Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 74.014.747/0001-35

Sede: Praia de Botafogo, nº 300 - Salas 601 e 301, Parte, Botafogo - Rio de Janeiro - RJ

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações contábeis do semestre findo em 30 de junho de 2014, da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora CTVM), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Em 2014, registramos a distribuição aos acionistas de dividendos no montante de R$ 20 milhões, conforme Ata da Reunião da Diretoria de 30 de abril de 2014.

No semestre, a Ágora CTVM registrou Lucro Líquido de R$ 12,3 milhões, correspondente a R$ 1.176,68 por lote de mil ações, Patrimônio Líquido de R$ 330,5 milhões e Ativos Totais de R$ 809,8 milhões.

Rio de Janeiro, RJ, 30 de julho de 2014.

Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - Em Reais mil

ATIVO	2014	2013
CIRCULANTE	**678.492**	**792.062**
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	**934**	**1.974**
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ (Nota 5a)	**451.700**	**434.087**
Aplicações no Mercado Aberto	451.700	434.087
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6a)	**51.367**	**79.528**
Carteira Própria	442	510
Vinculados à Prestação de Garantias	50.925	79.018
OPERAÇÕES DE CRÉDITO (Nota 7)	**465**	**-**
Financiamentos de Títulos e Valores Mobiliários	465	-
OUTROS CRÉDITOS	**171.972**	**274.119**
Rendas a Receber (Nota 9a)	172	152
Negociação e Intermediação de Valores (Nota 8)	169.595	266.102
Diversos (Nota 9b)	2.315	8.135
Provisão para Outros Créditos de Liquidação Duvidosa	(110)	(270)
OUTROS VALORES E BENS	**2.054**	**2.354**
Despesas Antecipadas (Nota 10)	2.054	2.354
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**121.453**	**61.033**
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS (Nota 6a)	**89.786**	**47.458**
Carteira Própria	12.699	190
Vinculados a Operações Compromissadas	3.696	-
Vinculados à Prestação de Garantias	73.391	47.268
OPERAÇÕES DE CRÉDITO (Nota 7)	**18.913**	**11.832**
Financiamentos de Títulos e Valores Mobiliários	19.009	11.891
Provisão para Operações de Créditos de Liquidação Duvidosa	(96)	(59)
OUTROS CRÉDITOS	**12.754**	**1.743**
Diversos (Nota 9b)	12.754	1.743
PERMANENTE	**9.893**	**9.134**
INVESTIMENTOS (Nota 11)	**2.573**	**2.531**
Participações em Coligadas e Controladas:		
- No País	1.666	1.624
Outros Investimentos	907	907
IMOBILIZADO DE USO (Nota 12)	**2.189**	**2.216**
Outras Imobilizações de Uso	10.419	9.801
Depreciação Acumulada	(8.230)	(7.585)
DIFERIDO	**-**	**79**
Gastos de Organização e Expansão	-	7.374
Amortização Acumulada	-	(7.295)
INTANGÍVEL (Nota 13)	**5.131**	**4.308**
Ativos Intangíveis.	8.554	6.256
Amortização Acumulada	(3.423)	(1.948)
TOTAL	**809.838**	**862.229**

PASSIVO	2014	2013
CIRCULANTE	**479.294**	**535.197**
CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO	**3.676**	**-**
Carteira Própria (Nota 14)	3.676	-
OUTRAS OBRIGAÇÕES	**475.618**	**535.197**
Cobrança e Arrecadação de Tributos e Assemelhados	2	7
Sociais e Estatutárias (Nota 17c)	20.314	297
Fiscais e Previdenciárias (Nota 16a)	5.880	4.620
Negociação e Intermediação de Valores (Nota 8)	440.844	521.926
Diversas (Nota 16b)	8.578	8.347
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**330.544**	**327.032**
Capital:		
- De Domiciliados no País (Nota 17a)	163.000	163.000
Reservas de Lucros (Nota 17b)	167.521	163.853
Ajustes de Avaliação Patrimonial	23	179
TOTAL	**809.838**	**862.229**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - Em Reais mil

	Semestres findos em 30 de junho 2014	2013
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**31.518**	**24.163**
Operações de Crédito	3.135	3.329
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários (Nota 6b)	28.385	20.837
Resultado com Instrumentos Financeiros Derivativos (Nota 6b)	(2)	(3)
DESPESAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**260**	**3**
Operações de Captações no Mercado (Nota 14)	147	-
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (Nota 7f)	113	3
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**31.258**	**24.160**
OUTRAS RECEITAS/(DESPESAS) OPERACIONAIS	**(10.770)**	**(9.393)**
Receitas de Prestação de Serviços (Nota 18)	30.438	32.904
Despesas de Pessoal (Nota 19)	(10.489)	(11.349)
Outras Despesas Administrativas (Nota 20)	(28.355)	(28.427)
Despesas Tributárias (Nota 21)	(2.176)	(2.339)
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas (Nota 11a)	33	6
Outras Receitas Operacionais (Nota 22)	485	237
Outras Despesas Operacionais (Nota 23)	(706)	(425)
RESULTADO OPERACIONAL	**20.488**	**14.767**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	**36**	**277**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**20.524**	**15.044**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Notas 25a e b)	**(8.210)**	**(5.912)**
LUCRO LÍQUIDO	**12.314**	**9.132**
Número de ações (Nota 17a)	10.465.021	10.465.021
Lucro por lote de mil ações em R$	1.176,68	872,62

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros: Legal	Reservas de Lucros: Estatutária	Ajustes de Avaliação Patrimonial: Próprias	Lucros Acumulados	Totais
Saldos em 31.12.2012	**149.000**	**13.204**	**155.604**	**115**	**-**	**317.923**
Aumento de Capital com Reservas	14.000	(12.097)	(1.903)	-	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-	64	-	64
Lucro Líquido	-	-	-	-	9.132	9.132
Destinações: - Reservas	-	457	8.588	-	(9.045)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	-	(87)	(87)
Saldos em 30.6.2013	**163.000**	**1.564**	**162.289**	**179**	**-**	**327.032**
Saldos em 31.12.2013	**163.000**	**2.143**	**173.181**	**62**	**-**	**338.386**
Dividendos Declarados	-	-	(20.000)	-	-	(20.000)
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-	(39)	-	(39)
Lucro Líquido	-	-	-	-	12.314	12.314
Destinações: - Reservas	-	616	11.581	-	(12.197)	-
- Dividendos Propostos	-	-	-	-	(117)	(117)
Saldos em 30.6.2014	**163.000**	**2.759**	**164.762**	**23**	**-**	**330.544**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Reais mil

