

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	17
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
Notas Explicativas	21
Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	37
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	38

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	39
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	41
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	42

Índice

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	43
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.996.334
Preferenciais	0
Total	5.996.334
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	30/04/2014	Dividendo	09/05/2014	Ordinária		1,00000

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	42.074	46.129
1.01	Ativo Circulante	1.506	1.554
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6	3
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	65
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	65
1.01.03	Contas a Receber	0	4
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	4
1.01.03.02.02	Outros Creditos	0	4
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.500	1.482
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.500	1.482
1.02	Ativo Não Circulante	40.568	44.575
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48	48
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48	48
1.02.01.09.04	Depósito Judicial	48	48
1.02.02	Investimentos	40.497	44.504
1.02.02.01	Participações Societárias	40.497	44.504
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	35.403	40.514
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	5.094	3.990
1.02.03	Imobilizado	22	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22	22
1.02.04	Intangível	1	1
1.02.04.01	Intangíveis	1	1

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	42.074	46.129
2.01	Passivo Circulante	223	200
2.01.02	Fornecedores	11	17
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11	17
2.01.03	Obrigações Fiscais	96	111
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	96	111
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	96	111
2.01.05	Outras Obrigações	116	72
2.01.05.02	Outros	116	72
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	85	42
2.01.05.02.04	Outras Obrigações a Pagar	31	30
2.02	Passivo Não Circulante	12.007	5.446
2.02.02	Outras Obrigações	12.007	5.446
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	10.693	4.120
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	10.693	4.120
2.02.02.02	Outros	1.314	1.326
2.02.02.02.03	Contribuição Social s/ o Lucro	608	608
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal- REFIS(Lei 11.941/09)	706	718
2.03	Patrimônio Líquido	29.844	40.483
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	26.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	3.185	11.866
2.03.04.01	Reserva Legal	3.086	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	99	8.781
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-928	-2.685
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.367	5.082
2.03.06.02	Ajustes de Avaliação Patrimonial em Coligadas	1.367	5.082

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	617	-890	-603	2.574
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-349	-598	-434	-716
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-159	-218	-231	-282
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-139	-278	-147	-313
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	7	14	0	-1
3.04.02.05	INSS	-33	-65	-34	-71
3.04.02.06	FGTS	-3	-7	-2	-9
3.04.02.12	Pensionistas	-22	-44	-20	-40
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	966	-292	-169	3.290
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	617	-890	-603	2.574
3.06	Resultado Financeiro	-38	-38	779	775
3.06.01	Receitas Financeiras	32	63	820	837
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	32	63	820	837
3.06.02	Despesas Financeiras	-70	-101	-41	-62
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-70	-101	-41	-62
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	579	-928	176	3.349
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	-10	-10
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	579	-928	166	3.339
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	579	-928	166	3.339
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,09656	0,15476	0,02768	0,55684
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,09656	0,15476	0,02768	0,55684

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	579	-928	166	3.339
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.855	-3.714	-1.225	-4.874
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.276	-4.642	-1.059	-1.535

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-682	-76
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-636	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-46	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	0	-1.520
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	620	-3.352
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-62	-4.948
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	68	5.016
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6	68

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	26.187	33	11.866	-2.685	5.081	40.482
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	26.187	33	11.866	-2.685	5.081	40.482
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.996	0	0	-5.996
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.996	0	0	-5.996
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-928	-3.714	-4.642
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-928	0	-928
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.714	-3.714
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	-3.714	-3.714
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.685	2.685	0	0
5.06.04	Absorção de Prejuízos Acumulados	0	0	-2.685	2.685	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	3.185	-928	1.367	29.844

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	26.187	33	19.911	-2.048	6.632	50.715
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	26.187	33	19.911	-2.048	6.632	50.715
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.997	0	0	-5.997
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.997	0	0	-5.997
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.339	-4.874	-1.535
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.339	0	3.339
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.874	-4.874
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	-3.872	-3.872
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim.de Tit.Valores Mob.	0	0	0	0	-1.519	-1.519
5.05.02.08	Impostos s/Ajustes de Avaliação Patrim.Tit.Valores Imobiliarios	0	0	0	0	517	517
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.048	2.048	0	0
5.06.04	Reservas Estatutarias p/Investimentos	0	0	-2.048	2.048	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	11.866	3.339	1.758	43.183

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-219	-293
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-116	-128
7.02.04	Outros	-103	-165
7.03	Valor Adicionado Bruto	-219	-293
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-219	-293
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-229	4.127
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-292	3.290
7.06.02	Receitas Financeiras	63	837
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-448	3.834
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-448	3.834
7.08.01	Pessoal	379	423
7.08.01.01	Remuneração Direta	278	0
7.08.01.02	Benefícios	-14	1
7.08.01.03	F.G.T.S.	7	9
7.08.01.04	Outros	108	413
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	10
7.08.02.01	Federais	0	10
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	101	62
7.08.03.01	Juros	101	62
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-928	3.339
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-928	3.339

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	45.113	56.591
1.01	Ativo Circulante	39.020	50.658
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10	110
1.01.02	Aplicações Financeiras	35.378	47.129
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	35.378	47.129
1.01.03	Contas a Receber	1	35
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1	35
1.01.03.02.02	Outros Créditos	1	35
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.631	3.384
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.631	3.384
1.02	Ativo Não Circulante	6.093	5.933
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	938	776
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	938	776
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	938	776
1.02.02	Investimentos	5.097	5.097
1.02.02.01	Participações Societárias	5.097	5.097
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	5.097	5.097
1.02.03	Imobilizado	57	59
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	57	59
1.02.04	Intangível	1	1
1.02.04.01	Intangíveis	0	1

