

Relatório da Administração

Em cumprimento às disposições legais, submetemos a vossa apreciação as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício encerrado em 30 de junho de 2014. Dois Irmãos (RS), 25 de agosto de 2014. A Direção.

Balanco Patrimonial - R\$ mil

	30/jun/14	30/jun/13		30/jun/14	30/jun/13
Ativo			Passivo		
Ativo Circulante	156.714	144.815	Passivo Circulante	49.223	57.890
Disponibilidades	2.962	1.289	Depósitos Interfinanceiros	-	10.204
Aplic. Interfinanceiros de Liquidez	23.151	14.300	Depósitos interfinanceiros (Nota 7)	-	10.204
Aplic. em oper. comprom. (Nota 4)	115.388	116.108	Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	29.518	29.165
Operações de Crédito	115.388	116.108	Recursos de aceites cambiais (Nota 7)	29.518	29.165
Operações de crédito setor privado (Nota 5)	128.559	129.532	Outras Obrigações (Nota 8)	19.705	18.521
Prov. p/oper. de cred. de liqu. duvidosa (Nota 5)	(13.171)	(13.424)	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	66	56
Outros Créditos	15.203	13.103	Sociais e estatutárias	4.692	2.638
Adiantamentos	10	1	Fiscais e previdenciárias	401	918
Depósitos judiciais	11	-	Diversas	14.546	14.909
Impostos e contr. a compensar (Nota 6)	546	491	Passivo Exigível a Longo Prazo	52.753	41.600
Títulos e créditos a receber	12.047	11.401	Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	52.753	41.600
Devedores diversos	2.664	1.296	Recursos de aceites cambiais (Nota 7)	52.753	41.600
Provisão p/outros créditos (Nota 5)	(75)	(86)	Patrimônio Líquido	56.934	47.302
Despesas Antecipadas	10	15	Capital Social (Nota 11)	35.000	35.000
Despesas antecipadas	10	15	De domiciliados no país	35.000	35.000
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.091	1.928	Reservas de Lucros	2.150	1.740
Operações de Crédito	2.091	1.928	Reserva legal	2.150	1.740
Operações de crédito Setor Privado (Nota 5)	2.335	2.133	Reservas Estatutárias	15.326	7.559
Prov. p/oper. de cred. de liqu. duvidosa (Nota 5)	(244)	(205)	Reserva para aumento de capital	15.326	7.559
Permanente	105	49	Lucros Acumulados	4.458	3.003
Investimentos	2	2	Lucros acumulados	4.458	3.003
Outros investimentos	2	2			
Imobilizado de Uso	103	30			
Imobilizado de uso	133	46			
(Depreciações acumuladas)	(30)	(16)			
Diferido	-	17			
Gastos de organização e expansões	-	20			
(Amortizações acumuladas)	(3)	-			
Total do Ativo	158.910	146.792	Total do Passivo	158.910	146.792

(As notas explicativas integram o conjunto das demonstrações contábeis)

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido - R\$ mil

Eventos	Reservas de Lucros		Lucros ou Prejuízos Acumulados		Reserva Estatutária		Totais
	Capital Social	Res. Legal					
Saldo no Fim do Período em 31/dez/2012	35.000	1.741	-	-	7.559	44.300	
Lucro líquido do período	-	-	-	4.097	-	4.097	
Juros sobre capital próprio (R\$ 0,04 por ação)	-	-	-	(1.094)	-	(1.094)	
Saldo no Fim do Período em 30/jun/2013	35.000	1.741	-	3.003	7.559	47.303	
Mutações do Semestre	-	-	-	-	-	3.003	
Saldo no Fim do Período em 31/dez/2013	35.000	2.150	-	-	15.326	52.476	
Lucro líquido do período	-	-	-	5.754	-	5.754	
Juros sobre capital próprio (R\$ 0,04 por ação)	-	-	-	(1.296)	-	(1.296)	
Saldo no Fim do Período em 30/jun/2014	35.000	2.150	-	4.458	15.326	56.934	
Mutações do Semestre	-	-	-	4.458	-	4.458	

(As notas explicativas integram o conjunto das demonstrações contábeis)

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis Encerradas em 30 de Junho de 2014