Descrição	Semestres findos em 30 de junho 2014	%	2013	%
1 - RECEITAS	**61.658**	**169,4**	**57.153**	**182,0**
1.1) Intermediação Financeira	**31.518**	**86,6**	**24.163**	**76,9**
1.2) Prestação de Serviços	**30.438**	**83,6**	**32.904**	**104,8**
1.3) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	**(113)**	**(0,3)**	**(3)**	**-**
1.4) Outras	**(185)**	**(0,5)**	**89**	**0,3**
2 - DESPESAS DE INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**(147)**	**(0,4)**	**-**	**-**
3 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	**(23.952)**	**(65,8)**	**(24.689)**	**(78,6)**
Serviços de Terceiros	(285)	(0,8)	(273)	(0,9)
Propaganda, Promoções e Publicidade	(864)	(2,4)	(676)	(2,2)
Materiais, Água, Energia e Gás	(515)	(1,4)	(491)	(1,6)
Serviços Técnicos Especializados	(1.090)	(3,0)	(2.214)	(7,1)
Processamento de Dados	(5.469)	(15,0)	(5.729)	(18,2)
Comunicação	(2.167)	(6,0)	(3.564)	(11,3)
Transporte	(36)	(0,1)	(30)	(0,1)
Viagens	(128)	(0,4)	(74)	(0,2)
Manutenção e Conservação de Bens	(237)	(0,6)	(251)	(0,8)
Serviços do Sistema Financeiro	(12.827)	(35,2)	(11.121)	(35,4)
Outros	(334)	(0,9)	(266)	(0,8)
4 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2-3)	**37.559**	**103,2**	**32.464**	**103,4**
5 - DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	**(1.190)**	**(3,3)**	**(1.066)**	**(3,4)**
6 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (4-5)	**36.369**	**99,9**	**31.398**	**100,0**
7 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	**33**	**0,1**	**6**	**-**
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	33	0,1	6	-
8 - VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR (6+7)	**36.402**	**100,0**	**31.404**	**100,0**
9 - DISTRIBUIR VALOR ADICIONADO	**36.402**	**100,0**	**31.404**	**100,0**
9.1) Pessoal	**9.378**	**25,8**	**10.136**	**32,3**
Proventos	4.870	13,4	5.113	16,3
Benefícios	1.557	4,3	1.598	5,1
FGTS	424	1,2	441	1,4
Outros	2.527	6,9	2.984	9,5
9.2) Impostos, Taxas e Contribuições	**11.497**	**31,6**	**9.464**	**30,1**
Federais	10.814	29,7	8.725	27,7
Municipais	683	1,9	739	2,4
9.3) Remuneração de Capitais de Terceiros	**3.213**	**8,8**	**2.672**	**8,5**
Aluguéis	2.842	7,8	2.324	7,4
Arrendamento de Bens	371	1,0	348	1,1
9.4) Remuneração de Capitais Próprios	**12.314**	**33,8**	**9.132**	**29,1**
Dividendos	117	0,3	87	0,3
Lucros Retidos	12.197	33,5	9.045	28,8

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - Em Reais mil

	Semestres findos em 30 de junho 2014	2013
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:		
Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**20.524**	**15.044**
Ajustes ao Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**1.711**	**1.179**
Resultado de Participações em Coligadas e Controladas	(33)	(6)
Depreciações e Amortizações	1.190	1.066
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	113	3
Despesas com Provisões Cíveis, Trabalhistas e Fiscais	440	356
Ganho na Venda de Bens Não de Uso Próprio	-	(240)
Perda na Venda de Imobilizado	1	-
Lucro Líquido Ajustado antes dos Impostos	**22.235**	**16.223**
Aumento em Outros Créditos e Outros Valores e Bens	(90.310)	(49.740)
Aumento em Operações de Crédito	(9.369)	(2.447)
Aumento em Captações no Mercado Aberto	1.063	-
Aumento/(Redução) em Outras Obrigações	115.390	(69.785)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(10.727)	(10.337)
Caixa Líquido Proveniente das/(Utilizado) nas Atividades Operacionais	**28.282**	**(116.086)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos:		
(Aumento)/Redução em Títulos Disponível para Venda	16.617	(4.126)
Aquisição de Imobilizado de Uso	(410)	(113)
Alienação de Imobilizado de Uso	-	1
Alienação de Bens Não de Uso Próprio	-	285
Aquisição de Intangível	(1.776)	(2.075)
Caixa Líquido Proveniente das/(Utilizado) nas Atividades de Investimentos	**14.431**	**(6.028)**
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**42.713**	**(122.114)**
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período	409.921	558.175
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Período	452.634	436.061
Aumento/(Redução) Líquida, de Caixa e Equivalentes de Caixa	**42.713**	**(122.114)**

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

1) CONTEXTO OPERACIONAL

A Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora CTVM ou Instituição) tem como objetivo principal intermediar operações de ações e contratos futuros, admitidas às negociações na BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, inclusive a administração de carteira de valores mobiliários por intermédio de carteiras de fundos, clubes de investimentos e outros assemelhados, além da execução de outros serviços ou atividades correlacionados à administração de recursos, podendo, para tal fim, celebrar convênios, bem como comprar e vender participações societárias e participar como sócia ou acionista de outras Sociedades. É parte integrante da Organização Bradesco (Organização), sendo suas operações conduzidas de forma integrada a um conjunto de empresas, que atuam nos mercados financeiros e de capitais, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos e na gestão de riscos, e suas demonstrações contábeis devem ser entendidas neste contexto.

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas das Leis nº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) com as alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (BACEN). Incluem estimativas e premissas, tais como: a mensuração de perdas estimadas com operações de crédito; estimativas do valor justo de determinados instrumentos financeiros; provisões cíveis, fiscais e trabalhistas; perdas por redução ao valor recuperável (*impairment)* de títulos e valores mobiliários classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e ativos não financeiros. Os resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estabelecidos por essas estimativas e premissas.