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	45.113	56.591
2.01	Passivo Circulante	6.956	5.755
2.01.02	Fornecedores	32	40
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	32	40
2.01.03	Obrigações Fiscais	921	654
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	921	654
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	284	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	637	654
2.01.05	Outras Obrigações	340	240
2.01.05.02	Outros	340	240
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	140	97
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	200	143
2.01.06	Provisões	5.663	4.821
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.663	4.821
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	4.744
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	5.663	77
2.02	Passivo Não Circulante	8.105	10.121
2.02.02	Outras Obrigações	7.396	7.488
2.02.02.02	Outros	7.396	7.488
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	2.096	2.097
2.02.02.02.04	Parcelamento Federal-REFIS(Lei 11.941/09)	5.300	5.391
2.02.03	Tributos Diferidos	709	2.633
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	709	2.633
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	30.052	40.715
2.03.01	Capital Social Realizado	26.187	26.187
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	3.185	11.866
2.03.04.01	Reserva Legal	3.086	3.085
2.03.04.02	Reserva Estatutária	99	8.781
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-928	-2.685
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.367	5.082
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	1.367	5.082
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	208	232

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-992	-2.544	-1.230	-1.986
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-915	-1.765	-1.031	-1.787
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-421	-755	-460	-650
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-180	-361	-187	-409
3.04.02.03	Remuneração do Pessoal	-148	-317	-140	-308
3.04.02.04	Benefícios do Pessoal	-41	-70	-23	-55
3.04.02.05	INSS	-80	-169	-82	-176
3.04.02.06	FGTS	-19	-45	-25	-50
3.04.02.07	Depreciação e Amortização	-4	-4	-1	-5
3.04.02.08	Impostos,Taxas e Contr.Federais	0	0	0	-1
3.04.02.11	Outras Despesas	0	0	-93	-93
3.04.02.12	Pensionistas	-22	-44	-20	-40
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3	3	0	0
3.04.04.02	Outras Receitas	3	3	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-80	-782	-199	-199
3.04.05.01	Outras Despesas	-80	-782	-199	-199
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-992	-2.544	-1.230	-1.986
3.06	Resultado Financeiro	1.859	1.898	986	6.687
3.06.01	Receitas Financeiras	2.019	2.180	1.098	6.884
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	2.019	2.180	1.098	6.884
3.06.02	Despesas Financeiras	-160	-282	-112	-197
3.06.02.01	Despesas Financeiras Gerais	-160	0	-112	-197
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	867	-646	-244	4.701
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-284	-284	168	-1.343
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	583	-930	-76	3.358
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	583	-930	-76	3.358
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	578	-928	166	3.339

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	5	-2	-242	19
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,09723	0,15476	0,02768	0,55684
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,17161	0,15476	0,02768	0,55684

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	579	-928	166	3.339
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.855	-3.714	-1.316	-4.874
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.276	-4.642	-1.150	-1.535
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-7	-27	-7	-9
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.269	-4.615	-1.143	-1.526

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-237	3.852
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-926	3.364
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	689	488
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.663	-7.421
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-5.953	-5.995
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-11.853	-9.564
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	47.239	53.367
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	35.386	43.803

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	26.187	33	11.866	-2.685	5.081	40.482	232	40.714
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	26.187	33	11.866	-2.685	5.081	40.482	232	40.714
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.996	0	0	-5.996	-24	-6.020
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.996	0	0	-5.996	0	-5.996
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-24	-24
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-928	-3.714	-4.642	0	-4.642
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-928	0	-928	0	-928
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.714	-3.714	0	-3.714
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrim.de Coligada	0	0	0	0	-3.714	-3.714	0	-3.714
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.685	2.685	0	0	0	0
5.06.04	Absorção de Prejuízos Acumulados	0	0	-2.685	2.685	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	26.187	33	3.185	-928	1.367	29.844	208	30.052

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	26.187	33	19.911	-2.048	6.632	50.715	253	50.968
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	26.187	33	19.911	-2.048	6.632	50.715	253	50.968
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-5.997	0	0	-5.997	-4	-6.001
5.04.06	Dividendos	0	0	-5.997	0	0	-5.997	0	-5.997
5.04.08	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-4	-4
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.339	-4.874	-1.535	0	-1.535
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.339	0	3.339	0	3.339
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.874	-4.874	0	-4.874
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial de Coligadas	0	0	0	0	-3.871	-3.871	0	-3.871
5.05.02.07	Ajustes de Avaliação Patrim. Til.Valores Mob.	0	0	0	0	-1.520	-1.520	0	-1.520
5.05.02.08	Impostos s/Ajustes de Avaliação Patrim. Til.Valores Mob.	0	0	0	0	517	517	0	517
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-2.048	2.048	0	0	0	0
5.06.04	Reservas Estatutárias p/Investimentos	0	0	-2.048	2.048	0	0	0	0
5.07	Saldo Finais	26.187	33	11.866	3.339	1.758	43.183	249	43.432

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	3	0
7.01.02	Outras Receitas	3	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-616	-863
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-218	-258
7.02.04	Outros	-398	-605
7.03	Valor Adicionado Bruto	-613	-863
7.04	Retenções	-4	-5
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4	-5
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-617	-868
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.181	6.888
7.06.02	Receitas Financeiras	2.181	6.888
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.564	6.020
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.564	6.020
7.08.01	Pessoal	1.062	1.037
7.08.01.01	Remuneração Direta	590	629
7.08.01.02	Benefícios	71	55
7.08.01.03	F.G.T.S.	45	50
7.08.01.04	Outros	356	303
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.066	1.342
7.08.02.01	Federais	1.066	1.342
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	366	283
7.08.03.01	Juros	101	62
7.08.03.02	Aluguéis	83	82
7.08.03.03	Outras	182	139
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-930	3.358
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-928	3.339
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-2	19

Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Bahema S/A relativos ao segundo trimestre de 2014, elaboradas em conformidade com a legislação societária, juntamente com o relatório de revisão especial de nossos auditores independentes.

