

# Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros

CNPJ 03.572.412/0001-94  
Sede: Cidade de Deus, Osasco, SP

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis da Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros, relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, acompanhadas das Notas Explicativas e Relatório dos Auditores Independentes.

Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

Cidade de Deus, 28 de janeiro de 2015.

**Diretoria**

ATIVO	BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - Em Milhares de Reais		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
	2014	2013	2014	2013
<b>CIRCULANTE</b>	<b>79.778</b>	<b>75.497</b>	<b>2.231</b>	<b>1.777</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 5)	31.857	30.438	Impostos e Contribuições a Recolher (Nota 12f)	2.110
Empréstimos e Recebíveis (Notas 6a e 11a)	47.423	42.798	Dividendos a Pagar (Notas 7c e 11a)	54
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 12e)	476	441	Outras Obrigações	67
Créditos Tributários (Nota 12c)	14	1.820		
Outros Créditos	8	-	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>83.034</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>5.487</b>	<b>3.685</b>	Capital Social:	
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>5.487</b>	<b>3.685</b>	- De Domiciliados no País (Nota 7a)	39.000
Empréstimos e Recebíveis (Nota 6a)	32.292	32.485	Reservas de Lucros (Nota 7b)	44.034
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (Nota 6a)	(32.292)	(32.485)		
Créditos Tributários (Nota 12c)	5.487	3.685		
<b>TOTAL</b>	<b>85.265</b>	<b>79.182</b>	<b>TOTAL</b>	<b>85.265</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

RECEITAS OPERACIONAIS	Exercícios findos em 31 de dezembro		DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Milhares de Reais					
	2014	2013	Eventos	Capital Social	Reservas de Lucros Legal	Reservas de Lucros Estatutária	Lucros Acumulados	Totais
Resultado de Créditos Recebíveis (Nota 6b)	9.098	6.939	Saldos em 31.12.2012	37.706	1.937	33.710	-	73.353
Receitas Financeiras Líquidas (Nota 8)	7.861	5.587	Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	4.090	4.090
Outras Receitas Operacionais	-	8	Destinações: - Reservas	-	205	3.847	(4.052)	-
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>594</b>	<b>739</b>	- Dividendos Propostos (R\$ 1,05 por lote de mil ações)	-	-	-	(38)	(38)
Despesas Tributárias (Nota 9)	415	305	<b>Saldos em 31.12.2013</b>	<b>37.706</b>	<b>2.142</b>	<b>37.557</b>	<b>-</b>	<b>77.405</b>
Despesas Gerais e Administrativas (Nota 10)	179	434	Aumento de Capital com Reservas	1.294	-	(1.294)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO</b>	<b>8.504</b>	<b>6.200</b>	Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	5.683	5.683
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 12a)</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(2.110)</b>	Destinações: - Reservas	-	284	5.345	(5.629)	-
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>5.683</b>	<b>4.090</b>	- Dividendos Propostos (R\$ 1,46 por lote de mil ações)	-	-	-	(54)	(54)
Número de ações	37.083.738	37.083.738	<b>Saldos em 31.12.2014</b>	<b>39.000</b>	<b>2.426</b>	<b>41.608</b>	<b>-</b>	<b>83.034</b>
Lucro Líquido Básico por lote de mil ações em R\$	153,24	110,31						