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela Administração em 30 de julho de 2014.

continua...

...continuação

Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 74.014.747/0001-35

Sede: Praia de Botafogo, nº 300 - Salas 601 e 301, Parte, Botafogo - Rio de Janeiro - RJ

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações contábeis estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Instituição.

b) Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrerem, sempre simultaneamente quando se correlacionarem, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate, e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério *pro rata dia* e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relativas a operações no exterior, que são calculadas pelo método linear.

As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda e aplicações no mercado aberto, cujo vencimento das operações, na data da efetiva aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança de valor justo. Esses recursos são utilizados pela Instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

d) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas realizadas com acordo de livre movimentação são ajustadas pelo seu valor de mercado. As demais aplicações são registradas ao custo de aquisição, acrescidas dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidas de provisão para desvalorização, quando aplicável.

e) Títulos e valores mobiliários - classificação

- **Títulos para negociação** - são aqueles adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
- **Títulos disponíveis para venda** - são aqueles que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, em contrapartida ao resultado do período e ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários, os quais só serão reconhecidos no resultado quando da efetiva realização; e
- **Títulos mantidos até o vencimento** - são aqueles adquiridos com a intenção e para os quais haja 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.

Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias de negociação e disponível para venda, bem como os instrumentos financeiros derivativos, são demonstrados no balanço patrimonial pelo seu valor justo estimado. O valor justo, geralmente, baseia-se em cotações de preços de mercado ou cotações de preços de mercado para ativos ou passivos com características semelhantes. Se esses preços de mercado não estiverem disponíveis, os valores justos são baseados em cotações de operadores de mercado, modelos de precificação, fluxo de caixa descontado ou técnicas similares, para as quais a determinação do valor justo possa exigir julgamento ou estimativa significativa por parte da Administração.

f) Instrumentos financeiros derivativos (ativos e passivos)

São classificados de acordo com a intenção da Administração, na data da contratação da operação, levando-se em consideração se sua finalidade é para proteção contra risco (*hedge*) ou não.

As operações que envolvem instrumentos financeiros derivativos destinam-se a atender as necessidades próprias para administrar a exposição global da Instituição, no sentido de administrar suas posições. As valorizações ou desvalorizações são registradas em contas de receitas ou despesas dos respectivos instrumentos financeiros.

g) Operações de créditos, outros créditos com características de concessão de crédito e provisão para créditos de liquidação duvidosa

As operações de crédito e outros créditos com características de concessão de crédito são classificados nos respectivos níveis de risco, observando: (i) os parâmetros estabelecidos pela Resolução nº 2.682/99 do CMN, que requerem a sua classificação em nove níveis, sendo "AA" (risco mínimo) e "H" (risco máximo) e (ii) a avaliação da Administração quanto ao nível de risco. Essa avaliação, realizada periodicamente, considera a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos e globais em relação às operações, aos devedores e garantidores. Adicionalmente, também são considerados os períodos de atraso definidos na Resolução nº 2.682/99 do CMN, para atribuição dos níveis de classificação dos clientes da seguinte forma:

Período de atraso	Classificação do cliente
• de 15 a 30 dias	B
• de 31 a 60 dias	C
• de 61 a 90 dias	D
• de 91 a 120 dias	E
• de 121 a 150 dias	F
• de 151 a 180 dias	G
• superior a 180 dias	H

A atualização (*accrual*) das operações vencidas até o 59º dia é contabilizada em receitas e, a partir do 60º dia, em rendas a apropriar, sendo que o reconhecimento em receitas só ocorrerá quando do seu efetivo recebimento. As operações em atraso classificadas como nível "H" permanecem nessa classificação por seis meses, quando então, são baixadas contra a provisão existente e controladas em contas de compensação por no mínimo cinco anos.

As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações que já haviam sido baixadas contra a provisão e que estavam controladas em contas de compensação são classificadas como nível "H", e os eventuais ganhos provenientes da renegociação somente são reconhecidos quando efetivamente recebidos. Quando houver amortização significativa da operação, ou quando novos fatos relevantes justificarem a mudança do nível de risco, poderá ocorrer a reclassificação da operação para categoria de menor risco.

A provisão estimada para créditos de liquidação duvidosa é apurada em valor suficiente para cobrir prováveis perdas e leva em consideração as normas e instruções do CMN e do BACEN, associadas às avaliações realizadas pela Administração na determinação dos riscos de crédito.

h) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo)

Os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre adições temporárias, são registrados na rubrica "Outros Créditos - Diversos", e as provisões para as obrigações fiscais diferidas sobre ajustes a valor de mercado dos títulos e valores mobiliários são registradas na rubrica "Outras Obrigações - Fiscais e Previdenciárias". Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, considerando os estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro é calculada considerando a alíquota de 15% para empresas do segmento financeiro.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

De acordo com a Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do período, introduzidas pela Lei nº 11.638/07, e pelos artigos 37 e 38 da Lei nº 11.941/09, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Para fins contábeis, os efeitos tributários da adoção das mencionadas Leis estão registrados nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

A composição dos valores de imposto de renda e contribuição social, a demonstração dos seus cálculos, bem como a origem e previsão de realização dos créditos tributários estão apresentados na Nota 25.

i) Despesas antecipadas

São representadas pelas aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos direitos de benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros, sendo registrados nos resultados de acordo com o regime de competência.

Os custos incorridos que estão relacionados com ativos correspondentes, que gerarão receitas em períodos subsequentes, são apropriados ao resultado de acordo com os prazos e montantes dos benefícios esperados e baixados diretamente no resultado, quando os bens e direitos correspondentes já não fizerem parte dos ativos da Instituição ou quando não são mais esperados benefícios futuros.

j) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas e coligadas, com influência significativa ou participação de 20% ou mais do capital votante, são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Os incentivos fiscais e outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de provisão para perdas/redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável.

k) Imobilizado

Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade.

