



**DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS  
E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

***PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES***

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS – 31.12.2006***

***NOTAS EXPLICATIVAS***



DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A.

**PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES REFERENTES AS  
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS RELATIVAS AOS SEMESTRES  
E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006**

**ÍNDICE**

*Parecer dos Auditores Independentes*

*Balancos Patrimoniais*

*Demonstrações dos Resultados*

*Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido*

*Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos*

*Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis*



## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos

Acionistas e Diretores da

**Flow Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A**

São Paulo - SP

1. Examinamos os Balanços Patrimoniais da **Flow Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A**, levantados em 31 de dezembro de 2.006 e 2.005, as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos semestres e exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nosso exame foi realizado de acordo com as normas de auditoria e compreendemos:  
a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume das transações e o sistema contábil e de controles internos da empresa; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da entidade, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Flow Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A** em 31 de dezembro de 2.006 e 2.005, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos correspondentes aos semestres e exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira.

São Paulo, 19 de janeiro de 2.007

**FINAUD AUDITORES INDEPENDENTES**

CRC 2SP 021276/O - 1

**Rafael Pereira da Silva**

Contador – CRC 1SP 097390/O - 2

**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**  
CNPJ (MF) 05.816.451/0001-15

**BALANÇOS PATRIMONIAIS ENCERRADOS EM 31 DE DEZEMBRO**

Valores em R\$ mil

<b>ATIVO</b>	<b>2.006</b>	<b>2.005</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.130</b>	<b>903</b>
DISPONIBILIDADES	123	9
APLICAÇÕES INTERFIN. DE LIQUIDEZ	-	862
Aplicações no mercado aberto	-	862
TVM E INSTRUM. FINANC. DERIVATIVOS	971	-
Carteira própria	971	-
OUTROS CRÉDITOS	36	32
Rendas a receber	6	4
Diversos	30	28
<b>PERMANENTE</b>	<b>237</b>	<b>201</b>
INVESTIMENTOS	237	201
Títulos patrimoniais	237	201
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.367</b>	<b>1.104</b>

*Handwritten signatures and initials:*  
A large signature resembling "JL" is on the left.  
A signature resembling "P" is on the right.  
A signature resembling "A" is at the bottom right.

**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

CNPJ (MF) 05.816.451/0001-15

**BALANÇOS PATRIMONIAIS ENCERRADOS EM 31 DE DEZEMBRO**

Valores em R\$ mil

<b>PASSIVO</b>	<b>2.006</b>	<b>2.005</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<u>172</u>	<u>159</u>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<u>172</u>	<u>159</u>
Sociais e estatutárias	71	76
Fiscais e previdenciárias	97	66
Diversas	4	17
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<u>1.195</u>	<u>945</u>
Capital:	<u>600</u>	<u>600</u>
De Domiciliados no país	600	600
Reservas de capital	229	193
Reservas de lucros	18	7
Lucros acumulados	348	145
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<u>1.367</u>	<u>1.104</u>

*Rodolfo F. Almeida*

**RODOLFO F. DA FONSECA ALMEIDA E SILVA**  
Diretor

*Jorge Felipe Lemann*  
**JORGE FELIPE LEMANN**  
Diretor

*Reinaldo Dantas*  
**REINALDO DANTAS**  
Contador CRC-1SP/110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

*[Handwritten mark]*

**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

CNPJ (MF) 05.816.451/0001-15

Valores em R\$ mil

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS	2º SEMESTRE	31/12/06	31/12/05
<b>RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>390</b>	<b>671</b>	<b>724</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	390	671	724
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>390</b>	<b>671</b>	<b>724</b>
<b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(116)</b>	<b>(295)</b>	<b>(455)</b>
Receitas de prestação de serviços	53	79	101
Despesas de pessoal	(11)	(67)	(291)
Outras despesas administrativas	(127)	(249)	(207)
Despesas tributárias	(33)	(59)	(59)
Outras receitas operacionais	2	1	1
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>274</b>	<b>376</b>	<b>269</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>274</b>	<b>376</b>	<b>269</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(55)</b>	<b>(79)</b>	<b>(43)</b>
Provisão para Imposto de renda	(37)	(52)	(27)
Provisão para Contribuição Social	(18)	(27)	(16)