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:	Exercícios findos em 31 de dezembro		DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - Em Milhares de Reais				
	2014	2013	Descrição	2014	%	2013	%
<b>Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>8.504</b>	<b>6.200</b>	<b>1 - RECEITAS</b>	<b>1.237</b>	<b>13,9</b>	<b>1.352</b>	<b>20,7</b>
<b>Ajustes ao Lucro Líquido antes dos Impostos</b>	<b>(188)</b>	<b>(471)</b>	Provisão/Reversão para Créditos de Liquidação Duvidosa	188	2,1	471	7,2
Reversão de Provisão de Créditos de Liquidação Duvidosa	(193)	(565)	Juros sobre Créditos Recebíveis	1.049	11,8	873	13,4
Perdas de Créditos Recebíveis	5	94	Outras Receitas	-	-	8	0,1
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>8.316</b>	<b>5.729</b>	<b>2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>	<b>(179)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(396)</b>	<b>(6,1)</b>
Aumento em Empréstimos e Recebíveis	(4.625)	(42.798)	Serviços de Terceiros	(17)	(0,2)	(29)	(0,5)
Aumento em Outros Créditos	(484)	(274)	Edifícios e Publicações	(77)	(0,9)	(89)	(1,4)
Redução em Outras Obrigações	(7)	(15)	Doações e Patrocínios	(73)	(0,8)	(9)	(0,1)
Redução de Créditos Recebíveis	187	471	Custas Judiciais	-	-	(92)	(1,4)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.930)	(2.892)	Provisões para Perdas	-	-	(175)	(2,7)
<b>Caixa Líquido Proveniente/(Utilizado) das Atividades Operacionais</b>	<b>1.457</b>	<b>(39.779)</b>	Outros	(12)	(0,1)	(2)	-
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos:</b>			<b>3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>	<b>1.058</b>	<b>11,9</b>	<b>956</b>	<b>14,6</b>
Dividendos Pagos	(38)	(71)	<b>4 - DEPRECIACIONES E AMORTIZACIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Caixa Líquido Utilizado nas Atividades de Financiamentos</b>	<b>(38)</b>	<b>(71)</b>	<b>5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)</b>	<b>1.058</b>	<b>11,9</b>	<b>956</b>	<b>14,6</b>
<b>(Aumento)/Redução de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>1.419</b>	<b>(39.850)</b>	<b>6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>	<b>7.861</b>	<b>88,1</b>	<b>5.587</b>	<b>85,4</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Exercício	30.438	70.288	Receitas Financeiras	7.861	88,1	5.587	85,4
Caixa e Equivalentes de Caixa - Fim do Exercício	31.857	30.438	<b>7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5+6)</b>	<b>8.919</b>	<b>100,0</b>	<b>6.543</b>	<b>100,0</b>
<b>(Aumento)/Redução de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>1.419</b>	<b>(39.850)</b>	<b>8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO TOTAL</b>	<b>8.919</b>	<b>100,0</b>	<b>6.543</b>	<b>100,0</b>
			Impostos, Taxas e Contribuições	3.236	36,3	2.453	37,5
			Federais	3.235	36,3	2.413	36,9
			Estaduais	1	-	38	0,6
			Municipais	-	-	2	-
			Remuneração de Capitais Próprios	5.683	63,7	4.090	62,5
			Dividendos	54	0,6	38	0,6
			Lucros Retidos	5.629	63,1	4.052	61,9