É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: equipamentos de uso, móveis e utensílios - 10% ao ano e equipamentos de processamento de dados - 20% ao ano e ajustado por redução ao valor recuperável *(impairment)*, quando aplicável.

l) Intangível

Corresponde aos direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da Instituição ou exercidos com essa finalidade. Compostos basicamente por *software,* que são registrados ao custo, deduzidos da amortização pelo método linear durante a vida útil estimada (20% ao ano), a partir da data da sua disponibilidade para uso e ajustado por redução ao valor recuperável (*impairment)*, quando aplicável. Gastos com o desenvolvimento interno de *software* são reconhecidos como ativo quando é possível demonstrar a intenção e a capacidade de concluir tal desenvolvimento, bem como mensurar com segurança os custos diretamente atribuíveis ao intangível, Tais custos são amortizados durante sua vida útil estimada, considerando os benefícios econômicos futuros esperados.

m) Captações no mercado aberto

São demonstrados pelos valores das exigibilidades e consideram, quando aplicável, os encargos exigíveis até a data do balanço, reconhecidos em base *pro rata dia*.

n) Redução ao valor recuperável de ativos *(impairment)*

Os ativos financeiros e não financeiros são avaliados para verificar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido uma perda no seu valor contábil. A evidência objetiva de que os ativos financeiros perderam valor pode incluir o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, indicações de processo de falência ou mesmo, um declínio significativo ou prolongado do valor do ativo.

Uma perda por redução ao valor recuperável (*impairment*) de um ativo financeiro ou não financeiro é reconhecida no resultado do período se o valor contábil do ativo ou unidade geradora de caixa exceder o seu valor recuperável.

o) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, das contingências ativas e passivas e também das obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25, o qual foi aprovado pela Resolução nº 3.823/09 do CMN, sendo:

- **Ativos Contingentes:** não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro passivo exigível. Os ativos contingentes, cuja expectativa de êxito é provável, são divulgados nas notas explicativas;
- **Provisões:** são constituídas levando em consideração a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança;
- **Passivos Contingentes:** de acordo com o CPC 25, o termo "contingente" é utilizado para passivos que não são reconhecidos, pois a sua existência somente será confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros e incertos que não estejam totalmente sob o controle da Administração. Os passivos contingentes não satisfazem os critérios de reconhecimento, pois são considerados como perdas possíveis, devendo apenas ser divulgados em notas explicativas, quando relevantes. As obrigações classificadas como remotas não são provisionadas e nem divulgadas; e
- **Obrigações Legais - Provisão para Riscos Fiscais:** decorrem de processos judiciais, cujo objeto de contestação é a sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis.

Detalhamento dos processos judiciais, bem como a segregação e movimentação dos valores registrados, por natureza, estão apresentados na Nota 15.

p) Outros ativos e passivos

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

q) Eventos subsequentes

Correspondem aos eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações contábeis e a data de autorização para sua emissão.

São compostos por:

- Eventos que originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações contábeis; e
- Eventos que não originam ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações contábeis.

4) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Disponibilidades em moeda nacional	934	1.974
Total de disponibilidades (caixa)	**934**	**1.974**
Aplicações no mercado aberto (1)	451.700	434.087
Total de caixa e equivalentes de caixa	**452.634**	**436.061**

(1) Referem-se às operações cujo vencimento na data da efetiva aplicação foi igual ou inferior a 90 dias e que apresentem risco insignificante de mudança de valor justo.

5) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

a) Vencimentos

Em 30 de junho - R$ mil

	1 a 90 dias	Total 2014	Total 2013
Aplicação no mercado aberto:			
Posição bancada	**451.700**	**451.700**	**434.087**
Letras do tesouro nacional	451.700	451.700	434.087
Total em 2014	**451.700**	**451.700**	
Total em 2013	**434.087**		**434.087**

b) Receitas de aplicações interfinanceiras de liquidez

Classificadas na demonstração de resultado como resultado de operações com títulos e valores mobiliários.

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Rendas de aplicações em operações compromissadas:		
Posição bancada	21.288	16.820
Total (Nota 6b)	**21.288**	**16.820**

6) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Classificação por categorias e prazos

Em 30 de junho - R$ mil

Títulos (1)	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	2014 Valor de mercado/ contábil (2)	2014 Valor de custo atualizado	2014 Marcação a mercado	2013 Valor de mercado/ contábil (2)	2013 Marcação a mercado
Títulos disponíveis para venda									
Ações	72	-	-	-	72	96	(24)	56	(40)
Letras financeiras do tesouro	-	51.036	19	85.157	136.212	136.136	76	126.647	336
Letras do tesouro nacional	-	-	56	372	428	428	-	85	1
Notas do tesouro nacional	-	-	184	118	302	316	(14)	198	-
Certificados de depósito bancário	-	-	-	4.139	4.139	4.139	-	-	-
Total em 2014	**72**	**51.036**	**259**	**89.786**	**141.153**	**141.115**	**38**		
Total em 2013	**56**	**58.978**	**20.494**	**47.458**				**126.986**	**297**

(1) O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço. Se não houver cotação de preços de mercado disponível, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores, modelos de precificação, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes; e

(2) Representado pelos títulos de carteira própria, sendo que o ajuste no patrimônio líquido corresponde a R$ 23 mil (2013 - R$ 179 mil), líquido dos efeitos tributários.

b) Resultado com títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5b)	21.288	16.820
Títulos de renda fixa	7.225	4.199
Títulos de renda variável	(128)	(182)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(2)	(3)
Total	**28.383**	**20.834**

c) Instrumentos financeiros derivativos

A Ágora CTVM não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos próprios em 30 de junho de 2014 e de 2013.

7) OPERAÇÕES DE CRÉDITOS E PROVISÃO PARA CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

a) Modalidades e prazos

Em 30 de junho - R$ mil

Operações de crédito	Curso anormal - Parcelas vencidas 1 a 30 dias	31 a 60 dias	61 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 540 dias	Total (A) 2014	%	Total (A) 2013	%
Financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros créditos (1)	1	3	2	3	17	26	100,0	193	100,0
Total em 2014	**1**	**3**	**2**	**3**	**17**	**26**	**100,0**		
Total em 2013	**4**	**5**	**7**	**-**	**177**			**193**	**100,0**

(1) Outros créditos compreendem a títulos e créditos a receber.