Nota 1. Contexto Operacional: A sociedade tem como objeto social a realização de empréstimo e financiamento para a aquisição de bens e serviços, para capital de giro, captação de recursos e desconto de títulos. **Nota 2. Apresentação das Demonstrações Contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em conjunto às normas do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (Bacen) e modelo do documento previsto no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (Cosif). Não foram adotadas nos balanços as normas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), relacionadas ao processo de convergência contábil internacional, ainda não reconhecidas pelo Bacen. **Nota 3. Procedimentos Contábeis:** Dentre os principais procedimentos adotados para a preparação das demonstrações contábeis, destacamos: **a) Aplicações Interfinanceiras de Liquidez:** São registradas ao valor do custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data dos balanços, de acordo com as taxas pactuadas com as respectivas instituições financeiras e não superam o valor de mercado. **b) Operações de Crédito:** As operações pré-fixadas são demonstradas pelo valor da realização deduzidas das correspondentes rendas a apropriar, as quais são calculadas pelo método exponencial e apropriadas ao resultado pelo regime de competência. **c) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa:** Foi calculada no montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas na realização dos créditos julgados de difícil liquidação, considerando os critérios e limites estabelecidos nas Resoluções 2.682/1999 e 2.697/2000 e Carta-Circular 2.899/2000 do Banco Central do Brasil. **d) Depreciação:** As depreciações do ativo imobilizado são calculadas pelo método linear, a taxas estabelecidas em função do tempo de vida útil-econômica, fixado por espécie de bens. **e) Provisão para o Imposto de Renda e da Contribuição Social:** A provisão para o imposto de renda foi calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, mais adicional de 10% sobre o lucro do exercício excedente a R\$ 120.000,00. A contribuição social foi calculada à alíquota de 15%, sobre o lucro antes do imposto de renda. **f) Apuração dos Resultados:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência. **Nota 4. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez:** Composição das Aplicações Interfinanceiras de Liquidez: (em R\$ mil): **Vencido** 30/jun/14 30/jun/13 Banco Votorantim 1-jul-13 - 8.500 Banco Bradesco S/A 1-jul-14 3.000 5.800 Caixa Econômica Federal 1-jul-14 10.151 - Banco Itaú S/A 1-jul-14 10.000 - **Total de Aplicações** 23.151 14.300

As aplicações interfinanceiras de liquidez serão mantidas até o vencimento. **Nota 5. Operações de Crédito:** A composição da carteira de operações de crédito por nível de risco e de tipo de cliente e atividade econômica, está demonstrada a seguir (em R\$ mil):

Níveis	30/jun/14			30/jun/13		
	Pessoa Jurídica	Pessoa Física	Prov. p/ Crédito	Pessoa Jurídica	Pessoa Física	Prov. p/ Crédito
AA	-	-	-	-	-	-
A	431	96.897	487	630	101.792	513
B	1.396	7.551	89	1.129	6.095	72
C	1.773	4.235	180	-	2.895	86
D	-	2.586	259	-	1.430	143
E	-	2.224	667	-	4.152	1.246
F	-	2.800	1.400	-	2.979	1.491
G	-	2.231	1.562	-	1.615	1.130
H	3	8.768	8.771	10	8.938	8.948
Total	3.603	127.291	13.415	1.769	129.896	13.629
				30/jun/14		30/jun/13
Circulante				128.559		129.532
Longo prazo				2.335		2.133
Total				130.894		131.665
				30/jun/14		30/jun/13
	Vincendas e Vincidas até 14 dias	igual ou superior a 15 dias	Vincendas e Vincidas até 14 dias	igual ou superior a 15 dias		
Níveis						
AA	-	-	-	-	-	-
A	95.718	1.610	101.807	615		
B	8.438	508	2.039	5.185		
C	5.968	39	412	2.483		
D	2.574	11	62	1.368		
E	2.221	3	578	3.574		
F	2.772	28	107	2.872		
G	2.225	8	52	1.563		
H	8.643	128	124	8.824		
Total	128.559	2.335	105.181	26.484		

No exercício findo em 30 de junho de 2014, as recuperações de créditos anteriormente baixados como prejuízo no montante de R\$ 1.959 mil (R\$ 1.203 mil em 2013) foram registradas como "Recuperação de Créditos Baixados como Prejuízo". **Nota 6. Impostos e Contribuições a Compensar:** Composição dos Impostos e Contribuições a Compensar:

internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **3) Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é 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

Demonstração dos Resultados dos Períodos - R\$ mil

	01/jan/14 a 30/jun/14	01/jan/13 a 30/jun/13
Receitas da Intermediação Financeira	23.684	24.378
Operações de crédito	23.684	24.378
Desp. da Intermediação Financeira	(13.591)	(12.762)
Operações de captação no mercado	(4.754)	(3.102)
Prov. p/cred. de liquidação duvidosa	(8.837)	(9.660)
Result. Bruto da Intermed. Financ.	10.093	11.616
Outras Receitas/Desp. Operacionais	(2.888)	(5.130)
Despesas de pessoal	(926)	(827)
Outras despesas administrativas	(5.156)	(5.597)
Despesas tributárias	(1.040)	(1.085)
Receitas de aplicações financeiras	1.284	366
Receitas de prestações de serviços	871	635
Outras receitas/desp. operacionais	2.079	1.378
Resultado Operacional	7.205	6.486
Result. antes da Tribut. sobre o Lucro	7.205	6.486
Imposto de Renda e Contrib. Social	(1.451)	(2.389)
Provisão para imposto de renda	(902)	(1.494)
Provisão para contribuição social	(549)	(895)
Lucro Líquido do Período	5.754	4.097
Juros sobre Capital Próprio (Nota 8)	(1.296)	(1.094)
Lucro Líquido por Ação	0,16	0,12
(As notas explicativas integram o conjunto das demonstrações contábeis)		
Tributo	30/jun/14	30/jun/13
IRPJ a compensar	198	180
CSLL a compensar	5	5
PI S a compensar	1	1
COFINS a compensar	246	224
Outros	96	31
Total	546	441
Nota 7. Recursos de Aceites Cambiais e Depósitos Interfinanceiros: Composição da carteira:	30/jun/14	30/jun/13
Letras de câmbio	82.271	70.765
CDI	-	10.204
Total	82.271	80.969
	30/jun/14	30/jun/13
Circulante	29.518	39.369
Longo prazo	52.753	41.600
Total	82.271	80.969