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

Lucro Líquido do Exercício	Exercícios findos em 31 de dezembro		NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Milhares de Reais			
	2014	2013	1) CONTEXTO OPERACIONAL			
Lucro Líquido do Exercício	5.683	4.090	A Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros é uma Companhia que tem por objetivo exclusivo a aquisição de créditos oriundos de operações de empréstimos, de financiamentos e de arrendamento mercantil contratadas por bancos múltiplos, bancos comerciais, bancos de investimentos, sociedades de crédito, financiamento e investimento, sociedades de crédito imobiliário, sociedades de arrendamento mercantil e companhias hipotecárias. A Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros é parte integrante da Organização Bradesco, utilizando-se de seus recursos administrativos e tecnológicos, e suas demonstrações financeiras devem ser analisadas neste contexto.			
Outros Componentes do Resultado Abrangente	-	-	A autorização para a emissão destas demonstrações contábeis foi concedida pela Diretoria em 28 de janeiro de 2015.			
<b>Total do Resultado Abrangente do Exercício</b>	<b>5.683</b>	<b>4.090</b>	<b>2) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS</b>			
			As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis estão definidas a seguir. Essas práticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo quando indicado de outra forma.			
			<b>2.1) Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis</b>			
			As demonstrações contábeis foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Elas foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a mensuração dos ativos ao seu valor justo, quando aplicável.			
			A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.			
			<b>2.2) Moeda funcional e de apresentação</b>			
			Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua que é o Real (R\$). As demonstrações contábeis estão apresentadas em milhares de reais.			
			<b>2.3) Caixa e equivalentes de caixa</b>			
			Caixa e equivalentes de caixa são utilizados para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo. Assim sendo, incluem disponibilidades em moeda nacional e fundos de investimento, cujos vencimentos na data da efetiva aplicação são iguais ou inferiores a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, uma vez que são prontamente conversíveis em dinheiro.			
			<b>2.4) Ativos financeiros</b>			
			A Companhia classifica seus ativos financeiros sob a categoria empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.			
			<b>a) Empréstimos e Recebíveis</b>			
			<b>(i) Créditos recebíveis</b>			
			Os créditos recebíveis, oriundos de operações de securitização, são inicialmente registrados ao seu custo de aquisição, sendo mantidos sem qualquer atualização. Por ocasião do recebimento de qualquer parcela dos créditos adquiridos, esta é deduzida do custo de aquisição até o limite do mesmo; e o eventual valor excedente é reconhecido como resultado de créditos recebíveis na conta "Rendas de Créditos Recebíveis".			
			<b>(ii) Operações compromissadas</b>			
			Os empréstimos e recebíveis são ativos reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado. Utilizando o método da taxa efetiva de juros.			
			<b>2.5) Determinação do valor justo</b>			
			O valor justo dos ativos financeiros 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 definições de preços, modelos de cotações ou cotações de preços para instrumentos com características semelhantes.			
			<b>2.6) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros e não financeiros (Impairment)</b>			
			Os ativos financeiros e não financeiros são avaliados para verificar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido uma perda no seu valor recuperável.			
			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.			
			<b>2.7) Provisões, ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias</b>			
			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, 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 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, 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 ser apenas 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 sua legalidade ou constitucionalidade que, independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis.			
			<b>2.8) Patrimônio líquido</b>			
			<b>a) Lucro por ação</b>			
			A Companhia apresenta dados de lucro por ação básico. O lucro por ação básico é calculado dividindo-se o lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada das ações ordinárias durante o ano, excluindo a quantidade média das ações ordinárias adquiridas pela Companhia e mantidas em tesouraria.			
			<b>b) Dividendos a pagar</b>			
			A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como passivo nas demonstrações contábeis, no período em que a distribuição é aprovada por eles, ou quando da proposição do dividendo mínimo obrigatório previsto no Estatuto da Companhia.			

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

# Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros

CNPJ 03.572.412/0001-94  
Sede: Cidade de Deus, Osasco, SP

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Milhares de Reais

### 7) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### a) Composição do capital social em ações

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é dividido em ações nominativas-escriturais, sem valor nominal.

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
Ordinárias.....	37.083.738	37.083.738
<b>Total.....</b>	<b>37.083.738</b>	<b>37.083.738</b>

Em Assembleia Geral Extraordinária e Ordinária realizada cumulativamente em 22 de abril de 2014, deliberou-se aumentar o Capital Social no valor de R\$ 1.294, elevando-o de R\$ 37.706 para R\$ 39.000, sem emissão de ações, mediante a capitalização de parte do saldo da conta "Reserva de Lucros - Reserva Estatutária", de acordo com o disposto do Parágrafo Primeiro do Artigo 169 da Lei nº 6.404/76. Em consequência, a redação do "caput" do Artigo 6º do Estatuto Social.

#### b) Reservas de lucros

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
Reservas de lucros.....	44.034	39.699
- Reserva legal (1).....	2.426	2.142
- Reserva estatutária (2).....	41.608	37.557

(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; e

(2) Pode ser constituída em 100% do lucro líquido remanescente após destinações estatutárias, mediante proposta da Diretoria, aprovada pelo Conselho e deliberada pela Assembleia Geral, sendo o saldo limitado a 95% do Capital Social Integralizado.