Em 30 de junho - R$ mil

Operações de crédito	Curso normal 1 a 30 dias	Acima de 360 dias	Total (B) 2014	%	Total (B) 2013	%	Total geral (A+B) 2014	%	Total geral (A+B) 2013	%
Financiamentos	465	19.009	19.474	100,0	11.891	99,9	19.474	99,8	11.891	98,3
Outros créditos (1)	7	-	7	-	12	0,1	33	0,2	205	1,7
Total em 2014	**472**	**19.009**	**19.481**	**100,0**			**19.507**	**100,0**		
Total em 2013	**12**	**11.891**			**11.903**	**100,0**			**12.096**	**100,0**

(1) Outros créditos compreendem a títulos e créditos a receber.

continua...

...continuação

Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 74.014.747/0001-35

Sede: Praia de Botafogo, nº 300 - Salas 601 e 301, Parte, Botafogo - Rio de Janeiro - RJ

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

b) Modalidades e níveis de riscos

Em 30 de junho - R$ mil

	Nível de risco									Total			
Operações de crédito	**AA**	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**G**	**H**	**2014**	**%**	**2013**	**%**
Financiamentos	284	19.190	-	-	-	-	-	-	-	19.474	99,8	11.891	98,3
Outros créditos (1)	-	-	1	10	2	1	-	2	17	33	0,2	205	1,7
Total em 2014	**284**	**19.190**	**1**	**10**	**2**	**1**	**-**	**2**	**17**	**19.507**			
%	**1,5**	**98,4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,1**		**100,0**		
Total em 2013	**-**	**11.903**	**4**	**5**	**7**	**-**	**-**	**-**	**177**			**12.096**	
%	**-**	**98,4**	**-**	**-**	**0,1**	**-**	**-**	**-**	**1,5**				**100,0**

(1) Outros créditos compreendem a títulos e créditos a receber.

c) Concentração das operações de crédito e outros créditos

Em 30 de junho - R$ mil

	2014		2013	
	R$	**%**	**R$**	**%**
Maior devedor	4.506	23,1	1.060	8,8
Dez maiores devedores	12.669	64,9	4.605	38,1
Vinte maiores devedores	14.332	73,5	6.155	50,9
Cinquenta maiores devedores	16.682	85,5	8.497	70,2
Cem maiores devedores	18.408	94,4	10.311	85,2

d) Setor de atividade econômica

Em 30 de junho - R$ mil

	2014		2013	
	R$	**%**	**R$**	**%**
Setor privado				
Indústria	1	-	17	0,1
Comércio	-	-	1	-
Serviços	162	0,8	42	0,4
Pessoa física	19.344	99,2	12.036	99,5
Total	**19.507**	**100,0**	**12.096**	**100,0**

e) Composição das operações de crédito e da provisão para créditos de liquidação duvidosa

Em 30 de junho - R$ mil

		Carteira				Provisão					
	% Mínimo de provisionamento	**Curso**	**Curso**			**Específica**		**Total**			
Nível de risco	**requerido**	**normal**	**anormal**	**Total**	**%**	**Vencidas**	**Genérica**	**2014**	**%**	**2013**	**%**
AA	-	284	-	284	1,5	-	-	-	-	-	-
A	0,5	19.190	-	19.190	98,4	-	96	96	83,5	60	25,2
B	1,0	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-
C	3,0	7	3	10	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal		**19.481**	**4**	**19.485**	**99,9**	**-**	**96**	**96**	**83,5**	**60**	**25,2**
D	10,0	-	2	2	-	-	-	-	-	1	0,4
E	30,0	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-
F	50,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G	70,0	-	2	2	-	2	-	2	-	-	-
H	100,0	-	17	17	0,1	17	-	17	16,5	177	74,4
Subtotal		**-**	**22**	**22**	**0,1**	**19**	**-**	**19**	**16,5**	**178**	**74,8**
Total em 2014		**19.481**	**26**	**19.507**	**100,0**	**19**	**96**	**115**			
%		**99,9**	**0,1**	**100,0**		**16,5**	**83,5**		**100,0**		
Total em 2013		**11.903**	**193**	**12.096**	**100,0**	**178**	**60**			**238**	
%		**98,4**	**1,6**	**100,0**		**74,8**	**25,2**				**100,0**

f) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Saldo inicial	**77**	**235**
Constituição de provisão	113	3
Baixas para prejuízo	(75)	-
Saldo final - Com características de concessão de crédito (A)	**115**	**238**
Provisão específica (1)	19	178
Provisão genérica (2)	96	60
Saldo final - sem características de concessão de crédito (B)	**91**	**91**
Total da provisão para créditos de liquidação duvidosa (A+B)	**206**	**329**
Recuperação de créditos baixados com prejuízo (3)	**75**	**238**

(1) Para as operações que apresentem parcelas vencidas há mais de 14 dias;
(2) Constituída em razão da classificação do cliente ou da operação e, portanto, não enquadradas no item anterior; e
(3) Classificadas em receitas de operações de crédito, como previsto nas normas e instruções do BACEN.

8) NEGOCIAÇÃO E INTERMEDIAÇÃO DE VALORES

Os saldos ativos e passivos referem-se às transações efetuadas por conta de clientes nas bolsas de valores e de mercadorias e futuros, cuja liquidação financeira é efetuada no mês seguinte, conforme composição demonstrada a seguir:

Em 30 de junho - R$ mil

	Outros créditos		Outras obrigações	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Devedores/credores por conta de liquidação pendente	47.913	188.960	438.799	430.174
Caixa de registro e liquidação	121.591	77.051	239	89.911
Comissões e corretagens a pagar	-	-	1.717	1.734
Outros créditos/obrigações por negociação e intermediação de valores	91	91	89	107
Total	**169.595**	**266.102**	**440.844**	**521.926**

9) OUTROS CRÉDITOS

a) Rendas a receber

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Serviços prestados - taxa de custódia e de administração	98	88
Comissões e corretagens	74	64
Total	**172**	**152**

b) Diversos

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Devedores por depósito em garantia	9.208	3.868
Créditos tributários (Nota 25c)	3.144	2.938
Impostos e contribuições a compensar	2.221	2.077
Adiantamentos e antecipações salariais	350	313
Devedores diversos	86	448
Títulos e créditos a receber	33	205
Outros	27	29
Total	**15.069**	**9.878**

10) DESPESAS ANTECIPADAS

Refere-se ao diferimento dos custos com prestação de serviços de terceiros.

11) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos foram registrados em contas de resultado, sob a rubrica de "Resultado de participações em coligadas e controladas".

Em 30 de junho - R$ mil

Empresa	**Capital social**	**Patrimônio líquido ajustado**	**Lucro líquido ajustado**	**Quantidade de cotas possuídas (em milhares)**	**Participação no capital social %**	**Valor contábil 2014**	**Valor contábil 2013**	**Ajuste decorrente de avaliação (1) 2014**	**Ajuste decorrente de avaliação (1) 2013**
Ágora Educacional Ltda.	1.574	1.666	33	1.574	99,999	1.666	1.624	33	6

(1) Ajuste decorrente de avaliação considera os resultados apurados, periodicamente, pelas companhias e inclui variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, quando aplicáveis.

b) Outros investimentos referem-se basicamente a Título Patrimonial da BM&FBOVESPA no montante de R$ 898 mil (2013 - R$ 898 mil).

12) IMOBILIZADO DE USO

Demonstrado ao custo de aquisição. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base em taxas anuais que contemplam a vida útil-econômica dos bens.

Em 30 de junho - R$ mil

				Custo líquido de depreciação	
	Taxa	**Custo**	**Depreciação**	**2014**	**2013**
Imobilizado de uso:					
- Instalações, móveis e equipamentos de uso	10%	4.531	(3.866)	665	809
- Sistema de segurança e comunicação	10%	1.226	(911)	315	405
- Sistema de processamento de dados	20%	4.662	(3.453)	1.209	1.002
Total em 2014		**10.419**	**(8.230)**	**2.189**	
Total em 2013		**9.801**	**(7.585)**		**2.216**

13) INTANGÍVEL

Os ativos intangíveis adquiridos são compostos por *software* e seu valor do custo líquido de amortização corresponde a R$ 5.131 mil (2013 - R$ 4.308 mil). A amortização acumulada corresponde a R$ 3.423 mil (2013 - R$ 1.948 mil).

14) CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO

Em 30 de junho - R$ mil

	1 a 30 dias	2014	2013
Carteira livre movimentação - títulos públicos	3.676	3.676	-
Total em 2014	**3.676**	**3.676**	**-**
Total em 2013	**-**		**-**

Despesas com operações de captações no mercado

Semestres findos em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Captações no mercado aberto	147	-
Total	**147**	**-**

15) PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

a) Ativos contingentes

Não são reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

b) Provisões classificadas como perdas prováveis e obrigações legais - fiscais e previdenciárias

A Instituição é parte em processos judiciais, de natureza trabalhista, cível e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.

Na constituição das provisões a Administração leva em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração entende que a provisão constituída é suficiente para atender as perdas decorrentes dos respectivos processos.

O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o desfecho da ação, representado por decisões judiciais, sobre as quais não caibam mais recursos, ou a sua prescrição.

I - Processos trabalhistas

São ações ajuizadas por ex-empregados, visando obter indenizações, em especial o pagamento de "horas extras" em razão da interpretação do artigo 224 da CLT. Nos processos em que é exigido depósito judicial para garantia de execução, o valor das provisões trabalhistas é constituído considerando a efetiva perspectiva de perda destes depósitos. Para os demais processos, a provisão é constituída com base no valor médio apurado dos pagamentos efetuados de processos encerrados nos últimos 12 meses.

É certo que as horas extras realizadas são controladas por meio do sistema "ponto eletrônico" e pagas durante o curso normal do contrato de trabalho, de modo que as ações oriundas de ex-funcionários não têm valores relevantes.

II - Processos cíveis

São pleitos de indenização por dano moral e patrimonial. Essas ações são controladas individualmente por meio de sistema informatizado e provisionadas sempre que a perda for avaliada como provável, considerando a opinião de assessores jurídicos, natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e posicionamento de tribunais.

As questões discutidas nas ações normalmente não constituem eventos capazes de causar impacto representativo no resultado financeiro.

III - Obrigações legais - provisão para riscos fiscais

A Instituição vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados, não obstante as boas chances de êxito, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos. Essas obrigações legais e as provisões avaliadas como de risco provável, tem acompanhamento regular de suas evoluções nos trâmites do Judiciário, e no decorrer ou no encerramento de cada processo, poderão resultar em condições favoráveis à Instituição, com a reversão das respectivas provisões.

IV - Movimentação das provisões constituídas

Em 30 de junho - R$ mil

	Trabalhistas	Cíveis	Fiscais e previdenciárias (1)
No início do 1º semestre de 2014	**781**	**-**	**28**
Constituições líquidas de reversões e baixas	22	418	(28)
No final do 1º semestre de 2014 (Nota 16)	**803**	**418**	**-**
No final do 1º semestre de 2013 (Nota 16)	**754**	**-**	**17**

(1) Compreende, substancialmente, a obrigações legais.

c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis

A empresa mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que a Instituição figura como "autora" ou "ré" e, amparada na opinião dos assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de insucesso. Periodicamente são realizadas análises sobre as tendências jurisprudenciais e efetivadas, se necessária, a reclassificação dos riscos desses processos. Neste contexto, os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente. O principal processo com esta classificação refere-se ao PIS e COFINS, no montante de R$ 31.939 mil (2013 - R$ 30.006 mil), que deixaram de ser recolhidos com base em decisão final favorável obtida na AO 2005.51.01.011843-0, porém exigidos pela RFB sob alegação de que as receitas financeiras compõem a base de cálculo dessas contribuições.

16) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	5.109	3.565
Impostos e contribuições a recolher	756	919
Provisão para imposto de renda diferido (Nota 25c)	15	119
Provisão para riscos - fiscais (Nota 15b - IV)	-	17
Total	**5.880**	**4.620**

b) Diversas

Em 30 de junho - R$ mil

	2014	2013
Provisão para pagamentos a efetuar	2.667	2.809
Provisão para riscos - trabalhistas (Nota 15b - IV)	803	754
Provisão para riscos - cíveis (Nota 15b - IV)	418	-
Outras (1)	4.690	4.784
Total	**8.578**	**8.347**

(1) Refere-se à participação de empregados nos lucros.

17) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R$ 163.000 mil (2013 - R$ 163.000 mil) é representado por 10.465.021 ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

continua...

...continuação

Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Empresa da Organização Bradesco

CNPJ 74.014.747/0001-35

Sede: Praia de Botafogo, nº 300 - Salas 601 e 301, Parte, Botafogo - Rio de Janeiro - RJ

Gestão, Elaboração e Divulgação de Relatórios de Análise Econômica Financeira e Demonstrações Contábeis Consolidadas da Organização Bradesco. ISO 9001

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

b) Reservas de lucros

	Em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Reservas de lucros	**167.521**	**163.853**
- Reserva legal (1)	2.759	1.564
- Reserva estatutária (2) (3)	164.762	162.289

(1) Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de capital ou para compensar prejuízos;

(2) Visando à manutenção de margem operacional compatível com o desenvolvimento das operações ativas da Sociedade, pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, sendo o saldo limitado a 95% do Capital Social Integralizado; e

(3) Conforme Ata da Reunião da Diretoria, realizada em 30 de abril de 2014, deliberou-se provisionar dividendos no montante de R$ 20.000 mil, com a utilização de parte do saldo da rubrica "Reservas de Lucros - Estatutária", cujo pagamento será realizado até 31.12.2014.

c) Dividendos e juros sobre o capital próprio

Aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, que somados não seja inferior a 1% do lucro líquido ajustado, nos termos da legislação societária. Fica a Diretoria autorizada a declarar e pagar dividendos intermediários, especialmente semestrais e mensais, utilizando-se das contas de Lucros Acumulados ou de Reservas de Lucros existentes, e, podendo ainda, autorizar a distribuição de lucros a título de juros sobre o capital próprio em substituição total ou parcial aos dividendos intermediários, ou, em adição aos mesmos.

Demonstrativo dos dividendos relativos aos semestres findos em 30 de junho:

	R$ mil	
	2014	**2013**
Lucro líquido	12.314	9.132
(-) Reserva legal - 5% sobre o lucro	(616)	(457)
Base de cálculo	**11.698**	**8.675**
Dividendos propostos	117	87
Percentual em relação à base de cálculo	**1%**	**1%**
Valor em Reais por lote de mil ações	**11,18**	**8,31**

Em 27 de junho de 2014 foi deliberado em Ata da Reunião da Diretoria a provisão de dividendos de R$ 20.000 mil à conta "Reserva de Lucros - Estatutária" a ser pago até 31.12.2014.

18) RECEITA DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Rendas de corretagens de operações em bolsas	23.744	26.916
Comissão de intermediação de ações	3.598	2.833
Rendas de serviços de custódia	2.239	1.926
Taxa de administração	749	711
Comissões de colocação de títulos	108	518
Total	**30.438**	**32.904**

19) DESPESAS DE PESSOAL

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Proventos	4.870	5.113
Participação dos empregados nos lucros	2.471	2.591
Benefícios	1.557	1.598
Encargos sociais	1.534	1.654
Provisões trabalhistas	22	336
Treinamentos	34	57
Outras	1	-
Total	**10.489**	**11.349**

20) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Serviços do sistema financeiro	12.827	11.121
Processamento de dados	5.469	5.729
Aluguéis	2.842	2.324
Comunicação	2.167	3.564
Depreciações e amortizações	1.190	1.066
Serviços técnicos especializados	1.090	2.214
Propaganda, promoções e publicidade	864	676
Materiais, água, energia e gás	515	491
Arrendamento de bens	371	348
Serviços de terceiros	285	273
Manutenção e conservação de bens	237	251
Viagens	128	74
Transporte	36	30
Outras	334	266
Total	**28.355**	**28.427**

21) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Contribuição à COFINS	1.217	1.316
Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISSQN	683	739
Contribuição ao PIS	198	214
Outras	78	70
Total	**2.176**	**2.339**

22) OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Variações monetárias ativas	345	77
Multas	95	134
Reversão de outras provisões operacionais	-	25
Outras	45	1
Total	**485**	**237**

23) OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Provisões cíveis	418	-
Multas e juros	5	-
Variações monetárias passivas	3	-
Outros (1)	280	425
Total	**706**	**425**

(1) Refere-se, basicamente, perdas com clientes.

24) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com controlador, empresas controladas e coligadas são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações e estão assim representadas:

	Em 30 de junho - R$ mil			
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	Ativos (passivos)	**Ativos (passivos)**	**Receitas (despesas)**	**Receitas (despesas)**
Disponibilidades:				
Banco Bradesco S.A.	718	1.646	-	-
Aplicações no mercado aberto:				
Banco Bradesco S.A.	451.700	434.087	21.288	16.820
Títulos e Valores Mobiliários:				
Banco Bradesco S.A.	4.139	-	168	-
Dividendos:				
Banco Bradesco BBI S.A.	(20.314)	(297)	-	-

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente, na Assembleia Geral Ordinária são fixados:

- O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração da Organização Bradesco, a ser pago aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
- A verba destinada a custear Planos de Previdência Complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Funcionários e Administradores da Organização.

Para 2014, foi determinado o valor máximo de R$ 24 mil (2013 - R$ 25 mil) para remuneração dos Administradores.

Ainda em relação à remuneração da Administração, a atual política estabelece que 50% do valor líquido da remuneração variável, caso haja, deve ser destinada à aquisição de ações PN do Banco Bradesco S.A., que terão sua movimentação disponível em três parcelas iguais, anuais e sucessivas, vencendo a primeira parcela no ano subsequente da data de pagamento. Este procedimento está aderente à Resolução CMN nº 3.921/10, que dispõe sobre a política de remuneração de administradores das instituições financeiras.

A Instituição não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração em instrumento baseado em ações, nos termos do CPC 10 - Pagamento Baseado em Ações, aprovado pela Resolução CMN nº 3.989/11, para seu pessoal-chave da Administração.