Ambiente Econômico

A economia mundial não apresentou melhorias no segundo trimestre do ano. Nos Estados Unidos, o governo manteve o gradualismo na retirada dos incentivos monetários e fiscais, a despeito do crescimento da atividade e a recuperação do mercado imobiliário e do nível de emprego. Na Europa, o BCE reduziu a taxa básica de juros para o nível mais baixo da história e anunciou um ambicioso pacote de medidas com o objetivo de afastar a deflação da zona do euro. Na China, as dificuldades financeiras de mineradoras e siderúrgicas fez despencar o preço do minério de ferro para o menor preço em 2 anos, e em junho o Banco do Povo da China promoveu maciças injeções de liquidez para sustentar o crédito e o crescimento.

No Brasil, o mais evidente sintoma de descompasso entre o desempenho do mercado e da economia foram as fortes altas da Bovespa imediatamente após a divulgação das quedas da presidente Dilma nas pesquisas eleitorais, que beneficiaram especialmente as ações de estatais ou de empresas de alguma forma dependentes do governo. Nesse mesmo período, a cada novo relatório Focus, menos PIB e mais inflação esperada para os meses à frente.

Não obstante, observou-se uma curiosa melhora da percepção dos agentes, se medida pela evolução dos preços dos ativos, na contramão do que poderiam sugerir os indicadores macroeconômicos e a dinâmica dos *drivers* dos mercados. Os índices das principais bolsas se valorizaram no trimestre, inclusive no Brasil, tendo o Ibovespa registrado uma alta de 5,5%. Os spreads de títulos públicos e privados caíram, o dólar e o ouro se desvalorizaram, e o VIX – índice que mede a volatilidade do S&P500 – registrou seu menor patamar desde 2007, ano anterior à eclosão da crise econômica mundial, claramente indicando que a percepção de risco diminuiu no período.

Desempenho da Bahema

A Bahema S/A apurou lucro de R\$583mil no 2T14, frente a uma perda de R\$76mil no mesmo período do ano anterior. A diferença de desempenho se deve principalmente ao fato de que no 2T14 a companhia realizou resgates de aplicações que produziram ganhos de R\$1.987mil, registrados na conta de resultado financeiro, valor R\$1.000mil superior ao do ano anterior. Além disso, as despesas gerais e administrativas registraram R\$914mil nesse trimestre, frente a R\$1.031mil há um ano, portanto uma redução de R\$117mil. O resultado desse ano foi afetado pela provisão de IRPJ/CSL de R\$284mil, enquanto no ano anterior tinha havido um crédito de imposto de R\$168mil.

O valor de mercado consolidado da carteira de investimentos da Bahema em 30/06/14 era R\$39,2M, redução de 18,6% no trimestre e de 23% em relação à posição do final de 2013. Tal redução é explicada, em boa parte, pelos resgates feitos nas aplicações financeiras para o pagamento de dividendos e os gastos administrativos, respectivamente R\$5.996mil e R\$945mil no 2º trimestre.

São Paulo, 14 de julho de 2014.
A Administração

Notas Explicativas



BAHEMA

BAHEMA S/A

São Paulo - SP

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE
2014***



BAHEMA S/A

São Paulo – SP

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
DE 30 DE JUNHO
DE 2014**

(Valores Expressos em R\$ Mil)

NOTA 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A companhia é uma holding, de capital aberto e controle privado nacional, com sede em São Paulo, SP. Seu objetivo básico é o de participar de outras sociedades como acionista ou quotista.

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DOS DEMONSTRATIVOS CONTÁBEIS

A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações contábeis ocorreu na reunião de diretoria realizada em 04 de Julho de 2014.

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis consolidadas e individuais estão definidas a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1 Base de preparação

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

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 da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações contábeis consolidadas.

Os demonstrativos contábeis consolidados foram elaborados de acordo com as normas de consolidação da legislação societária e consoante aos procedimentos determinados pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários. Desta forma foram excluídas as participações de uma sociedade em outra; o saldo de quaisquer contas entre as sociedades; as parcelas do resultado do exercício, dos lucros ou prejuízos acumulados e do custo do ativo permanente que corresponderem a resultados, ainda não-realizados, de negócios entre as sociedades. Estas demonstrações abrangem a controladora e a controlada, a seguir indicada com o respectivo percentual de participação:

	DIRETA	INDIRETA
Bahema Participações S/A	99,41%	0,00%



NOTA 3. PROCEDIMENTOS CONTÁBEIS

Dentre os principais procedimentos contábeis adotados na elaboração das demonstrações contábeis, ressaltamos:

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

Os demonstrativos foram elaborados de acordo com as normas de consolidação da legislação societária e consoante aos procedimentos determinados pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários. No escopo dos trabalhos foram realizados ajustes de avaliação patrimonial ao seu valor justo, e levando em consideração o seu valor líquido de impostos a base de 34%. Foram realizados ainda ajustes a valor presente de investimentos e provisões para perdas por desvalorização.

