

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Apresentação: Submetemos à apreciação de V.Sas., em cumprimento às determinações legais e estatutárias, as demonstrações contábeis da J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM) do semestre findo em 30 de junho de 2014, acrescidas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. **Desempenho:** No semestre a DTVM apresentou um lucro de R\$ 36.422 mil, correspondente a R\$ 728,44 por ação, sendo que no segundo semestre de 2013 apresentou lucro de R\$ 17.033 mil. Em 30 de junho de 2014 o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 3.690,96 com aumento de 24,59% em relação ao semestre anterior. São Paulo, 08 de agosto de 2014 **A Diretoria**

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

	2014	2013		2014	2013
Ativo			Passivo		
Circulante	1.339.132	1.173.144	Circulante	1.195.596	1.049.473
Disponibilidades	116	99	Outras obrigações (Notas 7 e 8)	1.195.596	1.049.473
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5)	1.334.567	1.139.166	Fiscais e previdenciárias	53.545	15.569
Aplicações em mercado aberto	-	1.084.413	Negociação e intermediação de valores	1.137.613	1.028.890
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.334.567	54.753	Diversas	4.438	5.014
Títulos e valores mobiliários (Nota 6)	-	30.595	Exigível a longo prazo	19.682	47.435
Carteira própria	-	30.595	Outras obrigações (Nota 7)	19.682	47.435
Outros créditos (Nota 7)	4.416	3.225	Fiscais e previdenciárias	19.141	46.914
Rendas a receber	2.918	2.771	Diversas	541	521
Diversos	1.498	454	Patrimônio líquido (Nota 11)	184.548	131.093
Outros valores e bens	33	59	Capital social	134.104	104.104
Despesas antecipadas	33	59	De domiciliados no país	104.104	65.104
Realizável a longo prazo	60.644	54.821	Aumento de capital	30.000	39.000
Outros créditos (Nota 7)	60.644	54.821	Reservas de capital	2.584	2.584
Diversos	60.644	54.821	Reservas de lucros	13.259	7.144
Permanente	50	36	Lucros acumulados	34.601	17.261
Investimentos	1	1	Total do passivo e patrimônio líquido	1.399.826	1.228.001
Outros investimentos	1	1			
Imobilizado de uso	49	35			
Outras imobilizações de uso	49	35			
Depreciações acumuladas	(10)	(2)			
Total do ativo	1.399.826	1.228.001			

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

	Capital social		Reservas de capital		Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital	Aumento de capital	Subvenção para investimento	Outras reservas	Legal	Estatutária		
Em 31 de dezembro de 2012	65.104	-	2.584	-	5.272	39.964	-	112.924
Aumento de capital (Nota 11)	-	39.000	-	-	-	(39.000)	-	-
Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 12 (b))	-	-	-	210	-	-	-	210
Repagamento do plano baseado em ações (Nota 12 (b))	-	-	-	(210)	-	-	-	(210)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	18.169	18.169
Destinações:								
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	(908)	-
Em 30 de junho de 2013	65.104	39.000	2.584	-	6.180	964	17.261	131.093
Em 31 de dezembro de 2013	104.104	-	2.584	-	7.032	34.406	-	148.126
Aumento de capital (Nota 11)	-	30.000	-	-	-	(30.000)	-	-
Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 12 (b))	-	-	-	343	-	-	-	343
Repagamento do plano baseado em ações (Nota 12 (b))	-	-	-	(343)	-	-	-	(343)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	36.422	36.422
Destinações:								
Reserva legal	-	-	-	-	1.821	-	(1.821)	-
Em 30 de junho de 2014	104.104	30.000	2.584	-	8.853	4.406	34.601	184.548