<b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>226</b>
--	------------	------------	------------

Nº de ações .....	600.000	600.000	600.000
Lucro/(Prejuízo) por ação.....R\$	0,36	0,49	0,38

*Rodolfo F. da Fonseca Almeida e Silva*  
**RODOLFO F. DA FONSECA ALMEIDA E SILVA**  
 Diretor

*Jorge Felipe Lemann*  
**JORGE FELIPE LEMANN**  
 Diretor

*Reinaldo Dantas*  
**REINALDO DANTAS**  
 Contador CRC-1SB/10330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

Período de 01/07/2006 a 31/12/2006

Valores em R\$ mil

EVENTOS	CAPITAL REALIZADO	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS NO INÍCIO DO PERÍODO EM 01/07/2006	600	229	7	223	1.059
Lucro líquido (prejuízo) do período				219	219
Destinações:	-	-	11	(94)	(83)
Juros capital próprio				(83)	(83)
Reserva legal			11	(11)	-
SALDOS NO FIM DO PERÍODO EM 31/12/2006	600	229	18	348	1.195
MUTAÇÕES DO PERÍODO:	-	-	11	125	136

Período de 01/01/2006 a 31/12/2006

EVENTOS	CAPITAL REALIZADO	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS NO INÍCIO DO PERÍODO EM 01/01/2006	600	193	7	145	945
Reserva atual. títulos patrimoniais		36			36
Lucro líquido (prejuízo) do período				297	297
Destinações:	-	-	11	(94)	(83)
Juros capital próprio				(83)	(83)
Reserva legal			11	(11)	-
SALDOS NO FIM DO PERÍODO EM 31/12/2006	600	229	18	348	1.195
MUTAÇÕES DO PERÍODO:	-	36	11	203	250

Período de 01/01/2005 a 31/12/2005

EVENTOS	CAPITAL REALIZADO	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS NO INÍCIO DO PERÍODO EM 01/01/2005	600	174	-	16	790
Reserva atual. títulos patrimoniais		19			19
Lucro líquido (prejuízo) do período				226	226
Destinações:	-	-	7	(97)	(90)
Juros capital próprio				(90)	(90)
Reserva legal			7	(7)	-
SALDOS NO FIM DO PERÍODO EM 31/12/2005	600	193	7	145	945
MUTAÇÕES DO PERÍODO:	-	19	7	129	155

*Rodolfo F. Almeida*  
**RODOLFO F. DA FONSECA ALMEIDA E SILVA**  
 Diretor

*Jorge Felipe Lemann*  
**JORGE FELIPE LEMANN**  
 Diretor

*Reinaldo Dantas*  
**REINALDO DANTAS**  
 Contador CRC/1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

Valores em R\$ mil

<b>DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSO</b>	<b>2º SEMESTRE</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>ORIGENS DE RECURSOS</b>	<b>1.167</b>	<b>1.172</b>	<b>347</b>
<b>LUCRO LIQUIDO AJUSTADO DO PERÍODO</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>226</b>
Lucro líquido do período	219	297	226
<b>RECURSOS DE TERCEIROS:</b>	<b>948</b>	<b>875</b>	<b>121</b>
<b>Aumento do Subgrupo do Passivo:</b>	<b>119</b>	<b>13</b>	<b>117</b>
Outras obrigações	119	13	117
<b>Diminuição dos Subgrupos do Ativo:</b>	<b>829</b>	<b>862</b>	<b>4</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	829	862	-
Outros créditos	-	-	4
<b>APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>	<b>1.064</b>	<b>1.058</b>	<b>383</b>
<b>REMUNERAÇÃO DE CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>90</b>
<b>AUMENTO DO ATIVO CIRC. E REAL. LONGO PRAZO</b>	<b>981</b>	<b>975</b>	<b>293</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	-	293
TVM e instrumentos financeiros derivativos	971	971	-
Outros créditos	10	4	-
<b>AUMENTO/REDUÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>103</b>	<b>114</b>	<b>(36)</b>
<b>MODIFICAÇÃO NA POSIÇÃO FINANCEIRA</b>			
<b>DISPONIBILIDADES</b>			
- Início do período	20	9	45
- Fim do período	123	123	9
- Aumento ou (redução) das disponibilidades	103	114	(36)