#### c) Dividendos

Conforme disposições estatutárias aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendos que somados correspondam, no mínimo, a 1% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei societária. A Assembleia deliberará sobre a destinação do resultado do exercício.

Os cálculos dos dividendos relativos aos exercícios de 2014 e 2013 estão demonstrados a seguir:

	Em 31 de dezembro			
	2014	% (1)	2013	% (1)
Lucro líquido do exercício.....	5.683		4.090	
Reserva legal.....	(284)		(205)	
<b>Base de cálculo.....</b>	<b>5.399</b>		<b>3.885</b>	
<b>Dividendos mínimos obrigatórios.....</b>	<b>54</b>	<b>1,0</b>	<b>38</b>	<b>1,0</b>

(1) Percentual dos dividendos sobre a base de cálculo.

Durante o exercício de 2014 ocorreu pagamento de dividendo apurado com base em lucros de exercícios anteriores, no montante de R\$ 38 (2013 - R\$ 71).

### 8) RECEITAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
Rendimento de aplicações em fundos de investimentos financeiros.....	3.236	2.789
Rendimento de aplicações em operações compromissadas.....	4.625	2.798
<b>Total.....</b>	<b>7.861</b>	<b>5.587</b>

### 9) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
PIS.....	58	42
COFINS.....	356	258
Impostos e taxas.....	1	5
<b>Total.....</b>	<b>415</b>	<b>305</b>

### 10) DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
Serviços prestados por terceiros.....	17	29
Custas judiciais.....	-	92
Contribuição sindical patronal.....	-	38
Editais e publicações.....	77	89
Provisão para perdas.....	-	175
Doações e patrocínios.....	73	9
Outras.....	12	2
<b>Total.....</b>	<b>179</b>	<b>434</b>

### 11) TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) As transações com partes relacionadas são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações, e as transações estão assim representadas:

	Em 31 de dezembro			
	2014		2013	
	Ativo (passivo)	Receitas (despesas)	Ativo (passivo)	Receitas (despesas)
<b>Caixa e equivalentes de caixa:</b>				
Banco Bradesco S.A.....	21	-	10	-
<b>Empréstimos e recebíveis:</b>				
Banco Bradesco S.A.....	47.423	4.625	42.798	2.798
<b>Dividendos a pagar:</b>				
Embaúba Holdings Ltda.....	(54)	-	(38)	-

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores da

**Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros**

Osasco - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício 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 Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e 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

#### b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

A Companhia é parte integrante da Organização Bradesco e seus administradores são remunerados pelos cargos que ocupam no Banco Bradesco S.A., controlador da Companhia.

### 12) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
<b>Resultado antes dos tributos (imposto de renda e contribuição social).....</b>	<b>8.504</b>	<b>6.200</b>
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente.....	(2.891)	(2.108)
<b>Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:</b>		
Despesas e provisões indedutíveis de receitas não tributáveis.....	(27)	(35)
Outros.....	97	33
<b>Imposto de renda e contribuição social do exercício.....</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(2.110)</b>

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

	Em 31 de dezembro	
	2014	2013
<b>Impostos correntes:</b>		
Imposto de renda e contribuição social devidos.....	(2.817)	(2.166)
<b>Impostos diferidos:</b>		
Constituição/realização no exercício, sobre diferenças temporárias.....	(4)	56
<b>Imposto de renda e contribuição social do exercício.....</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(2.110)</b>

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

	Em 31 de dezembro			
	2013	Constituição	Realização	2014
Provisão para créditos de liquidação duvidosa.....	5.418	-	-	5.418
Outras provisões.....	87	23	27	83
<b>Total dos créditos tributários.....</b>	<b>5.505</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>5.501</b>

#### d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social

	Em 31 de dezembro			
	Diferenças temporárias		Total	
	Imposto de renda	Contribuição social		
2015.....	10	4		14
2016.....	20	7		27
2017.....	1.348	485		1.833
2018.....	1.338	482		1.820
2019.....	1.329	478		1.807
<b>Total.....</b>	<b>4.045</b>	<b>1.456</b>		<b>5.501</b>

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 praticada pela Organização Bradesco, líquida dos efeitos tributários, no montante de R\$ 4.862 (2013 - R\$ 5.211) de diferenças temporárias.