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional: A J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários é uma controlada do Banco J.P. Morgan S.A. e suas operações são conduzidas no contexto de um conglomerado de instituições que atua integradamente no mercado financeiro, nacional e internacional. Consequentemente, certas operações têm a coparticipação ou a intermediação de empresas associadas, integrantes do grupo financeiro J.P. Morgan. O benefício dos serviços prestados entre essas empresas e os custos comuns das estruturas operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade a eles atribuídos, em conjunto ou individualmente, por essas instituições. As demonstrações contábeis da J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários foram aprovadas pela Administração em 08 de agosto de 2014. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN) e Conselho Monetário Nacional (CMN). Na elaboração das demonstrações contábeis foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de contingências e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas. **3. Principais práticas contábeis:** (a) **Apuração do resultado** - É apurado pelo regime de competência. (b) **Títulos e valores mobiliários** - Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo custo de aquisição e apresentados no Balanço Patrimonial conforme a Circular nº 3.068 do BACEN, sendo classificados de acordo com a intenção da Administração na categoria "Títulos para negociação", relativa a títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, sendo classificados no curto prazo e avaliados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período. Para cálculo do valor de mercado da carteira de títulos públicos federais são utilizados os preços médios de negociação ou o valor líquido provável de realização obtido mediante adoção de técnica ou modelo de precificação. (c) **Ativos circulante e realizável a longo prazo** - Demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo, os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzido, quando aplicável, das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de mercado. (d) **Passivos circulante e exigível a longo prazo** - Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo os encargos e as variações monetárias ou cambiais incorridos. (e) **Permanente** - Representado por imobilizado de uso e demonstrado ao custo de aquisição. A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear, considerando taxas que contemplam a vida útil econômica dos bens, 10%. (f) **Passivos contingentes e obrigações legais** - O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios passivos na Resolução nº 3.823 do CMN e Carta Circular nº 3.429 do BACEN. (i) **Passivos contingentes** - decorrem de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros e órgãos públicos, em ações de natureza tributária e trabalhista. A Administração, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, provisiona o montante estimado para liquidação dos processos cujo risco de perda seja classificado como provável. Não há processos cujos riscos de perda sejam classificados como possível. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. Os depósitos judiciais em garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente. (ii) **Obrigações legais** - os processos tributários que estão caracterizados como obrigação legal são integralmente provisionados. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até a sua prescrição ou o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos. (g) **Imposto de renda e contribuição social** - A provisão do Imposto de Renda (IR) corrente foi calculada à alíquota de 25%. A Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) corrente foi calculada à alíquota de 15% a partir de maio de 2008, conforme art. 17 da Lei nº 11.727/08. O ativo e o passivo fiscal diferidos referem-se, principalmente, aos ajustes temporários às bases de IR e da CSLL sendo registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. Considerando nossas perspectivas de realização, em 30 de junho de 2014, foram aplicadas as alíquotas de 25% e 15% sobre os ajustes temporários para obtenção do saldo de crédito tributário e passivo fiscal diferido de IR e CSLL, respectivamente. Em 13 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973, que alterou a legislação tributária relativamente ao IRPJ, à CSLL, ao PIS e à COFINS. Tal lei dispôs sobre a revogação do Regime Tributário de Transição (RTT), disciplinando a tributação dos ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos na legislação societária em razão da convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais da contabilidade. A adoção das novas regras é facultativa para o ano de 2014, devendo ser formalizado em agosto de 2014 de acordo com a Instrução Normativa nº 1.478 de 2014. A instituição está aguardando a regulamentação da lei a fim de decidir de forma fundamentada. Uma avaliação preliminar efetuada com base na informação já disponível, não haverá impactos relevantes para a instituição. (h) **Caixa e equivalentes de caixa** - Caixa e equivalentes de caixa, demonstrados no fluxo de caixa, incluem, quando aplicável, dinheiro em caixa e investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco irrelevante de mudança de valor e com prazo original de vencimento não superior a 90 dias. (i) **Unidade de ações restritas** - Os funcionários elegíveis participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento

de unidades de ações restritas (RSUs). A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz concedidas, multiplicado pelo valor da ação na data da concessão (valor justo). A instituição registra as despesas do exercício com plano de benefícios em ações no resultado em contrapartida ao Patrimônio Líquido, conforme CPC 10 - Pagamento baseado em ações, aprovado pelo BACEN em 30 de junho de 2011, produzindo efeitos a partir de 1º de janeiro de 2012. Em função da existência de um acordo de repagamento ao matriz dos benefícios concedidos, a instituição registra um passivo em contrapartida ao Patrimônio Líquido. Os efeitos de variação cambial desse passivo, convertido pela taxa do dia, são registrados em contrapartida ao resultado. **4. Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades no montante de R\$ 116 (2013 - R\$ 99) e, em 2013, aplicações interfinanceiras de liquidez no mercado aberto no montante de R\$ 1.084.413 (Nota 5). **5. Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se às aplicações com empresas do grupo no valor de R\$ 1.334.567 (2013 - R\$ 1.139.166) sendo esse valor referente a aplicações em depósitos interfinanceiros com vencimento em julho de 2014 (2013 - R\$ 54.753, com vencimento em janeiro de 2014). Em junho de 2013, havia R\$ 1.084.413 referente a aplicações em operações comprissadas - posição bancada. **6. Títulos e valores mobiliários:** Em 30 de junho de 2014 não havia posição de TVM. A posição em 30 de junho de 2013 era representada por LFT, no montante de R\$ 30.595 com vencimento de 3 a 12 meses. **7. Outros créditos e outras obrigações:** "Outros créditos - diversos" estão representados, principalmente, por devedores por depósitos em garantia no montante de R\$ 53.191 (2013 - R\$ 48.360) (Nota 9 (a)) e créditos tributários de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$ 8.047 (2013 - R\$ 6.732) (Nota 10). "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias", refere-se, principalmente a provisão para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro no montante de R\$ 20.562 (2013 - R\$ 15.157) e provisões para obrigações legais relativas a questionamentos judiciais no montante de R\$ 51.203 (2013 - R\$ 46.914) (Nota 9 (b)). As parcelas depositadas judicialmente, quando aplicáveis, estão classificadas em "Outros créditos - diversos". "Outras obrigações - diversas" estão representadas, principalmente, por provisão para pagamentos a efetuar no valor de R\$ 4.409 (2013 - R\$ 5.405). **8. Negociação e intermediação de valores:** "Negociação e intermediação de valores" referem-se, no passivo, a credores por conta de liquidações pendentes no valor de R\$ 1.137.613 (2013 - R\$ 1.028.890), em decorrência do serviço de custódia prestado por esta entidade. **9. Obrigações contingentes e obrigações legais:** A instituição é parte em processos judiciais de natureza tributária e trabalhista, sendo as principais demandas aquelas que envolvem os seguintes assuntos: (i) alargamento da base de cálculo do PIS e da COFINS nos termos do § 1º do artigo 3º da Lei nº 9.718/98, (ii) dedutibilidade da despesa da CSLL da base de cálculo do Imposto de Renda e (iii) cobrança de alíquota diferenciada da CSLL em relação às empresas não financeiras. As provisões para contingências constituídas e obrigações legais, as variações no período e os correspondentes depósitos judiciais estão assim apresentados:

	Depósitos judiciais		Provisões	
	2014	2013	2014	2013
Fiscais e previdenciárias	53.191	48.360	51.203	46.914
Total	53.191	48.360	51.203	46.914

	Fiscais e previdenciárias		Obrigações legais - 2014		Total - 2013
	2014	2013	2014	2013	
Saldo inicial	49.842	44.045	-	-	44.045
Despesas financeiras - juros	1.423	882	-	-	882
Constituições - principal	-	-	-	1.987	1.987
Antecipações - Anistia	(62)	-	-	-	-
Saldo final	51.203	46.914	51.203	46.914	

10. Imposto de renda, contribuição social e crédito tributário
A natureza e a origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos e dos créditos tributários são demonstrados como segue:

	2014	2013
Contingências fiscais	6.476	5.826
Provisão de honorários advocatícios	590	544
Provisão para participações nos lucros	515	233
Unidade de ações restritas - RSU	112	121
RTT	337	-
Outros	17	8
Total de créditos tributários - ativo	8.047	6.732

No semestre foi constituído crédito tributário de R\$ 478 (2013 - R\$ 820), tendo sido realizado R\$ 93 (2013 - R\$ 7) sobre diferenças temporárias. A previsão de realização dos créditos tributários no montante de R\$ 8.047 é estimada em 90% ao ano no 1º ano, 1% do 2º ao 9º ano e 2% no 10º ano. O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a estimativa de taxa de juros futuros apurada com base em informações de mercado, monta a R\$ 6.920 (2013 - R\$ 3.167). A Distribuidora tem reconhecido créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre todas as origens existentes em 30 de junho de 2014 e 2013.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2014	2013
Receitas de intermediação financeira	58.530	42.730
Resultado com operações de títulos e valores mobiliários	58.530	42.730
Resultado bruto da intermediação financeira	58.530	42.730
Outras receitas (despesas) operacionais	2.181	(7.180)
Receitas de prestação de serviços (Nota 14 (a))	16.744	14.800
Despesas de pessoal	(6.330)	(4.353)
Despesas administrativas (Nota 14 (b))	(5.416)	(3.638)
Despesas tributárias	(3.662)	(2.805)
Outras receitas operacionais (Nota 14 (c))	2.201	921
Outras despesas operacionais (Nota 14 (d))	(1.456)	(12.105)
Resultado operacional	60.711	35.550
Resultado antes da tributação sobre o lucro	60.711	35.550
Imposto de renda e contribuição social (Nota 10)	(24.289)	(17.381)
Provisão para imposto de renda	(15.417)	(11.367)
Provisão para contribuição social	(9.257)	(6.827)
Ativo fiscal diferido	385	813
Lucro líquido do semestre	36.422	18.169
Quantidade de ações	50.000	50.000
Lucro líquido por ação no final do semestre - R\$	728,44	363,38

