

continua

VIPAL FINANCEIRA S.A. - CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO

C.N.P.J. nº 09.526.594/0001-43 - Sede Social: Av. Soledade, 550 Conj. 303 - Porto Alegre

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas da Vipal Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento. Porto Alegre - RS

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Vipal Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, 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 pelas Demonstrações Financeiras:** A Administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras 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 financeiras 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 financeiras 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 financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a

razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião:** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas acima apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Vipal Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento em 31 de dezembro de 2010, 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, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Porto Alegre (RS), 8 de fevereiro de 2011.

ERNST & YOUNG TERCO

Quality In Everything We Do

Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S.

CRC2SP015199/O-6/F-RS

Américo F. Ferreira Neto - Contador CRC1SP192685/O-9/S-RS**Diretoria****Arlindo Paludo**
Presidente**Bernardete Paludo**
Diretora Administrativa**Edson Rampon**
Diretor Financeiro Operacional**Adelirio Faleiro**
Contador
CRC1SP-141984/O-5 S-RS