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime contábil de competência dos exercícios. As receitas de vendas dos ativos são reconhecidas quando a Companhia não detém mais controle sobre os ativos vendidos ou qualquer outra responsabilidade relacionada à propriedade desta; os custos incorridos ou que serão incorridos em respeito à transação podem ser mensurados de maneira confiável; e é provável que os benefícios econômicos sejam recebidos pela Companhia.

b) ATIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

As aplicações financeiras constituem-se principalmente de fundos de investimentos em ações, em moeda brasileira, com mercado de liquidez imediata, os quais incluem os rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. A provisão para perdas, quando aplicável, é constituída com base em análise individual dos títulos em montante considerado suficiente pela Administração para a cobertura de eventuais perdas na realização destes créditos.

- O investimento em controlada foi avaliado pelo método da equivalência patrimonial.
- Os imobilizados são avaliados ao custo de aquisição e/ou construção, registrados por um valor inferior àquele passível de recuperação por uso nas operações da Companhia, conforme Deliberação CVM nº 527 de 01 de novembro de 2007.
- A depreciação do ativo imobilizado é calculada pelo método linear, levando em consideração a vida útil-econômica dos bens, conforme nota explicativa nº 8.

c) AVALIAÇÃO DO VALOR RECUPERÁVEL DE ATIVOS

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando estas evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.



d) PASSIVO CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas.

e) TRANSAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

São contabilizadas pela taxa de conversão do dia da transação. Ativos ou passivos denominados em moeda estrangeira são convertidos utilizando a taxa de câmbio nas datas de encerramento dos exercícios. As variações cambiais são reconhecidas nas demonstrações do resultado à medida que ocorrem.

f) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

São registrados com base no lucro tributável às alíquotas vigentes, sendo para o imposto de renda 15%, mais adicional de 10% aplicável sobre o lucro excedente ao limite estabelecido pela legislação e para a contribuição social 9%.

g) PROVISÃO PARA FÉRIAS E ENCARGOS (CONSOLIDADO)

Foi constituída para cobertura de obrigações relativas à 13º salário e férias vencidas e proporcionais, com os respectivos encargos sociais até a data do balanço.

h) OUTRAS PROVISÕES (CONSOLIDADO)

Foram constituídas provisões para contingências e perdas de investimentos. A provisão para perdas nos investimentos foi constituída com base em análise individual dos títulos em montante considerado suficiente pela Administração para a cobertura de eventuais perdas na realização destes investimentos.

NOTA 4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Compreendem os saldos de caixa, moedas estrangeiras, depósitos bancários à vista e ativos financeiros disponíveis para venda. Essas aplicações financeiras possuem liquidez imediata e estão demonstradas ao valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, cujo cálculo é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo até as datas de encerramento do 2º trimestre de 2014, cuja contra partida é conta de Ajuste de Avaliação Patrimonial (nota 15). Os riscos de mercado envolvendo essas aplicações são insignificantes.

CONTROLADORA		(R\$ MIL)
DESCRIÇÃO	30/06/14	30/06/13
Depósitos Bancários à vista	2	24
Moeda estrangeira	4	44
Caixa e equivalentes de caixa	6	68

Notas Explicativas

**BAHEMA****CONTROLADA****(R\$ MIL)**

DESCRIÇÃO	30/06/14	30/06/13
Caixa	-	1
Depósitos Bancários à vista	4	65
Aplicações Financeiras	35.377	43.654
Caixa e equivalentes de caixa	35.381	43.735

NOTA 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

As aplicações financeiras constituem-se principalmente de fundos de investimentos em ações, em moeda brasileira, com mercado de liquidez imediata, os quais incluem os rendimentos auferidos e ajustes de avaliações patrimoniais até a data do balanço, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. No quadro abaixo, apresentamos as aplicações da controladora e sua controlada.

CONTROLADA**(R\$ MIL)**

Bahema Participações S/A - Fundos de Investimentos Rendas Variáveis	Quantidade s Cotas	Valores de Mercado	Valores de Custo	Ajustes Avaliações Patrimoniais	Rendiment os Auferidos
Teorema FIA	19.499.394	18.296	20.512	(2.216)	-
Teorema Inv. Exterior FIA	8.179.591	14.688	10.592	4.096	1.824
Terra Boa FIM CP	1.117.936	2.288	2.083	205	28
Fundo Itaú Empresa DI VIP FICFI	2.074	106	51	-	2
SALDOS		35.378	33.238	2.085	1.854

NOTA 6. INVESTIMENTOS

No quadro a seguir, apresentamos os investimentos relevantes avaliados pelo método de equivalência patrimonial:

(R\$ MIL)

BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	Posição em 30/06/14	Posição em 31/12/13
Composição Capital em ações:		
- Ordinárias	1.695.168	1.695.168
- Preferenciais	69.509	69.509
Participação no Capital – Bahema S/A	99,41424%	99,41424%
Lucro (prejuízo) no exercício (Valores em Milhares de R\$)	(294)	(3.023)
Patrimônio líquido contábil (Valores em Milhares de R\$)	35.612	39.641
Capital Social (Valores em Milhares de R\$)	33.985	33.985

A movimentação dos investimentos em controlada durante o exercício pode ser demonstrada como segue:

(R\$ MIL)

Notas Explicativas

**BAHEMA**

INVESTIMENTOS – MEP	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	ÁGIO INVESTIMENTO BAHEMA PARTICIPAÇÕES S.A.
Saldo Inicial	39.409	1.104
Resultado da Equivalência Patrimonial	(292)	-
Ajuste Avaliação Patrimonial	(3.714)	-
Saldo Final	35.403	1.104

O ágio do investimento tem como fundamento econômico a expectativa de rentabilidade em resultados de exercícios futuros e não vem sendo amortizado. O valor está apresentado no ativo não circulante na conta de investimentos e submetido ao teste de recuperabilidade.

