | – | – |
| % sobre a base de cálculo | 25% | 25% | – | – |

e) Ajustes de Avaliação Patrimonial

| | 2º Semestre/2014 | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Saldo inicial | Movimentação | Efeito Tributário | Saldo Final |
| Títulos Disponíveis para venda | – | – | – | – |
| Banco Votorantim | (127.399) | (139.999) | 56.100 | (211.298) |
| Agência no Exterior | 31.984 | (43.312) | – | (11.328) |
| Controladas | (108.328) | 6.384 | (2.553) | (104.497) |
| Total | (203.743) | (176.927) | 53.547 | (327.123) |

| | Exercício/2014 | | Exercício/2013 | |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|
| | Saldo Inicial | Movimentação | Saldo Inicial | Movimentação |
| Títulos Disponíveis para venda | (199.508) | (38.238) | 26.448 | (211.298) |
| Banco Votorantim | 349 | (11.677) | – | (11.328) |
| Agência no exterior | – | – | – | – |
| Controladas | (158.040) | 89.238 | (35.695) | (104.497) |
| Total | (357.199) | 39.323 | (9.247) | (327.123) |

23. TRIBUTOS

a) Demonstração da Despesa de IR e CSLL

| | Banco | | Consolidado | | | |
|------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 | 2º Semestre/2014 | Exercício/2014 | Exercício/2013 |
| Valores correntes | (33.456) | (33.456) | 67.655 | (123.328) | (441.895) | (231.766) |
| IR e CSLL no País - Corrente | (53.022) | (53.022) | – | (154.832) | (473 | |

A DIRETORIA

Alexei de Bona
Contador - PR-036459/O-3**RÉSUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA - SEGUNDO SEMESTRE DE 2014****Introdução**

O Comitê de Auditoria é um órgão estatutário, disciplinado pela Resolução CMN nº 3198/2004, Estatuto Social do Banco Votorantim S.A. e pelo seu Regimento Interno, disponíveis para consulta no site <http://www.bancovotorantim.com.br/rj>.

É órgão de assessoramento do Conselho de Administração, atua em caráter permanente e com independência. É constituído por cinco membros efetivos, eleitos pelo Conselho de Administração, sendo três Diretores da Sociedade, observada a regulamentação do Banco Central do Brasil, um membro independente indicado pelo Acionista Votorantim Finanças S.A., e um membro independente indicado pelo Acionista Banco do Brasil S.A., podendo a parte que os indicou destituí-los a qualquer tempo. Durante o segundo semestre de 2014, o Comitê atuou com os seguintes membros: José Danúbio Rozo, Alvaro Jorge Fontes de Azevedo, Ricardo Abraão Fajnzylber, Andre Luis Duarte de Oliveira - a partir de 09/12/2014 e Pedro P. Mollo Neto - até 30/10/2014.

O Banco Votorantim S.A. optou, conforme faculta o artigo 11 da Resolução 3198, pela constituição de Comitê de Auditoria único para o Banco Múltiplo e para as sociedades controladas BV Financeira S.A. Crédito Financiamento e Investimento, Votorantim Asset DTVM Ltda., Votorantim Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A. Em conformidade com o Estatuto Social do Banco Votorantim S.A. e seu Regimento Interno, o Comitê de Auditoria tem como atribuições principais, além de outras previstas na legislação ou designadas pelo Conselho de Administração, avaliar a efetividade do sistema de controles internos, revisar, previamente à publicação, e manifestar-se quanto à qualidade das demonstrações contábeis, avaliar a efetividade das auditorias interna e independente, exercer suas atribuições e responsabilidades junto às sociedades controladas pelo Banco Votorantim S.A. que aderiram ao Comitê de Auditoria único.

As administrações do Banco Votorantim S.A. e de suas sociedades controladas são responsáveis por elaborar e garantir a integridade das demonstrações contábeis, gerir os riscos, manter sistema de controles internos efetivo e consistente e zelar pela conformidade às normas legais e regulamentares.

