

**Relatório da Diretoria**

Srs. Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.S.as as Demonstrações Financeiras da Distribuidora Intercap TVM S/A, relativas às atividades dos semestres findos em 30/06/2013 e 2012, acompanhadas das Notas Explicativas e Parecer dos Auditores Independentes. Colocamos à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

A Diretoria

Balancos Patrimoniais Levantados em 30 de Junho de 2013 e 2012 - (Em milhares de Reais)					
	2013	2012		2013	2012
<b>Ativo</b>			<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>19.975</b>	<b>28.415</b>	<b>Circulante</b>	<b>5.327</b>	<b>13.466</b>
Disponibilidades	23	24	Outras obrigações	5.327	13.466
Aplicações interfinanceiras de liquidez	9.138	10.274	. Fiscais e previdenciárias	104	81
. Aplicações no mercado aberto	9.138	10.274	. Negociação e intermediação de valores	4.885	13.155
Títulos e valores mobil. e instrum. financ. derivativos	6.648	6.204	. Diversas	338	230
. Carteira própria	2.917	-			
. Vinculados à prestação de garantias	3.731	6.204	<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>140</b>	<b>1.084</b>
Outros créditos	4.109	11.866	Outras obrigações	140	1.084
. Rendas a receber	49	-	. Fiscais e previdenciárias	-	220
. Negociação e intermediação de valores	4.035	11.848	. Instrumento financeiro e derivativo	-	724
. Diversos	25	18	. Diversas	140	140
Outros valores e bens	57	47			
. Despesas antecipadas	57	47	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>17.700</b>	<b>17.357</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.745</b>	<b>3.009</b>	Capital	15.493	15.493
Outros créditos	2.745	3.009	. De domiciliados no país	15.493	15.493
. Negociação e intermediação de valores	2	5	Reservas de lucros	2.207	1.864
. Diversos	2.743	3.004			
<b>Permanente</b>	<b>447</b>	<b>483</b>			
Imobilizado de Uso	370	440			
. Outros imobilizações de uso	538	570			
. Depreciações acumuladas	(168)	(130)			
Ativos Intangíveis	77	43			
. Outros Ativos Intangíveis	424	256			
. Amortização acumuladas	(347)	(213)			
<b>Total do Ativo</b>	<b>23.167</b>	<b>31.907</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>23.167</b>	<b>31.907</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações do Resultado para os Semestres Findos em 30/06/2013 e 2012 (Em milhares de Reais, exceto o lucro por ação)			
	2013	2012	
<b>Receitas da Intermediação Financeira</b>	<b>397</b>	<b>12</b>	
. Resultado de operações c/ títulos e valores mobiliários	545	725	
. Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(148)	(713)	
<b>Resultado Bruto da Intermediação Financeira</b>	<b>397</b>	<b>12</b>	
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(851)</b>	<b>(867)</b>	
. Receitas de prestação de serviços	2.238	2.851	
. Despesas de pessoal	(874)	(955)	
. Outras despesas administrativas	(2.010)	(2.496)	
. Despesas tributárias	(303)	(267)	
. Outras receitas operacionais	98	4	
. Outras despesas operacionais	-	(4)	
<b>Resultado Antes da Tributação sobre o Lucro</b>	<b>(454)</b>	<b>(855)</b>	
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>179</b>	<b>321</b>	
. Provisão para imposto de renda	115	(133)	
. Provisão para contribuição social	67	(80)	
. Ativo fiscal diferido	(3)	534	
<b>Prejuízo Líquido dos Semestres</b>	<b>(275)</b>	<b>(534)</b>	
Prejuízo por ação	(0,09)	(0,18)	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações de Fluxo de Caixa para os Semestres Findos em 30/06/2013 e 2012 (Em milhares de Reais)			
	2013	2012	
<b>Atividades Operacionais</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	
Prejuízo líquido ajustado dos semestres	(351)	(696)	
Prejuízo líquido dos semestres	(275)	(534)	
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido:	(76)	(162)	
Depreciação e amortizações	108	159	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(184)	(321)	
Varição de ativos e passivos	34	(1.496)	
Redução/(Aum.) em títulos e valores mobiliários e instrum. financ. derivativos	311	(2.223)	
Aumento em outros créditos	(2.873)	(11.656)	
Redução em outros valores e bens	12	24	
(Redução)/Aum. em instrum. financ. derivativos-Swap	(443)	724	
Aumento em outras obrigações	3.027	11.635	
<b>Caixa Aplicado nas Atividades Operacionais</b>	<b>(317)</b>	<b>(2.192)</b>	
<b>Atividades de Investimentos</b>			
Aquisição de imobilizado de uso	-	(22)	
Aquisição de outros ativos intangíveis	(40)	-	
<b>Caixa Aplicado nas Atividades de Investimentos</b>	<b>(40)</b>	<b>(22)</b>	
<b>Redução de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(357)</b>	<b>(2.214)</b>	
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	9.518	12.512	
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	9.161	10.298	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido p/ os Semestres Findos em 30/06/2013 e 2012 (Em milhares de Reais)					
	Capital Realizado	Reserva de lucros legal estatutária	Lucros/Prejuízo acumulado	Total	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>15.493</b>	<b>162</b>	<b>2.236</b>	<b>17.891</b>	
Prejuízo líquido do semestre	-	-	(534)	(534)	
Reversão de reversa estatutária	-	-	534	534	
<b>Saldos em 30 de junho de 2012</b>	<b>15.493</b>	<b>162</b>	<b>1.702</b>	<b>17.357</b>	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>15.493</b>	<b>167</b>	<b>2.315</b>	<b>17.975</b>	
Prejuízo líquido do semestre	-	-	(275)	(275)	
Reversão de reversa estatutária	-	-	275	275	
<b>Saldos em 30 de junho de 2013</b>	<b>15.493</b>	<b>167</b>	<b>2.040</b>	<b>17.700</b>	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Relativas aos Semestres Findos em 30/06/2013 e 2012 (Em milhares de Reais)					
--	--	--	--	--	--