Nota 8. Outras Obrigações: Composição da conta:

	30/jun/14	30/jun/13
Cobrança Arrecad. de Tributos e Assemelhados	66	56
IOF a recolher	66	56
Sociais e Estatutárias	4.692	2.638
Dividendos e bonificações a pagar	4.692	2.638
Fiscais e Previdenciárias	401	918
Prov. p/impostos e contrib. s/lucro	115	572
Impostos e contribuições a recolher	286	346
Diversas	14.546	14.909
Provisão p/pagamentos a efetuar	547	423
Provisão p/passivos contingentes	362	310
Credores diversos - país	13.637	14.176
Total	19.705	18.521

Nota 9. Juros sobre o Capital Próprio: No exercício findo em 30 de junho de 2014, foram registrados juros sobre o capital próprio o montante de R\$ 1.296 mil, obedecendo a limites definidos pela legislação fiscal. Para fins de divulgação e adequação aos princípios contábeis, a despesa referente aos respectivos juros foi revertida da demonstração do resultado da linha de outras despesas operacionais para a conta de lucros ou prejuízos acumulados na demonstração do patrimônio líquido, conforme determina a Circular nº 2.739/97 do Banco Central do Brasil. O valor registrado foi integralmente deduzido na apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido, tendo como benefício tributário, oriundo dessa dedução, o valor aproximado de R\$ 324 mil. **Nota 10. Saldos e Transações com Partes Relacionadas:** A seguir apresentamos um sumário das transações com partes relacionadas:

	Ativos/Passivos		Receitas/Despesas	
	30/jun/14	30/jun/13	01/jan/14 a 30/jun/14	01/jan/13 a 30/jun/13
Depósitos a Prazo	49.671	36.482	(2.493)	(1.122)
Herval Administradora de Consórcios	35.484	28.519	(1.790)	(877)
Herval Corretora de Seguros	3.562	2.475	(177)	(84)
Ligadas pessoas físicas	10.625	5.488	(526)	(161)
Devedores Diversos	2.032	1.174	23.137	24.167
Madeira Herval	2.032	1.174	23.137	24.167
Credores Diversos	1.767	1.198	(2.262)	(1.980)
Madeira Herval	1.767	1.198	(2.262)	(1.980)
Sociais e Estatutárias	4.692	2.638	(1.296)	(1.094)
Ligadas pessoas físicas	4.692	2.638	(1.296)	(1.094)

Demonstração dos Fluxos de Caixas dos Períodos - R\$ mil

	01/jan/14 a 30/jun/14	01/jan/13 a 30/jun/13
Atividades Operacionais	5.337	5.905
Lucro Líquido Ajustado	5.337	5.905
Lucro Líq. do Semestre - Exercício	5.754	4.097
Ajustes ao lucro líquido	-	-
Depreciação	9	-
Prov. p/cred. de liquidação duvidosa	(126)	1.808
Variações de Direitos e Obrigações	(4.130)	(14.300)
Red./.(aumento) em aplic. interfin. de liquidez	7.018	9.623
Red./.(aumento) em oper. de créditos	(13)	2.083
Red./.(aumento) em outros créditos	(10)	31
Red./.(aum.) em desp. antecipadas	613	(606)
Aum./.(red.) em dep. interfinanceiros	-	(7.946)
Aum./.(red.) em rec. e aceites cambiais	(7.874)	14.349
Aum./.(red.) em outras obrigações	(2.436)	(772)
Aum./.(red.) em rec. e aceites cambiais LP	2.799	(7.946)
Cx. Liq. Gerado/(Cons.) nas Ativ. Operac.	1.604	421
Atividades de Investimentos	(27)	(29)
Aquisições do ativo permanente	(27)	(29)
Cx. Liq. Gerado/(Cons.) nas Ativ. de Invest.	(27)	(29)
Atividades de Financiamento	(1.296)	(1.094)
Juros sobre capital próprio	(1.296)	(1.094)
Caixa Líquido Gerado/(Consumido) nas Atividades de Financiamentos	(1.296)</	