

**Relatório da Diretoria**

Srs. Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Distribuidora Intercap TVM S/A, relativas às atividades dos exercícios findos em 31/12/2011 e 2010, acompanhadas das Notas Explicativas e Parecer dos Auditores Independentes. Colocamo-nos à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários. São Paulo, 23 de fevereiro de 2012. A Diretoria

**Balancos Patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Em milhares de Reais)**

Ativo	2011		2010		Passivo	2011		2010	
	Realizado	Acima de 3 anos	Realizado	Acima de 3 anos		Realizado	Acima de 3 anos	Realizado	Acima de 3 anos
<b>Circulante</b>	16.781	16.469			<b>Circulante</b>	1.850	860		
Disponibilidades	29	28			Outras obrigações	1.850	860		
Aplicações interfinanceiras de liquidez	12.483	1.489			Fiscais e previdenciárias	106	121		
Aplicações no mercado aberto	12.483	1.489			Negociação e intermediação de valores	1.577	542		
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros					Diversas	167	197		
derivativos	3.981	14.609			<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>127</b>	<b>132</b>		
Carteira própria	2.907	4.147			Outras obrigações	127	132		
Vinculados à prestação de garantias	1.074	10.462			Fiscais e previdenciárias	7	17		
Outros créditos	217	337			Diversas	120	115		
Rendas a receber	3	-			<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>17.891</b>	<b>18.017</b>		
Negociação e intermediação de valores	210	230			Capital	15.493	15.493		
Diversos	4	107			De domiciliados no país	15.493	15.493		
Outros valores e bens	71	6			Reservas de lucros	2.398	2.524		
Despesas antecipadas	71	6							
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.468</b>	<b>2.481</b>							
Outros créditos	2.468	2.481							
Negociação e intermediação de valores	5	113							
Diversos	2.463	2.368							
<b>Permanente</b>	<b>619</b>	<b>59</b>							
Imobilizado de Uso	478	59							
Outros imobilizações de uso	570	94							
Depreciações acumuladas	(92)	(35)							
Ativos Intangíveis	141	-							
Outros Ativos Intangíveis	234	-							
Amortizações acumuladas	(93)	-							
<b>Total do Ativo</b>	<b>19.868</b>	<b>19.009</b>			<b>Total do Passivo</b>	<b>19.868</b>	<b>19.009</b>		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (Em milhares de Reais)**

	Capital		Reservas de lucros		Lucros/Prejuízos		Total
	Realizado	Acima de 3 anos	legal	estatutária	acumulados	acumulados	
Saldo em 31 de dezembro de 2009	15.493		139	2.195		214	18.041
Constituição de reserva estatutária	-	-	-	214	-	(214)	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	476	476
Destinação do lucro: Constituição de reserva legal	-	-	23	-	-	(23)	-
Juros de Capital Próprio	-	-	-	-	-	(500)	(500)
Reversão da reserva estatutária	-	-	-	(47)	-	47	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>15.493</b>	<b>162</b>	<b>2.362</b>	<b>2.362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.017</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2010	15.493	162	2.362	2.362	-	-	18.017
Prejuízo líquido do exercício	-	-	-	-	(126)	(126)	-
Reversão da reserva estatutária	-	-	-	(126)	-	126	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>15.493</b>	<b>162</b>	<b>2.236</b>	<b>2.236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.891</b>
Saldo em 30 de junho de 2011	15.493	162	2.248	2.248	-	-	17.903
Prejuízo líquido do semestre	-	-	-	-	(12)	(12)	-
Reversão da reserva estatutária	-	-	-	(12)	-	12	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>15.493</b>	<b>162</b>	<b>2.236</b>	<b>2.236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.891</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (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 valor 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 R\$ 240 nos exercícios, 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 31 de dezembro de 2011 e de 2010, a carteira de títulos e valores mobiliários da Distribuidora estava apresentada da seguinte forma:

	2011			2010		
	Valor atualiz. p/ curva	Acima de 3 anos	Total	Valor atualiz. p/ curva	Acima de 3 anos	Total
Vinculados à prestação de garantias						
LFT	1.074	1.074	1.074	10.462	10.462	10.462
Subtotal	1.074	1.074	1.074	10.462	10.462	10.462
<b>Total</b>	<b>3.981</b>	<b>3.981</b>	<b>3.981</b>	<b>14.609</b>	<b>14.609</b>	<b>14.609</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 31 de dezembro de 2011 e de 2010, as operações de derivativos efetuadas para clientes, registradas em contas de compensação, apresentam as seguintes posições:

	2011		2010	
	Valor atualiz. p/ curva	Acima de 3 anos	Valor atualiz. p/ curva	Acima de 3 anos
Contratos futuros - compra	189.733	2.792		
Contratos futuros - venda	66.835	20.971		
Em garantia dessas operações foram entregues títulos e valores mobiliários próprios no valor de R\$ 1.074 (R\$ 10.462 em 2010) e de clientes.				