NOTA 7. OUTROS INVESTIMENTOS EM AÇÕES OU QUOTAS DE CAPITAL

Demonstramos a seguir os investimentos avaliados ao custo de aquisição e provisão para perdas de investimentos por desvalorização.

(R\$ MIL)

CONTROLADORA	30/06/14		31/12/13	
Investimentos	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Itaunibanco Holding S/A	200	5	200	5
TavexAlgodonera S/A	5.372.042	6.226	5.372.042	6.226
Prov. do Ajuste Valor Recup. dos Ativos	-	(2.241)	-	(2.241)
Outros Investimentos	-	56	-	56
Prov. Perda Investimento	-	(56)	-	(56)
Total dos Investimentos	5.372.242	3.990	5.372.242	3.990

O investimento na Tavex Algodonera S/A é avaliado pelo seu valor líquido recuperável. Em 31/12/2013 a avaliação resultou em um ajuste de R\$ 2.241 mil, mantido nas demonstrações deste trimestre.

Decorrente da queda da taxa de câmbio do EURO em 30/06/2014 em comparação à 31/12/2013, haveria um possível ajuste no valor líquido recuperável no montante de R\$ 212 mil, entretanto julgamos que a perda pela flutuação da moeda não é definitiva.

(R\$ MIL)

CONTROLADA	30/06/14		31/12/13	
Investimentos	Quantidades	Valor Total	Quantidades	Valor Total
Outros Investimentos	-	6	-	6
Prov. Perda Investimento	-	(6)	-	(6)
Total dos Investimentos	-	-	-	-

**NOTA 8. IMOBILIZADO**

Está demonstrado ao custo de aquisição, acrescido de correção monetária até 31/dez./95, ajustado por depreciações/amortizações acumuladas calculadas pelo método linear, a taxas estabelecidas em função do tempo de vida útil, fixado por espécie de bens, como segue:

IMOBILIZADO**(R\$ MIL)**

CONTROLADORA					
Rubrica	2013	Adições	Baixas	Jun/14	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57	-	-	57	
Móveis e Utensílios	3	-	-	3	
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)	-	-	(35)	
Soma	25	-	-	25	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	3	-	-	3	10%
Soma	3	-	-	3	
Líquido	22	-	-	22	

CONTROLADA					
Rubrica	2013	Adições	Baixas	Jun/14	Taxas
Custo Corrigido					
Móveis e Utensílios	319	-	-	319	
Máquinas e Equipamentos	334	-	-	334	
Instalações	4	-	-	4	
Computadores e Periféricos	237	2	4	235	
Soma	894	2	4	892	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	290	3	-	293	10%
Máquinas e Equipamentos	326	1	-	327	10%
Instalações	4	-	-	4	10%
Computadores e Periféricos	237	-	4	233	20%
Soma	857	4	4	857	
Líquido	37	(2)	-	35	

CONSOLIDADO

CONSOLIDADO					
Rubrica	2013	Adições	Baixas	Jun/14	Taxas
Custo Corrigido					
Terrenos	57	-	-	57	
Móveis e Utensílios	322	-	-	322	
Máquinas e Equipamentos	334	-	-	334	
Instalações	4	-	-	4	
Computadores e	202	2	4	235	

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Periféricos					
Provisão Perda P/Desvalorização	(35)	-	-	(35)	
Soma	884	2	4	917	
Depreciação					
Móveis e Utensílios	293	3	-	296	10%
Máquinas e Equipamentos	326	1	-	327	10%
Instalações	4	-	-	4	10%
Computadores e Periféricos	237	-	4	233	20%
Soma	860	4	4	860	
Líquido	24	(2)	-	57	

NOTA 9. PARTES RELACIONADAS**(R\$ MIL)**

SALDOS DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A	TOTAL EM 06/2014
PASSIVO		
Não Circulante		
Débitos com controladas	10.693	10.693

A controladora é devedora da controlada de um mútuo. O prazo de pagamento do mutuo é por tempo indeterminado e incidiu encargos de 0,89% a.m. e juros de 0,12% a.m., capitalizados mensalmente sobre o saldo devedor até 31 de julho de 2012. A partir de 01 de agosto de 2.012, de acordo com a Ata de Reunião de Diretoria da mesma data, o contrato de mútuo deixou de ter a incidência de encargos financeiros e juros.

Os valores vêm sendo amortizados conforme as necessidades de caixa das empresas.

NOTA 10. IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

Este grupo está composto das seguintes contas:

(R\$ MIL)

CONTROLADORA	30/06/2014	31/12/2013
PIS a recolher	-	2
COFINS a recolher	-	7
IRRF a recolher	6	9
INSS a recolher	13	17
FGTS a recolher	1	3
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 12)	76	73
Subtotal	96	111
Passivo Não Circulante	1.314	1327
CSLL a recolher	608	608

Notas Explicativas



BAHEMA

Parcelamento REFIS - Lei no. 11.941/09 (nota 12)	706	719
TOTAL	1.410	1.438

(R\$ MIL)

CONTROLADA	30/06/2014	31/12/2013
IRRF a recolher	13	31
INSS a recolher	18	20
FGTS a recolher	5	9
IOF a recolher	13	7
IRPJ a recolher	206	-
CSLL a recolher	78	-
Tributos na fonte a recolher	-	-
Parcelamento REFIS – Lei nº 11.941/09 (nota 14)	492	475
Subtotal	825	542
Passivo Não Circulante	5.207	5.286
Parcelamento REFIS - Lei no. 11.941/09 (nota 14)	4.595	4.673
Outros impostos e contribuições sociais	612	613
TOTAL	6.032	5.828

NOTA 11. REFIS

A Controladora e a Controlada com base na Lei nº 11.941. de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09 efetuou o parcelamento de seus débitos tributários. A **Controladora** fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 29/06/2011, para pagamento em 180 meses, sendo que o saldo atualizado em 30/06/2014 é de **R\$ 787 mil**, somando-se o circulante e o não-circulante. A **Controlada**, por sua vez, fez a consolidação de parcelamento de dívidas em 28/07/2011, para pagamento em 180 meses, sendo que o saldo atualizado em 30/06/2014 é de **R\$ 5.086 mil**, somando-se o circulante e o não-circulante. A mensuração e a contabilização das dívidas foram efetuadas de acordo com as condições legais estabelecidas nos programas e a confirmação da totalidade das obrigações já foram consolidados, conforme recibo de consolidação de pagamentos emitidos pela Receita Federal do Brasil em junho/2011. A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas.

