

#### Balanco Patrimonial em 30 de Junho - (Em milhares de reais)

	2012	2011		2012	2011
<b>Ativo</b>			<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
<b>Circulante</b>	941.096	64.080	<b>Circulante</b>	852.234	17.354
<b>Disponibilidades</b>	57	1.932	<b>Outras obrigações (Notas 6, 7 e 8)</b>	852.234	17.354
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4)</b>	932.227	57.448	Fiscais e previdenciárias	18.791	14.742
Aplicações no mercado aberto	431.056	-	Negociação e intermediação de valores	830.875	139
Aplicações em depósitos interfinanceiros	501.171	57.448	Diversas	2.568	2.473
<b>Títulos e valores mobiliários (Nota 5)</b>	8.305	4.523	<b>Exigível a longo prazo</b>	37.378	25.778
Carteira própria	8.305	4.523	<b>Outras obrigações (Notas 6 e 8)</b>	37.378	25.778
<b>Outros créditos (Nota 6)</b>	495	175	Fiscais e previdenciárias	37.278	25.778
Negociação e intermediação de valores	39	139	Diversas	100	-
Diversos	456	36	<b>Patrimônio líquido (Nota 10)</b>	93.237	50.587
<b>Outros valores e bens</b>	12	2	Capital social	65.104	32.019
Despesas antecipadas	12	2	De domiciliados no País	65.104	32.019
<b>Realizável a longo prazo</b>	41.752	29.638	Reservas de capital	2.584	2.584
<b>Outros créditos (Nota 6)</b>	41.752	29.638	Reservas de lucros	4.288	14.503
Diversos	41.752	29.638	Lucros acumulados	21.261	1.481
<b>Permanente</b>	1	1	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	982.849	93.719
<b>Investimentos</b>	1	1			
Outros investimentos	1	1			
<b>Total do ativo</b>	982.849	93.719			

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido - Semestres findos em 30 de Junho (Em milhares de reais)

	Reservas de capital		Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Subvenção investimento	Legal	Estatutária		
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	32.019	2.584	2.078	12.347	-	49.028
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	1.559	1.559
Destinações						
Reserva legal	-	-	78	-	(78)	-
<b>Em 30 de junho de 2011</b>	32.019	2.584	2.156	12.347	1.481	50.587
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	32.019	2.584	3.169	33.085	-	70.857
Aumento de capital (Nota 10)	33.085	-	-	(33.085)	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	22.380	22.380
Destinações						
Reserva legal	-	-	1.119	-	(1.119)	-
<b>Em 30 de junho de 2012</b>	65.104	2.584	4.288	-	21.261	93.237

#### Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Contábeis em 30 de Junho de 2012 e de 2011 (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. Conseqüentemente, certas operações têm a co-participação 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. Em 15 de abril de 2011, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) concedeu licença para a Distribuidora iniciar as atividades de sub-custodiante no país. Em 24 de junho de 2011, o primeiro volume de posições de custódia foram registrados na entidade. As demonstrações contábeis da J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários foram aprovadas pela Administração em 16 de agosto de 2012.

**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 é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações contábeis da instituição incluem, portanto, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

**3. Principais práticas contábeis:** (a) **Auração 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) **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 definidos na Resolução nº 3.823 do CMN e Carta-Circular nº 3.429 do BACEN. (f) **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. (g) **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. (h) **Imposto de renda e contribuição social** - A provisão do Imposto de Renda (IR) corrente foi calculada à alíquota de 25% e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) corrente foi calculada à alíquota de 15%. A entidade fez a opção pela adoção do Regime Tributário de Transição (RTT), instituído pelo artigo 15 da MP nº 449/2008, convertida em Lei nº 11.941/2009. De acordo com essa Lei, as modificações nos critérios contábeis para apuração do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelos artigos 36 e 37 da referida MP, não tem efeitos para fins de apuração do lucro real e da base de cálculo da CSLL da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição – RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007. Os créditos tributários referem-se, principalmente, aos ajustes temporários às bases de IR e da CSLL, sendo registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuídos às diferenças entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. Considerando nossas perspectivas de realização, em 30 de junho de 2012, foram aplicadas as alíquotas de 25% e 15% sobre o total dos ajustes temporários, para obtenção do saldo de crédito tributário de IR e CSLL, respectivamente. (i) **Caixa e equivalentes de caixa** - Caixa e equivalentes de caixa, demonstrados no fluxo de caixa, incluem 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. (j) **Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se às

aplicações com empresas do grupo, sendo R\$ 501.171 (2011 – R\$ 57.448) referente a aplicações em depósitos interfinanceiros com vencimento em setembro de 2012 (2011 – janeiro de 2012) e R\$ 431.056 referente a aplicações em operações compromissadas - posição bancada.