*Rodolfo F. da Silva*  
**RODOLFO F. DA FONSECA ALMEIDA E SILVA**  
 Diretor

*Jorge Felipe Lemann*  
**JORGE FELIPE LEMANN**  
 Diretor

*Reinaldo Dantas*  
**REINALDO DANTAS**  
 Contador CRC-1SP/10330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

*[Handwritten mark]*



# FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Em 31 de dezembro de 2006 e 2005

(Valores em R\$ mil)

### 1. Contexto Operacional

A Flow Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A, atua no mercado de títulos e valores mobiliários em seu nome e/ou em nome de terceiros, desde 17/06/2003 conforme autorização do Banco Central do Brasil.

### 2. Apresentação das Demonstrações Contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, que desde 31 de dezembro de 1995 não requerem o reconhecimento dos efeitos da inflação, e apresentadas com as diretrizes estabelecidas, pelo Banco Central do Brasil, através do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional – COSIF.

### 3. Resumo das Principais Práticas Contábeis

#### a) Apuração de resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

#### b) Aplicações Interfinanceiras de Liquidez

São registrados pelo valor de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

#### c) Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Derivativos

A Distribuidora adota como estratégia de atuação adquirir títulos e valores mobiliários com o propósito de mantê-los disponíveis para venda. Os títulos de renda fixa são custodiados no SELIC.

#### d) Investimento

Está representado por título patrimonial da Central de Custódia e Liquidação de Títulos (CETIP).

## FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Em 31 de dezembro de 2006 e 2005

(Valores em R\$ mil)

#### e) Provisão para imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda da pessoa jurídica e a contribuição social sobre o lucro líquido foram calculados com base no lucro tributável, ajustado nos termos da legislação pertinente.

#### 4. Aplicações interfinanceiras de liquidez

	31/12/06	31/12/05
Posição Bancada	-	862
Letra do Tesouro Nacional	-	862

#### 5. TVM e Instrumentos financeiros derivativos

	31/12/06	31/12/05
Livres		
Títulos de Renda Fixa		
Letras Financeiras do Tesouro	971	-

#### 6. Capital Social

O capital social está representado por 600.000 ações ordinárias, totalmente subscritas e integralizadas na data do balanço, por acionistas domiciliados no país.

Os estatutos determinam a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, depois de deduzida a reserva legal. Não foram provisionados dividendos por inexistir intenção de distribuição.

#### 7. Juros sobre Capital Próprio

No exercício foi distribuído R\$ 83 (R\$ 90 em 2005) referente a juros sobre Capital Próprio, conforme faculta o artigo 9º da Lei nº 9.249/95 e classificada na Demonstração de Resultados e Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido de conformidade com a circular nº 2.739/97 e com efeitos tributários de R\$ 21 (R\$ 16 em 2005) de IRPJ e R\$ 8 (R\$ 8 em 2005) de Contribuição Social.



**FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

**Em 31 de dezembro de 2006 e 2005**

(Valores em R\$ mil)

**8. Contingências**

As declarações de renda dos últimos cinco exercícios estão sujeitas à revisão e aprovação pelas autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições permanecem sujeitos a revisão e aprovação pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo.



**RODOLFO FROES DA F. ALMEIDA E SILVA**

Diretor



**JORGE FELIPE LEMANN**

Diretor



**REINALDO DANTAS**

Contador CRC-18P/110330/O-6