A movimentação do REFIS IV no exercício foi a seguinte:

Notas Explicativas

**BAHEMA****CONTROLADORA****(R\$ MIL)**

DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13
Saldo Inicial	792	816
Atualização no exercício	65	47
Amortização no exercício	(75)	(71)
Saldo Final	782	792

CONTROLADA**(R\$ MIL)**

DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13
Saldo Inicial	5.149	5.310
Atualização no exercício	423	301
Amortização no exercício	(485)	(462)
Saldo Final	5.087	5.149

NOTA 12. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

a) CONTROLADA: A Bahema S/A, através de sua controlada Bahema Participações S/A, é parte do processo tributário de cobrança da Receita Federal do Brasil, decorrente da não homologação de Pedidos de Compensação de créditos do IRPJ e da CSLL. A Companhia, através dos seus assessores jurídicos está em curso de impugnação judicial das cobranças. Até o momento da elaboração destas Demonstrações Financeiras não foi possível determinar as probabilidades de êxito de tal medida, portanto a administração decidiu-se pela manutenção da provisão para contingências fiscais, que em 30/06/2014 totaliza o montante de R\$ 5.009 mil.

CONTROLADORA: Conforme informações adicionais dos assessores jurídicos da Companhia, os processos judiciais movidos na condição de perda possível contra a Companhia, não provisionados, perfazem o total de R\$ 719 mil em 30/06/2014 de processos fiscais e tributários.

CONTROLADA: Também de acordo com informações dos nossos assessores jurídicos, a Companhia possui ação de rescisão contratual por perdas e danos movida por UNIQUE FOODS & INVESTIMENTOS LTDA, no valor R\$ 8.581 mil (valor original), na condição de perda possível, por conseguinte não provisionado nas presentes demonstrações intermediárias. A ação foi julgada improcedente no pedido principal e reconvenicional, a autora apelou e a Bahema apresentou contrarrazões ao recurso. Atualmente aguarda-se o julgamento do recurso, não sendo possível estabelecer um prazo para a conclusão do processo. Como até aqui a ação foi julgada improcedente, o valor acima não computa os juros de mora. Caso o processo fosse julgado procedente, o valor atualizado em 30/06/2014 seria de R\$ 21.796 mil, além de verba honorária a ser fixada entre 10% a 20%.

NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

No curso normal de seus negócios, a Companhia e sua controlada está exposta a flutuação cambial, à variação da cotação de ações e da taxa de juros. A Companhia utiliza instrumentos de proteção para minimizar sua exposição a esses riscos, com base em uma política de gerenciamento de riscos que define as estratégias a serem adotadas, estabelece sistemas de controle e determina limites de

Notas Explicativas



BAHEMA

exposição. Essa política veda a utilização de instrumentos financeiros derivativos para outras finalidades que não sejam a de redução de riscos e proteção patrimonial (*hedge*).

A controladora possui em seu ativo não circulante, ações de empresa estrangeira - Tavex Algodonera S/A - que são negociados na Bolsa de Valores de Madrid e denominados em Euros. Pela natureza do investimento e a intenção de permanência, a Bahema entende não ser necessária a proteção para o risco de variação cambial deste ativo.

Atualmente a Bahema não possui contratos a termo de dólar ou juros, futuros, opções, *swaps* com opção de arrependimento, opções flexíveis, derivativos embutidos em outros produtos, operações estruturadas com derivativos e “derivativos exóticos”. A esse respeito, a Companhia reafirma seu compromisso com a política conservadora de gestão do caixa e do passivo financeiro.

NOTA 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital Social

O Capital Social é representado por **5.996.334 ações ordinárias**, sem valor nominal. Cada ação ordinária confere a seu titular o direito a um voto nas Assembleias Gerais ou o direito ao voto múltiplo nos casos e formas previstas em lei. As ações preferenciais, quando emitidas, não conferem direito a voto, salvo nas condições e hipóteses que a lei determine em contrário, entretanto, terão as seguintes vantagens: (a) prioridade no reembolso, sem prêmio; e (b) distribuição de dividendos 10% (dez por cento) superiores aos atribuídos às ações ordinárias.

As ações preferenciais nominativas não têm direito a voto e gozam de prioridades sobre as ações ordinárias na distribuição do dividendo mínimo obrigatório.

As ações representativas do capital social têm direito a um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com o artigo 202, da Lei nº 6.404/76.

De acordo com a AGO de 27/03/2014, os acionistas deliberaram:

a) Compensação do Prejuízo Líquido do Exercício encerrado em 31 de Dezembro de 2013, no valor de R\$2.685 mil, ficando estabelecida a sua absorção pela conta de Reserva Estatutária para Investimentos, nos termos do § 1º do Art. 189 da Lei 6.404/76.

b) A distribuição de dividendos intermediários, nos termos do § 2º do art. 204 da Lei nº 6.404/76 e do art. 29 do Estatuto Social, no montante total de R\$ 5.996 mil ou R\$1,00 (um real) por ação de emissão da Companhia, à conta de Reserva Estatutária para Investimentos, a ser pago em 09/05/2014, com base na posição acionária de 30/04/2014.