**1. Contexto Operacional-** A Distribuidora Intercap de Títulos e Valores Mobiliários S.A., subsidiária integral do Banco Intercap S.A., tem como principais objetivos subscrever, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para revenda; intermediar oferta pública e distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado e comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria e de terceiros, observada a legislação vigente. **2. Elaboração e Apresentação das Demonstrações Financeiras-** As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as diretrizes estabelecidas pelo Banco Central do Brasil - BACEN através do Plano Contábil das Instituições Financeiras do Sistema Financeiro Nacional - COSIF e a legislação societária brasileira. **3. Principais Práticas Contábeis-** As principais práticas contábeis adotadas são as seguintes: **a)** As receitas e despesas são apropriadas no resultado de acordo com o regime de competência. **b)** Os títulos e valores mobiliários, classificados na categoria para negociação, e os instrumentos financeiros derivativos estão avaliados pelos seus valores de mercado na data do balanço, de acordo com as diretrizes contábeis estabelecidas pela Circular no 3.068, de 8 de novembro de 2001, e Circular no 3.082, de 30 de janeiro de 2002, do BACEN. **c)** Em despesas antecipadas são contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos subsequentes e são apropriadas ao resultado, de acordo com a vigência dos respectivos contratos. **d)** Os ativos não monetários estão sujeitos à avaliação do lucro recuperável em períodos anuais ou em maior frequência, se as condições ou circunstâncias indicarem a possibilidade de perda de seus valores. **e)** A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 120 no semestre, e engloba a parcela correspondente aos incentivos fiscais. A contribuição social é provisionada à alíquota de 15%, do lucro contábil ajustado, conforme legislação em vigor. **f)** Para fins de preparação das demonstrações dos fluxos de caixa, caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e aplicações interfinanceiras de liquidez com conversibilidade imediata ou com prazo original igual ou inferior a noventa dias. **4. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos-a) Títulos e valores mobiliários-** Em 30 de junho de 2013 e 2012, a carteira de títulos e valores mobiliários da Distribuidora estava apresentada da seguinte forma:

	2013	2012		2013	2012
Vinculados à prestação de garantias					
LFT	3.730	3.731	6.195	6.204	6.204
Subtotal	3.730	3.731	6.195	6.204	6.204
<b>Total</b>	<b>6.647</b>	<b>6.648</b>	<b>6.195</b>	<b>6.204</b>	<b>6.204</b>

O valor de mercado dos títulos públicos federais foi obtido através da utilização de preços divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais-ANBIMA. **b) Instrumentos financeiros derivativos-** A Distribuidora participa de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos que se destinam às necessidades próprias e de seus clientes, nestes incluídas as empresas do Conglomerado, a fim de reduzir sua exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxa de juros. A Distribuidora administra os riscos por meio de políticas de controles, estabelecimento de estratégia de operação, determinação de limites e técnicas de acompanhamento das posições. O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos foi obtido através da utilização de preços divulgados pela BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais - ANBIMA. Em 30 de junho de 2013 e 2012, as operações de derivativos próprias e de clientes para clientes, registradas em contas patrimoniais e de compensação, apresentam as seguintes posições:

	2013	2012
Contratos futuros-compra	163.513	604.674
Contratos futuros-venda	370.771	247.091
Em garantia dessas operações foram entregues títulos e valores mobiliários próprios no valor de R\$ 3.731 (R\$ 6.204 em 2012) e de clientes.		