**5. Negociação e Intermediação de Valores**

	2011		2010	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Devedores - conta de liquidações pendentes	77	57		
Operações com ativos financeiros e mercadorias a liquidar	-	165		
Operações de Swap terceiros (a)	-	138		
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>343</b>	<b>210</b>	<b>343</b>
Circulante				
Realizável a longo prazo			5	113
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>343</b>	<b>215</b>	<b>343</b>

Comissões e corretagens a pagar

	2011		2010	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Devedores - conta de liquidações pendentes	1.331	515		
Operações com ativos financeiros e mercadorias a liquidar	246	-		
<b>Total</b>	<b>1.577</b>	<b>542</b>	<b>1.577</b>	<b>542</b>

**8. Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos**

**a)** O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte composição:

	2011			2010		
	IR	CS	Total	IR	CS	Total
Ativo						
Sobre prejuízo fiscal	35	-	35	-	-	-
Sobre base negativa da CSLL	-	22	22	-	-	-
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Passivo**

	2011			2010		
	IR	CS	Total	IR	CS	Total
Provisão para imposto de renda diferido sobre ajuste a valor de mercado - TVM e derivativos	4	3	7	11	6	17
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>17</b>

**b)** Os encargos com imposto de renda e contribuição social, em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, estão assim demonstrados:

	2º sem/2011		2011		2010	
	IR	CS	IR	CS	IR	CS
Resultado antes da tributação sobre o lucro e após participações	(17)	(193)	455	(182)		
Imposto de renda e contribuição social	7	77				
Efeito das adições e exclusões no resultado:						
Remuneração do capital próprio	-	-	200			
Outros	(2)	(10)	3			
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>67</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</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.

**Relatório dos Auditores Independentes**

**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 Distribuidora Intercap de Títulos e Valores Mobiliários para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias,

**Demonstrações do Resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (Em milhares de Reais, exceto o lucro por ação)**

	2º sem/2011		2011		2010	
	IR	CS	IR	CS	IR	CS
<b>Receitas da Intermediação Financeira</b>	<b>868</b>	<b>1.741</b>	<b>1.559</b>			
Res. de operações c/títulos e valores mobil.	847	1.711	1.518			
Resultado c/instrum. financeiros derivativos	21	30	41			
<b>Despesas da Intermediação Financeira</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>			
Operações de captações no mercado	-	-	(1)			
<b>Resultado Bruto da Intermed. Financeira</b>	<b>868</b>	<b>1.741</b>	<b>1.558</b>			
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(885)</b>	<b>(1.934)</b>	<b>(1.103)</b>			
Receitas de prestação de serviços	1.322	1.893	1.260			
Despesas de pessoal	(865)	(1.577)	(860)			
Outras despesas administrativas	(1.176)	(2.099)	(1.384)			
Despesas tributárias	(169)	(269)	(231)			
Outras receitas operacionais	3	118	112			
<b>Resultado antes da Tribut. sobre o Lucro</b>	<b>(17)</b>	<b>(193)</b>	<b>455</b>			
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>5</b>	<b>67</b>	<b>21</b>			
Provisão para imposto de renda	1	6	17			
Provisão para contribuição social	1	4	4			
Ativo fiscal diferido	3	57	-			
<b>Lucro (Prej.) Líq. dos Semestres e dos Exerc.</b>	<b>(12)</b>	<b>(126)</b>	<b>476</b>			
<b>Juros sobre Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(500)</b>			
Lucro (Prejuízo) por ação	-	(0,04)	0,16			

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações de Fluxo de Caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (Em milhares de Reais)**

	2º sem/2011		2011		2010	
	Ativo/Passivo	Receitas	Ativo/Passivo	Receitas	Ativo/Passivo	Receitas
<b>Atividades Operacionais</b>						
Lucro (Prej.) líq. ajust. do semestre/exercícios	112	(44)	(56)			
Lucro (Prej.) líq. do semestre e dos exercícios	(12)	(126)	476			
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido:	124	82	(532)			
Depreciação e amortizações	129	149	20			
Reversão de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	-	-	(500)			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(5)	(67)	(52)			
<b>Varição de ativos e passivos</b>	<b>560</b>	<b>11.749</b>	<b>(5.812)</b>			
Redução/(Aumento) em títulos e valores mobiliários e instrum. financ. derivativos	(216)	10.628	(6.147)			
Redução/(Aumento) em outros créditos	(8)	191	133			
Redução/(Aumento) em outros valores e bens	13	(65)	21			
Aumento em outras obrigações	771	995	181			
<b>Caixa Aplicado nas Ativid. Operacionais</b>	<b>672</b>	<b>11.705</b>	<b>(5.868)</b>			
<b>Atividades de Investimentos</b>						
Aquisição de imobilizado de uso	(82)	(476)	-			
Aquisição de outros ativos intangíveis	(225)	(234)	-			
<b>Caixa Aplicado nas Ativid. de Investimentos</b>	<b>(307)</b>	<b>(710)</b>	<b>-</b>			
<b>Aumento (Red.) de Caixa e Equival. de Caixa</b>	<b>365</b>	<b>10.995</b>	<b>(5.868)</b>			