#### e) Tributos a compensar ou a recuperar

Os impostos e contribuições a recolher, no montante de R\$ 476 (2013 - R\$ 441) referem-se ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras.

#### f) Impostos e contribuições a recolher

Os impostos e contribuições a recolher, no montante de R\$ 2.110 (2013 - R\$ 1.657), referem-se ao PIS no montante de R\$ 5 (2013 - R\$ 4), COFINS no montante de R\$ 31 (2013 - R\$ 24), Imposto de Renda Pessoa Jurídica no montante de R\$ 1.972 (2013 - R\$ 1.524) e da Contribuição Social no montante em R\$ 102 (2013 - R\$ 105).

### 13) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) A Companhia não operou com instrumentos financeiros derivativos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

b) Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 não há processos com riscos fiscais, civis e trabalhistas avaliados como perdas possíveis ou prováveis de natureza relevantes.

c) Em 14 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973/14, que converteu a Medida Provisória nº 627/13. Essa Lei altera a Legislação Tributária Federal relativa ao Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ, à Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, à Contribuição para o PIS/PASEP e a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS. Destacamos os principais assuntos que a Lei nº 12.973/14 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; e

• 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.

A referida Lei foi regulamentada através das Instruções Normativas nº 1.515/14 e 1.520/14. E em nossa avaliação, não haverá impactos relevantes futuros em nossas Demonstrações Contábeis.

d) Em 01 de abril de 2015, foi publicada o Decreto nº 8.426 que restabelece, a partir de 01 de julho de 2015, as alíquotas da Contribuição para o PIS/PASEP (0,65%) e da COFINS (4%) incidentes sobre receitas financeiras auferidas pelas pessoas jurídicas sujeitas ao regime de apuração não-cumulativa das referidas contribuições.

e) Não há outros eventos subsequentes que requerem ajustes ou divulgações para as demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2014.

### A DIRETORIA

Marcelo da Silva Rego - Contador - CRC 1SP301478/O-1

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

contábeis da Companhia 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 Companhia. 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 Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Outros assuntos

##### Demonstração do valor adicionado

Examinamos também, a demonstração do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, para o exercício findo em 31 de dezembro 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, 29 de abril de 2015



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

Gustavo Mendes Bonini  
Contador CRC 1SP296875/P-9

## Sumário Caderno Empresarial 2

### BALANÇO

ALVORADA CIA SECURIT. DE CREDITOS FINANCEIROS.....	6
ANDORRA HOLDINGS S.A.....	14
CIA SECURIT. DE CREDITOS FINANCEIROS RUBI.....	4
FERRARA PARTICIPACOES S.A.....	8
MIRAMAR HOLDINGS S.A.....	12
PROMOSEC CIA SECURIT. DE CREDITOS FINANCEIROS.....	10
STVD HOLDINGS S.A.....	2



## Certificação Digital Imprensa Oficial

Segurança e agilidade na administração da sua empresa.