Em 30 de junho de 2013, não havia posição em aberto SWAP, em 2012, as operações de swap estavam compostas como segue:

Índice	Valor de referência		Valor de mercado De 3 a 5 anos		Valor atualizado Total	
	De 3 a 5 anos	Total	De 3 a 5 anos	Total	De 3 a 5 anos	Total
<b>Posição passiva:</b>						
IPCA_INDXDOL	8.128	724	724	1.257		
<b>5. Negociação e Intermediação de Valores Ativo</b>						
Devedores-conta de liquidações pendentes	4.035	11.716				
Operações de Swap terceiros (a)	2	137				
<b>Total</b>	<b>4.037</b>	<b>11.853</b>				
<b>Passivo</b>						
Circulante	4.035	11.848				
Realizável a longo prazo	2	5				
<b>Total</b>	<b>4.037</b>	<b>11.853</b>				
Comissões e corretagens a pagar	170	255				
Credores-conta de liquidações pendentes	2.744	10.474				
Operações c/ ativos financ. e mercadorias a liquidar	1.971	2.426				
<b>Total</b>	<b>4.885</b>	<b>13.155</b>				
Circulante	4.885	13.155				

Títulos para negociação:	2013			2012		
	Valor atualiz. p/curva	Acima de 3 anos	Total	Valor atualiz. p/curva	Acima de 3 anos	Total
Livres						
LFT	2.917	2.917	2.917	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>2.917</b>	<b>2.917</b>	<b>2.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(a) As operações de swap de terceiros estão compostas como segue:

Índice	Valor de referência		Valor atualizado pela curva após 1 ano		Valor de mercado após 1 ano	
	após 1 ano	Total	após 1 ano	Total	após 1 ano	Total
<b>Posição ativa:</b>						
CDI	15.730	1	1	2	2	2
<b>Total</b>	<b>15.730</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Índice	Valor de referência		Valor atualizado pela curva até 1 ano		Valor de mercado até 1 ano	
	até 1 ano	após 1 ano	até 1 ano	após 1 ano	até 1 ano	após 1 ano
<b>Posição ativa:</b>						
CDI	190.903	(49.293)	1.042	(48.251)	(55.218)	(61.338)
IGPM	25.000	(1.174)	(2.169)	(3.343)	1.691	3.514
IPCA	154.000	50.013	-	50.013	52.912	-
TR	11.903	579	1.130	1.709	747	2.611
<b>Total</b>	<b>381.806</b>	<b>125</b>	<b>3</b>	<b>128</b>	<b>132</b>	<b>5</b>

6. Outros Créditos - Diversos					
	2013	2012		2013	2012
Imposto de renda e contribuição social a compensar	155	1			
Crédito tributário de impostos e contribuição (nota 8a)	145	592			
Pagamentos a ressarcir (nota 14b)	2.350	2.350			
Outros	118	79			
<b>Total</b>	<b>2.768</b>	<b>3.022</b>			
Circulante	25	18			
Realizável a longo prazo	2.743	3.004			
<b>Total</b>	<b>2.768</b>	<b>3.022</b>			

7. Outras Obrigações-a) Fiscais e previdenciárias-As obrigações fiscais e previdenciárias compreendem:					
	2013	2012		2013	2012
Impostos e contribuições a pagar	104	81			
Impostos e contribuições diferidos (nota 8.a)	-	(220)			
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>301</b>			
Circulante	104	81			
Realizável a longo prazo	-	(220)			
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>301</b>			
<b>b) Diversas</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>			
Despesas com pessoal	215	170			
Despesas Administrativas	123	60			
Provisão para passivos contingentes (nota 12)	140	140			
<b>Total</b>	<b>478</b>	<b>370</b>			
Passivo circulante	338	230			
Exigível a longo prazo	140	140			
<b>Total</b>	<b>478</b>	<b>370</b>			

8. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos-a) O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte composição:					
	2013	2012		2013	2012
Resultado antes da tribut. s/lucro e após participações	(454)	(855)			
Imposto de renda e contribuição social	182	342			
Efeito das adições e exclusões no resultado:					
Outros	(3)	(21)			
Imposto de renda e contribuição social	179	321			
<b>c) Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários-O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que os prejuízos fiscais sobre os quais são calculados sejam revertidos ou se enquadrarem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal, cujo cronograma de realização se apresenta a seguir, com expectativa de geração de resultados positivos futuros:</b>					
	<b>2013</b>	<b>2012</b>			
2012	-	162			
2013	145	430			
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>592</b>			

Em 30 de junho de 2013, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação projetada totalizava R\$ 133 (R\$ 521 em 2012).

9. Outras Despesas Administrativas					
	2013	2012		2013	2012
Aluguéis e condomínio	64	59			
Serviços de terceiros	33	70			
Comunicação e processamento de dados	552	517			
Serviços do sistema financeiro	1.168	1.615			
Outras despesas	193	23			