#### 5. Títulos e valores mobiliários

##### (a) Classificação e composição da carteira

	Valor de custo	Ganhos não realizados	Valor de mercado	
			2012	2011
<b>Títulos para negociação</b>				
Carteira própria				
• LFT	8.303	2	8.305	4.523
<b>Total da carteira de TVM</b>	<b>8.303</b>	<b>2</b>	<b>8.305</b>	<b>4.523</b>

##### (b) Composição por prazos de vencimentos

	De 3 a 12 meses		De 1 a 3 anos		Total
	2012	2011	2012	2011	
Carteira própria	8.305	-	-	-	8.305
Total 2012	8.305	-	-	-	8.305
Total 2011	-	-	4.523	4.523	4.523

**6. Outros créditos e outras obrigações:** "Outros créditos - diversos" estão representados, principalmente, por depósitos em garantia no montante de R\$ 36.963 (2011 - R\$ 24.868) e créditos tributários de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$ 4.972 (2011 - R\$ 4.785). "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias", refere-se, principalmente a provisão para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro no montante de R\$ 18.569 (2011 - R\$ 935) e provisões para obrigações legais relativas a questionamentos judiciais no montante de R\$ 37.278 (2011 - R\$ 39.585) (nota 8 (a2)). As parcelas depositadas judicialmente, quando aplicáveis, estão classificadas em "Outros créditos - diversos". **7. Negociação e intermediação de valores:** "Negociação e intermediação de valores", em 2012, referem-se, no passivo, a credores por conta de liquidações pendentes no valor de R\$ 830.875, em decorrência do serviço de custódia prestado por esta entidade. **8. Passivos 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. Em decorrência do processo de Anistia instituído pela Lei nº 11.941/2009, a instituição revisou seus processos, tanto no âmbito administrativo quanto judiciário. As provisões para contingências constituídas e obrigações legais, as variações no período e os correspondentes depósitos judiciais estão assim apresentados:

#### a. Provisões constituídas

##### a.1. Composição dos saldos patrimoniais

	Depósitos judiciais		Provisões	
	2012	2011	2012	2011
Fiscais e previdenciárias - obrigações legais	36.963	24.868	37.278	39.585
<b>Total</b>	<b>36.963</b>	<b>24.868</b>	<b>37.278</b>	<b>39.585</b>

##### a.2. Movimentação dos saldos patrimoniais

	Fiscais e previdenciárias		Obrigações legais - 2012		Total 2011
	2012	2011	2012	2011	
Saldo inicial	28.194	38.650	-	-	66.844
Despesas financeiras - juros	818	855	-	-	1.673
Constituições - principal	5.410	152	-	-	5.562
Constituições - juros	2.856	-	-	-	2.856
Reversões	-	(72)	-	-	(72)
<b>Saldo final</b>	<b>37.278</b>	<b>39.585</b>	<b>37.278</b>	<b>39.585</b>	<b>74.863</b>

**9. 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:

	2012	2011
Contingências fiscais	4.230	4.547
Provisão de honorários advocatícios	529	187
Provisão para participações nos lucros	165	41
Outros	48	10
<b>Total de créditos tributários - ativo</b>	<b>4.972</b>	<b>4.785</b>

No semestre foi constituído crédito tributário de R\$ 1.215 (2011 - R\$ 201), tendo sido realizado R\$ 8 (2011 - R\$ 2) sobre diferenças temporárias. A provisão de realização dos créditos tributários no montante de R\$ 4.972 é estimada em 4% ao ano no 1º ano, 3% nos 2º e 3º anos, 5% nos 4º e 5º anos, 9% nos 6º e 7º anos, 19% nos 8º e 9º anos e, 24% no 10º ano. O valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a

#### Demonstração do resultado - Semestres findos em 30 de Junho (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2012	2011
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	53.963	3.273
Resultado com operações de títulos e valores mobiliários	53.963	3.273
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	53.963	3.273
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	(9.206)	(718)
Receitas de prestação de serviços (Nota 13 a)	10.359	-
Despesas de pessoal	(3.135)	(320)
Despesas administrativas	(1.371)	(82)
Despesas tributárias	(3.079)	(162)
Outras receitas operacionais (Nota 13 b)	904	716
Outras despesas operacionais (Nota 13 c)	(12.884)	(870)
<b>Resultado operacional</b>	44.757	2.555
<b>Resultado não operacional</b>	-	(6)
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	44.757	2.549
<b>Imposto de renda e contribuição social (Nota 9)</b>	(22.377)	(990)
Provisão para imposto de renda	(13.974)	(739)
Provisão para contribuição social	(9.610)	(450)
Ativo fiscal diferido	1.207	199
<b>Lucro líquido do semestre</b>	<b>22.380</b>	<b>1.559</b>
<b>Quantidade de ações</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<b>Lucro líquido por ação no final do semestre - R\$</b>	<b>447,60</b>	<b>31,18</b>

#### Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho (Em milhares de reais)

	2012	2011
<b>Atividades operacionais</b>		
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>22.380</b>	<b>1.559</b>
Lucro líquido	22.380	1.559
<b>Variação de ativos e obrigações</b>	<b>(22.484)</b>	<b>351</b>
Aumento em aplicações interfinanceiras de liquidez	(137.450)	(3.003)
(Aumento)/redução em T.V.M.	(8.305)	1.743
Aumento em outros créditos	(11.126)	(1.053)
Aumento em outros valores e bens	(12)	(2)
Aumento em outras obrigações	150.632	4.267
Imposto de renda e contribuição social pagos	(16.223)	(1.601)
<b>Caixa líquido (utilizado)/proveniente de atividades operacionais</b>	<b>(104)</b>	<b>1.910</b>
<b>Atividades de investimento</b>		
Aquisição de outros investimentos	-	(1)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	-	(1)
<b>(Aumento)/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(104)</b>	<b>1.909</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	161	23
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	57	1.932
<b>(Aumento)/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(104)</b>	<b>1.909</b>

estimativa de taxa de juros futuros apurada com base em informações de mercado, monta a R\$ 2.526 (2011 - R\$ 2.022). A Distribuidora tem reconhecido créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre todas as origens existentes em 30 de junho de 2012 e 2011. O cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social é demonstrado como segue:

	2012	2011
Resultado antes do IR e CSLL	44.757	2.549
Encargo total do IR e CSLL às alíquotas vigentes	(17.903)	(1.020)
Prejuízo na venda de incentivos fiscais	-	26
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(3.267)	(2)
Depósito judicial CSLL	(1.218)	-
Outros	11	6
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos	(4.474)	30
<b>Total da despesa de IR e CSLL no semestre</b>	<b>(22.377)</b>	<b>(990)</b>

**10. 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 30 de abril de 2012, foi aprovado o aumento do capital no montante de R\$ 33.085, 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 junho de 2012. A Reserva de lucros - Estatutária foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2009 e 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. **11. Fundo de pensão:** A J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários 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 trimestre findo em 30 de junho de 2012, a instituição contribuiu com R\$ 88 para o Fundo.

#### 12. Transações com partes relacionadas

##### (Grupo J.P. Morgan)

	2012		2011	
	Ativos/ (Passivos)	Receitas/ (Despesas)	Ativos/ (Passivos)	Receitas/ (Despesas)
<b>Disponibilidades</b>	57	-	1.932	-
Banco J.P. Morgan S.A.	57	-	1.932	-
<b>Aplicações em operações compromissadas</b>	431.056	30.134	-	-
Banco J.P. Morgan S.A.	431.056	30.134	-	-
<b>Aplicações em depósitos interfinanceiros</b>	501.171	22.755	57.448	3.007
Banco J.P. Morgan S.A.	501.171	22.755	57.448	3.007
<b>Negociações e intermediações de valores</b>	18	-	55	-
J.P.Morgan CCVM S/A	(21)	-	-	-
Banco J.P. Morgan S.A.	39	-	55	-
<b>Despesas de pessoal</b>	(77)	(77)	-	-
JPMorgan Chase & CO.	(77)	(77)	-	-
<b>Rendas de prestação de serviços</b>	-	10.353	-	-
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	10.353	-	-
- London Branch	-	10.353	-	-

As transações com partes relacionadas foram contratadas a taxas compatíveis com as praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações, levando em consideração a ausência de risco. **13. Outras informações:** (a) "Receitas de prestação de serviços" referem-se principalmente a receitas de serviço de custódia no valor de R\$ 10.353. (b) "Outras receitas operacionais" referem-se à atualização monetária sobre "Outros créditos - diversos" no valor de R\$ 832 (2011 - R\$ 651). (c) "Outras despesas operacionais" referem-se, principalmente, à atualização monetária sobre "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias" de R\$ 3.674 (2011 - R\$ 855) e despesas de serviços de terceiros no valor de R\$ 8.835. (d) Em 30 de junho de 2012 os ativos em custódia totalizavam R\$ 98.600.131 (2011 - R\$ 22.372). (e) Em 30 de junho de 2012 e 2011, a Distribuidora não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto.

#### A Diretoria

Marianthe Gabriades - Contadora CRC 15P185296/O-0

#### Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Contábeis

Aos Administradores e Acionistas  
**J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários**  
 Examinamos as demonstrações contábeis da J.P. Morgan S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários ("Instituição") que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas. **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis** - A administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN 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 por 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 pelo auditor 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