A Auditoria Interna tem como missão prover os acionistas, o Conselho de Administração e a Diretoria com avaliações independentes, imparciais e tempestivas sobre a efetividade do gerenciamento dos riscos, a adequação dos controles e cumprimento de normas e regulamentos associados às operações do Conglomerado.

A KPMG Auditores Independentes é a empresa responsável pela prestação dos serviços de auditoria das demonstrações contábeis, a quem cabe opinar sobre a sua adequação em relação à posição financeira e patrimonial, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, bem como avaliar a qualidade e adequação do sistema de controles internos, inclusive sistemas de processamento eletrônico de dados e de gerenciamento de riscos, e o cumprimento de dispositivos legais e regulamentares.

Atividades exercidas no período

No intuito de cumprir suas atribuições e em atendimento ao previsto em seu Plano Anual de Trabalho, aprovado pelo Conselho de Administração em 05/12/2013, o Comitê de Auditoria realizou 46 reuniões no período, consideradas as reuniões ordinárias e aquelas realizadas com os representantes da alta direção, com as auditorias interna e externa, órgãos externos de fiscalização e com os principais responsáveis pelas áreas de negócios e controles.

Nessas reuniões abordou, em especial, assuntos relacionados a processos contábeis, controles internos, áreas de negócio e produtos, operações, compliance, contingências judiciais e administrativas, segurança da informação, tecnologia da informação, gestão de riscos, recomendações de auditoria interna e externa e órgãos externos de fiscalização.

Nas reuniões com a auditoria interna, acompanhou os trabalhos desenvolvidos no período, as principais constatações e recomendações. Com a auditoria externa acompanhou e verificou os trabalhos do período, em especial a revisão das demonstrações financeiras e o Relatório referente à Circular 3.467.

O Comitê examinou o processo de preparação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, os principais ativos, passivos, patrimônio líquido, resultado e notas explicativas no padrão BRGAAP, as práticas contábeis adotadas, os procedimentos utilizados para constituição de provisões e conheceu o teor do parecer

emitido pela auditoria externa. Nas situações em que identificou oportunidade de melhoria, sugeriu aprimoramentos.

Conclusões

Com base nas atividades que desenvolveu no período e tendo presente suas atribuições e as limitações inerentes ao escopo de sua atuação, o Comitê de Auditoria concluiu que:

- o Sistema de Controles Internos apresentou evolução expressiva no semestre e não identificou, no período, fatos relevantes ou evidências que permitissem inferir que o Sistema de Controles Internos, como um todo, não é efetivo;
- a Auditoria Interna desempenha suas funções de forma efetiva e independente, é adequada à estrutura e complexidade da Instituição e responde apropriadamente às demandas do Comitê;
- a Auditoria Externa - KPMG Auditores Independentes - realizou seus trabalhos com efetividade e não foram identificadas ocorrências que comprometessem a sua independência;
- as demonstrações contábeis do segundo semestre de 2014 foram elaboradas em conformidade com as normas legais e com as práticas adotadas no País e refletem, em todos os aspectos relevantes, a situação patrimonial e financeira do Banco Votorantim S.A. e suas Controladas.

São Paulo-SP, 03 de Fevereiro de 2015

José Danúbio Rozo
Coordenador**Andre Luis Duarte de Oliveira**
Membro**Alvaro Jorge Fontes de Azevedo**
Membro**Ricardo Abraão Fajnzylber**
Membro**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

do Conselho de Administração e aos Acionistas do Banco Votorantim S.A.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas (Conglomerado Financeiro) do Banco Votorantim S.A. ("Instituição") identificadas como "Banco" e "Consolidado", respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis individuais e consolidadas (Conglomerado Financeiro) de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em

nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas (Conglomerado Financeiro) acima

referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco Votorantim S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também a demonstração individual e consolidada (Conglomerado Financeiro) do valor adicionado (DVA), elaboradas sob a responsabilidade da administração da Instituição, para o exercício e semestre findos em 31 de dezembro de 2014, cuja apresentação está sendo efetuada de forma espontânea pela Instituição. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 05 de fevereiro de 2015

**KPMG Auditores Independentes**
CRC 2SP014428/O-6**Alberto Spilborghs Neto**
Contador CRC 1SP167455/O-0