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

	2014	2013
Atividades operacionais		
Lucro líquido ajustado	36.426	18.171
Lucro líquido do semestre	36.422	18.169
Ajuste ao lucro líquido:	4	2
Depreciações	4	2
Varição de ativos e obrigações	(785.754)	644.447
(Aumento)/Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez	(1.277.377)	398.909
Redução em T.V.M.	6.468	58.724
Aumento em outros créditos	(2.701)	(9.616)
(Aumento)/Redução em outros valores e bens	141	(59)
Aumento em outras obrigações	521.499	230.645
Imposto de renda e contribuição social pagos	(33.784)	(34.156)
Caixa líquido proveniente/(utilizado) nas atividades operacionais	(749.328)	662.618
Atividades de investimento		
Aquisição de outros imobilizados de uso	(11)	(36)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento..	(11)	(36)
(Redução)/Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(749.339)	662.582
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	749.455	1.024.910
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	116	4.813.522
(Redução)/Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(749.339)	662.582

O cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social é demonstrado como segue:

	2014	2013
Resultado antes do IR e CSLL	60.711	35.550
Encargo total do IR e CSLL às alíquotas vigentes	(24.284)	(14.219)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(17)	(3.178)
Outros	12	16
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos	(5)	(3.162)
Total da Despesa de IR e CSLL no semestre	(24.289)	(17.381)

11. Patrimônio líquido: O capital social é representado por 50.000 ações ordinárias sem valor nominal. O estatuto assegura um dividendo mínimo anual de 3% do capital realizado ou de 6,25% do lucro líquido ajustado nos termos da legislação societária, dos dois o que resultar em menor montante, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 22 de abril de 2013, foi aprovado o aumento do capital no montante de R\$ 39.000, mediante a incorporação de parcela correspondente à conta de Reserva de Lucros - Estatutária, sem a emissão de novas ações, aprovado pelo BACEN em 05 de julho de 2013. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30 de abril de 2014, foi aprovado o aumento do capital no montante de R\$ 30.000, mediante a incorporação de parcela correspondente à conta de Reserva de Lucros - Estatutária no valor de R\$ 30.000, sem a emissão de novas ações. Esse aumento ainda está pendente de autorização do BACEN. A Reserva de Lucros - Estatutária poderá ser futuramente utilizada para aumento de capital com a finalidade de assegurar adequadas condições operacionais à instituição, bem como para garantir futura distribuição de dividendos. **12. Benefícios:** (a) **Fundo de Pensão** - A instituição é uma das patrocinadoras da Multiprev Fundo Múltiplo de Pensão, constituído sob a modalidade de contribuição definida. As reservas matemáticas individuais são atribuídas a cada participante e calculadas de acordo com fórmulas e hipóteses atuariais, sendo o benefício apurado com base nas contribuições vertidas. Durante o semestre findo em 30 de junho de 2014, a instituição contribuiu com R\$ 170 (2013 - R\$ 170) para o Fundo. (b) **Unidades de ações restritas** - Os funcionários elegíveis da instituição participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento de unidades de ações restritas (RSUs). Sua entrega em data futura está sujeita a restrições, cancelamentos ou reversões. Por serem restritas, o *vesting period*, de 50% das ações se dá em dois anos e os outros 50% em três. Caso o funcionário se desligue da empresa por conta própria, o plano de benefícios em ações é cancelado. A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz (listadas na Bolsa de Nova Iorque - NYSE) concedidas multiplicado pelo valor justo da ação na data da concessão. O montante que transitou no Patrimônio Líquido, no primeiro semestre de 2014, em função da existência de um acordo de repagamento à matriz dos benefícios concedidos foi de R\$ 343 (2013 - R\$ 210). O valor do passivo em 30 de junho de 2014, incluindo encargos sociais, é de R\$ 470 (2013 - R\$ 371). Em virtude desse programa a despesa registrada no exercício é de R\$ 144 (2013 - R\$ 154), incluindo os encargos sociais.

	2014		2013	
	Ativos/(Passivos)	Receitas/(Despesas)	Ativos/(Passivos)	Receitas/(Despesas)
Disponibilidades	116	-	99	-
Banco J.P. Morgan S.A.	116	-	99	-
Aplicações em operações compromissadas	-	26.492	1.084.413	33.354
Banco J.P. Morgan S.A.	-	26.492	1.084.413	33.354
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.334.567	32.003	54.753	7.641
Banco J.P. Morgan S.A.	1.334.567	32.003	54.753	7.641
Despesas de pessoal	(372)	(45)	(276)	(116)
JPMorgan Chase & CO.	(372)	(45)	(276)	(116)
Rendas de prestação de serviços	2.918			