- Substituição dos documentos em papel pelo equivalente eletrônico conservando sua validade jurídica
- Assinatura digital de documentos
- Transações eletrônicas seguras
- Adequação às exigências da Receita Federal
- Emissão de procurações eletrônicas de qualquer lugar do mundo

www.imprensaoficial.com.br

certificação digital  
SAC 0800 01234 01

imprensaoficial  
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO



**Diário Oficial** Empresarial 2  
Estado de São Paulo

Volume 125 • Número 79  
São Paulo, quinta-feira, 30 de abril de 2015

Página 7

imprensaoficial  
GOVERNO DO ESTADO DE SÃO PAULO



# Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros

CNPJ 03.572.412/0001-94  
Sede: Cidade de Deus, Osasco, SP

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - Em Milhares de Reais

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

	Em 31 de dezembro		2014	
	2013	Constituição	Realização	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa .....	5.418	-	-	5.418
Outras provisões .....	87	23	27	83
<b>Total dos créditos tributários .....</b>	<b>5.505</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>5.501</b>

### d) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social

	Em 31 de dezembro		
	Diferenças temporárias		Total
	Imposto de renda	Contribuição social	
2015.....	10	4	14
2016.....	20	7	27
2017.....	1.348	485	1.833
2018.....	1.338	482	1.820
2019.....	1.329	478	1.807
<b>Total .....</b>	<b>4.045</b>	<b>1.456</b>	<b>5.501</b>

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 praticada pela Organização Bradesco, líquida dos efeitos tributários, no montante de R\$ 4.862 (2013 - R\$ 5.211) de diferenças temporárias.

### e) Tributos a compensar ou a recuperar

Os tributos a compensar ou a recuperar no montante de R\$ 476 (2013 - R\$ 441) referem-se ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras.

### f) Impostos e contribuições a recolher

Os impostos e contribuições a recolher, no montante de R\$ 2.110 (2013 - R\$ 1.657), referem-se ao PIS no montante de R\$ 5 (2013 - R\$ 4), COFINS no montante de R\$ 31 (2013 - R\$ 24), Imposto de Renda Pessoa Jurídica no montante de R\$ 1.972 (2013 - R\$ 1.524) e da Contribuição Social no montante em R\$ 102 (2013 - R\$ 105).

### 13) OUTRAS INFORMAÇÕES

- a) A Companhia não operou com instrumentos financeiros derivativos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.
- b) Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 não há processos com riscos fiscais, cíveis e trabalhistas avaliados como perdas possíveis ou prováveis de natureza relevantes.
- c) Em 14 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973/14, que converteu a Medida Provisória nº 627/13. Essa Lei altera a Legislação Tributária Federal relativa ao Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ, à Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, à Contribuição para o PIS/PASEP e a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS. Destacamos os principais assuntos que a Lei nº 12.973/14 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; e
  - 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.
- A referida Lei foi regulamentada através das Instruções Normativas nºs 1.515/14 e 1.520/14. E em nossa avaliação, não haverá impactos relevantes futuros em nossas Demonstrações Contábeis.
- d) Em 01 de abril de 2015, foi publicada o Decreto nº 8.426 que restabelece, a partir de 01 de julho de 2015, as alíquotas da Contribuição para o PIS/PASEP (0,65%) e da COFINS (4%) incidentes sobre receitas financeiras auferidas pelas pessoas jurídicas sujeitas ao regime de apuração não-cumulativa das referidas contribuições.
- e) Não há outros eventos subsequentes que requerem ajustes ou divulgações para as demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2014.

### A DIRETORIA

Marcelo da Silva Rego - Contador - CRC 1SP301478/O-1

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores da  
**Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros**  
Osasco - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício 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 Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e 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 Companhia 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 Companhia. 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 Alvorada Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Outros assuntos

##### Demonstração do valor adicionado

Examinamos também, a demonstração do valor adicionado (DVA), elaborada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, para o exercício findo em 31 de dezembro 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, 29 de abril de 2015



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

Gustavo Mendes Bonini  
Contador CRC 1SP296875/P-9

# Valor ECONÔMICO



O Valor Econômico é sinônimo de qualidade e credibilidade, seja no meio impresso ou digital. Sua cobertura abrangente, equipe especializada e diversidade de serviços fazem do Valor uma das marcas mais respeitadas do país.

[www.valor.com.br](http://www.valor.com.br)