O patrimônio líquido é composto conforme demonstrado no quadro abaixo:

(R\$ MIL)		
DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONTROLADA
Capital Social	26.187	33.985
Reserva de Capital	33	-
Reserva Legal	3.085	544
Reserva Estatutárias p/ Investimentos	100	-

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Prejuízos Acumulados	-	-
Ajustes de Avaliações Patrimoniais	1.367	1.376
Resultado do período de 01 a 06/2014	(928)	(294)
Total do Patrimônio Líquido	29.844	35.611

Os valores lançados a conta Ajuste de Avaliação Patrimonial são decorrentes de de Avaliação Patrimonial reflexa da controlada Bahema Participações S/A. e valores mobiliários próprios.

Ajuste
ajuste de títulos e

NOTA 15. AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

Na controladora tem a ajuste ao valor de mercado das aplicações financeiras destinadas a venda líquida dos efeitos tributários, e está assim composta:

CONTROLADORA			(R\$ MIL)
DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13	VARIAÇÃO
Ajuste de Avaliação patrimonial - Reflexa	1.367	5.082	-73,08%
Ajuste de Avaliação patrimonial	-	-	-
Imposto de Renda (25%)	-	-	-
Contribuição Social (9%)	-	-	-
TOTAIS	1.367	5.082	

CONTROLADA			(R\$ MIL)
DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13	VARIAÇÃO
Ajuste de Avaliação patrimonial	2.085	7.745	-73,08%
Imposto de Renda (25%)	(521)	(1.936)	-73,08%
Contribuição Social (9%)	(188)	(697)	-73,08%
TOTAIS	1.376	5.112	

NOTA 16. PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DE APOSENTADORIA

A Bahema S/A e sua controlada Bahema Participações S/A são co-patrocinadoras solidárias do HSBC Fundo de Pensão (atual denominação do CCF Fundo de Pensão), plano de previdência complementar misto, regido pelos Regulamentos Complementares A e B, respectivamente nas modalidades de “benefício definido” e “contribuição definida”. Desde 1997 não são aceitos novos participantes para o Plano A. Em fins de 2004 foi concluída a migração dos participantes ativos daquele plano para o Plano B.

A contribuição das patrocinadoras para o custeio do Plano B equivale a 2 vezes a contribuição ordinária do participante, esta última limitada a 0,6839% do seu salário-base.

A Bahema S/A e sua controlada seguem a Deliberação CVM nº 695/12 no reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais. Dentro do que determina esta instrução, apresentamos a seguir a conciliação dos ativos e passivos atuariais, o demonstrativo da movimentação do (passivo) ativo atuarial líquido e o total da despesa reconhecida na demonstração de resultado do exercício de 2013.

(R\$ MIL)

Notas Explicativas

**BAHEMA****BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A**

	2013	2012
ATIVO (PASSIVO)		
ATUARIAL LÍQUIDO		
O valor presente, na data do balanço, das obrigações atuariais	(6.619)	(6.043)
O valor justo dos ativos do plano na data do balanço	5.524	6.299
O valor líquido de (ganhos) ou perdas atuariais não-reconhecido no balanço	1.095	(256)
O valor do custo do serviço passado ainda não-reconhecido no balanço	0	0
ATIVO / (PASSIVO) ATUARIAL LÍQUIDO	(0)	92
MOVIMENTAÇÃO DO ATIVO (PASSIVO) ATUARIAL		
(Passivo) / ativo atuarial líquido no início do ano	0	0
(Despesas) / receitas reconhecidas no resultado do ano anterior	(84)	(77)
Contribuições da patrocinadora vertidas no ano	0	0
Reconhecimento de (ganhos) / Perdas atuariais	(1.267)	240
Valor justo dos ativos do plano não reconhecidos como ativo	256	(163)
(PASSIVO) / ATIVO ATUARIAL LÍQUIDO	(1.095)	0
RESULTADO		
O custo do serviço corrente reconhecido no resultado	84	77
O custo dos juros	591	552
O rendimento efetivo e o esperado sobre ativos	(617)	(562)
As perdas e ganhos atuariais	0	0
O custo do serviço passado amortizado	0	0
Juros sobre efeito do teto sobre ativos	26	9
RESULTADO LÍQUIDO	84	76

Em razão do déficit atuarial apresentado em 31 de dezembro de 2.013. Bahema Participações S/A., constituiu a provisão no valor de R\$ 1.095 mil. A Companhia e sua controlada, em conformidade ao disposto no Inciso I Artigo 28 da Resolução nº 26, de 29 de setembro de 2.008, do Conselho de Gestão Previdência Complementar, e alterações posteriores apresentarão, até o final do exercício de 2.014, um plano de equacionamento de déficit.

NOTA 17 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda é calculado com base no lucro real à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável que exceder a R\$ 240.000 no exercício. A contribuição social é calculada à alíquota de 9% sobre o resultado tributável.