Outras informações

Conforme legislação em vigor, as Instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para:

a) Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau;

b) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; e

c) Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria instituição, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

Desta forma, não é efetuado pela Instituição, empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria Executiva e seus familiares.

25) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	**20.524**	**15.044**
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15%, respectivamente	(8.210)	(6.018)
Efeito no cálculo dos tributos:		
Participações em coligadas e controladas	13	2
Despesas indedutíveis liquidas de receitas não tributáveis	(91)	-
Outros valores	78	104
Imposto de renda e contribuição social do semestre	**(8.210)**	**(5.912)**

b) Composição da conta de resultado do imposto de renda e contribuição social

	Semestres findos em 30 de junho - R$ mil	
	2014	**2013**
Impostos correntes:		
Imposto de renda e contribuição social devidos	**(8.315)**	**(6.335)**
Impostos diferidos:		
Constituição/realização no semestre, sobre adições temporárias	105	423
Imposto de renda e contribuição social do semestre	**(8.210)**	**(5.912)**

c) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos

	R$ mil			
	Saldo em 31.12.2013	**Constituição**	**Realização**	**Saldo em 30.6.2014**
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	750	52	40	762
Provisões cíveis	-	167	-	167
Provisões trabalhistas	312	9	-	321
Outros valores	1.977	1.006	1.089	1.894
Total dos créditos tributários (Nota 9b)	**3.039**	**1.234**	**1.129**	**3.144**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 16a)	**42**	**13**	**40**	**15**
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	**2.997**	**1.221**	**1.089**	**3.129**

d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias

	Em 30 de junho de 2014 - R$ mil		
	Diferenças temporárias		
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Total**
2014	246	148	**394**
2015	478	287	**765**
2016	827	496	**1.323**
2017	335	201	**536**
2018 (1º semestre)	79	47	**126**
Total	**1.965**	**1.179**	**3.144**

A projeção de realização de crédito tributário trata-se de estimativa e não é diretamente relacionada à expectativa de lucros contábeis.

O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação, líquida dos efeitos tributários, monta a R$ 2.949 mil (2013 - R$ 2.774 mil) de diferenças temporárias.

e) Obrigações fiscais diferidas

A sociedade possui obrigações fiscais diferidas de imposto de renda e contribuição social no montante de R$ 15 mil (2013 - R$ 119 mil) relativas a ajuste a valor de mercado dos títulos e valores mobiliários.

26) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Gerenciamento de riscos

A atividade de gerenciamento de riscos é altamente estratégica em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos e da globalização dos negócios da Organização. O dinamismo dos mercados nos conduz a um constante aprimoramento desta atividade na busca das melhores práticas. A Organização exerce o controle corporativo dos riscos de modo integrado e independente, preservando e valorizando o ambiente de decisões colegiadas, desenvolvendo e implementando metodologias, modelos, ferramentas de mensuração e controle. Promove ainda a atualização dos funcionários em todos os níveis hierárquicos, desde as áreas de negócios até o Conselho de Administração.

O processo de gerenciamento permite que os riscos sejam proativamente identificados, mensurados, mitigados, acompanhados e reportados, o que se faz necessário em face da complexidade dos produtos financeiros e do perfil da atividade da Organização.

A Ágora CTVM, como parte integrante da Organização adota a estrutura de gerenciamento de riscos desta, no gerenciamento de risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.

b) Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu vários procedimentos contábeis, bem como suas interpretações e orientações, os quais serão aplicáveis as instituições financeiras somente quando aprovados pelo CMN.

Os pronunciamentos contábeis já aprovados pelo CMN foram:

- Resolução nº 3.566/08 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (CPC 01);
- Resolução nº 3.604/08 - Demonstração do Fluxo de Caixa (CPC 03);
- Resolução nº 3.750/09 - Divulgação sobre Partes Relacionadas (CPC 05);
- Resolução nº 3.823/09 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (CPC 25);
- Resolução nº 3.973/11 - Evento Subsequente (CPC 24);
- Resolução nº 3.989/11 - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10);
- Resolução nº 4.007/11 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (CPC 23); e
- Resolução nº 4.144/12 - Pronunciamento Conceitual Básico (R1).

Atualmente, não é possível estimar quando o CMN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis do CPC e tampouco se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva.

c) Em 14 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973/14, que converteu a Medida Provisória nº 627. Essa Lei altera a Legislação Tributária Federal relativa ao Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ, a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, a Contribuição para o PIS/PASEP e a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS. Destacamos os principais assuntos que a Lei nº 12.973 dispõe:

- A revogação do Regime Tributário de Transição (RTT), disciplinando os ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos em razão da convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais;
- A tributação da pessoa jurídica domiciliada no Brasil, com relação ao acréscimo patrimonial decorrente de participação em lucros auferidos no exterior por controladas e coligadas; e
- O parcelamento especial de contribuição para o PIS/PASEP e para a COFINS.

A referida Lei ainda será regulamentada, entretanto, em nossa avaliação, não haverá impactos futuros relevantes em nossas demonstrações contábeis.

d) Em 30 de julho de 2014, a Instituição aderiu ao processo de anistia, conforme artigo 93º da Lei nº 12.973/14, que reabriu o prazo para pagamentos e parcelamentos de débitos tributários administrados pela Receita Federal do Brasil (RFB) e pela Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN), instituído pela Lei nº 12.865/13, relativos à Contribuição para o PIS/PASEP e à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, cujo impacto líquido no resultado será de R$ 14.191 mil.

e) Não há outros eventos subsequentes, que requeiram ajustes ou divulgações, para as demonstrações contábeis encerradas em 30 de junho de 2014.

A DIRETORIA

Célio Magalhães – Contador – CRC 1SP199295/O-5 S - RJ

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores da

Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações contábeis da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo 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 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

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 30 de junho de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos também, a demonstração do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Instituição, para o semestre findo em 30 de junho de 2014, que está sendo apresentada como informação suplementar. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Osasco, 30 de julho de 2014

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP028567/O-1 F SP

José Claudio Costa
Contador CRC 1SP167720/O-1

PUBLIQUE AQUI SUAS ATAS E EDITAIS
DIÁRIO MERCANTIL 2223-8557 e 2223-8590