Em 13 de maio de 2.014, foi publicada a Lei 12.973, resultado da conversão da Medida Provisória 627 (MP 627), que: (i) revoga o Regime Tributário de Transição (RTT) a partir de 2015, com introdução de novo regime tributário; (ii) altera o Decreto-Lei nº 1.598/77 em relação ao cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica e da contribuição social sobre o lucro líquido. O novo regime tributário previsto na Lei 12.973 passa a vigorar a partir de 2014, caso a empresa exerça tal opção. Dentre os dispositivos da Lei 12.973, destacam-se alguns que dão tratamento à distribuição de lucros e dividendos, base de

Notas Explicativas

**BAHEMA**

cálculo dos juros sobre capital próprio e critério de cálculos da equivalência patrimonial durante a vigência do RTT. Em função das atuais atividades operacionais da Bahema S/A e sua controlada Bahema Participações S/A e com base na nossa melhor interpretação do texto corrente da referida Lei, concluímos que não há efeitos relevantes em suas operações e demonstrações financeiras do exercício findo em 31 dezembro de 2.013 e nas presentes demonstrações intermediárias. A Bahema S/A e sua controlada Bahema Participações S/A, decidiram pela adoção antecipada do novo regime tributário previsto na Lei 12.973, com efeitos retroativos a 01/01/2014.

O quadro a seguir demonstra a reconciliação do efeito tributário sobre o lucro e sobre as eventuais diferenças temporárias antes do imposto de renda e da contribuição social aplicando-se as alíquotas vigentes em 30 de Junho de 2014:

A) Demonstrativo do cálculo do IRPJ acumulados em 30/06/2014:

(R\$ MIL)

IMPOSTO DE RENDA	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
Lucro Líquido Antes do IRPJ	(10)	(1.905)	(928)	(3.645)
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	782	5.440	-	-
Despesas não dedutíveis	-	5	-	137
Equivalência Patrimonial – Negativa	-	-	292	3.005
Outras Adições	99	627	-	120
SOMA DAS ADIÇÕES	881	6.072	292	3.262
EXCLUSÕES				
Reversões de provisões não dedutíveis	-	9	-	-
SOMA DAS EXCLUSÕES	-	9	-	-
Lucro Tributável Antes das Compensações	871	4.158	(636)	(383)
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	-	787	-	-
Lucro Tributável	871	3.371	(636)	(383)
IRPJ 15%	131	506	-	-
IRPJ adicional 10%	75	313	-	-
Total do IRPJ devido	206	819	-	-
(-) Incentivo Fiscal	-	-	-	-
Total do IRPJ a Pagar	206	819	-	-
(-) IRPJ Estimativa mensal paga até o mês	231	1.113	-	6
(=) IRPJ a Recolher (Recuperar)	(25)	(294)	-	(6)

B) Demonstrativo do calculo da CSLL acumulados em 31/03/2014:

(R\$ MIL)

CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	BAHEMA PARTICIPAÇÕES S/A		BAHEMA S/A	
	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
Lucro Líquido Antes do CSLL	(10)	(1.905)	(928)	(3.645)
ADIÇÕES				
Provisões não dedutíveis	782	5.440	-	-
Despesas não dedutíveis	-	5	-	137
Equivalência Patrimonial – Negativa	-	-	292	3.005
Outras Adições	99	608	-	120

Notas Explicativas

**BAHEMA**

SOMA DAS ADIÇÕES	881	6.053	292	3.262
EXCLUSÕES				
Reversão Prov. Tributadas (Contingências)	-	9	-	-
SOMA DAS EXCLUSÕES	-	9	-	-
Lucro Tributável Antes das Compensações	871	4.139	(636)	(383)
(-) Compensação Prejuízo Fiscal Anos Anteriores	-	818	-	-
Lucro Tributável	871	3.321	(636)	(383)
CSLL 9%	78	299	-	-
Total da CSLL devida	78	299	-	-
(-) CSLL Estimativa mensal pago até o mês	87	398	-	4
(=) CSLL a Pagar (Recuperar)	(9)	(99)	-	(4)

NOTA 18. RESULTADOS FISCAIS FUTUROS

A sociedade possui créditos, a compensar com lucros tributáveis futuros:

Na Controladora:

- a) R\$ 13.180 mil - Prejuízos Fiscais acumulados até 30/Jun/14;
- b) R\$ 13.610 mil - Base Negativa da Contribuição Social acumulada até 30/Jun/14;

NOTA 19. OUTRAS DESPESAS E OUTRAS RECEITAS

Estes grupos são compostos das seguintes contas:

a) Outras Receitas

(R\$ MIL)

DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13
Reversão do Ajuste ao valor recuperável conforme nota nº 07	-	959
Outras Receitas	-	97
TOTAL	-	1.056

b) Outras Despesas

(R\$ MIL)

DESCRIÇÃO	30/06/14	31/12/13
Pis s/ Outras Receitas	-	1
Cofins s/ Outras Receitas	-	7
Resultado Negativo na Participação Societária- MEP	292	-

Notas Explicativas

**BAHEMA**

Outras Despesas	-	136
TOTAL	292	144

Edson Carvalho de Oliveira Filho
Diretor Financeiro

Edson Manabu Kubagawa
CRTC 1SP 146.701/O-4
CPF:085.910.178-97

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A Bahema não divulga projeções empresariais.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Todas as informações relevantes foram apresentadas nos quadros anteriores.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS.

São Paulo, 11 de julho de 2014.

Aos
Acionistas e Administradores da
BAHEMA S./A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BAHEMA S./A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre e período de seis meses findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21, e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre e período de seis meses findos em 30 de junho de 2014, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

AudiLink & Cia. Auditores
CRC 2RS003688/O-2 'T' SP
Rogério Wech Adriano
Contador CRC/RS 045525/O-3 'T' SP

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Companhia não possui Conselho Fiscal ou órgão equivalente.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância à disposição do Inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as demonstrações financeiras relativas ao período encerrado em 30 de junho de 2014.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância à disposição do Inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as opiniões expressas no relatório de revisão especial dos auditores independentes Audilink & Cia. Auditores.