



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

**PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

**DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS – 30.06.2007**

**NOTAS EXPLICATIVAS**



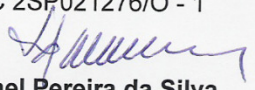
## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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 30 de junho de 2007 e 2006, as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos semestres 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 compreenderam:  
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 30 de junho de 2007 e 2006, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos correspondentes ao semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira.

São Paulo, 23 de julho de 2007

**FINAUD AUDITORES INDEPENDENTES**  
CRC 2SP021276/O - 1

  
**Rafael Pereira da Silva**  
Contador – CRC 1SP097390/O - 2

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

CNPJ (MF) 05.816.451/0001-15

**BALANÇOS PATRIMONIAIS ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO**

Valores em R\$ mil

<b>A T I V O</b>	<b>2.007</b>	<b>2.006</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b><u>3.586</u></b>	<b><u>875</u></b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>65</b>	<b>20</b>
<b>APLICAÇÕES INTERFIN. DE LIQUIDEZ</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>829</u></b>
Aplicações no mercado aberto	-	829
<b>TVM E INSTRUM. FINANC. DERIVATIVOS</b>	<b><u>3.502</u></b>	<b><u>-</u></b>
Carteira própria	864	-
Vinculados ao Banco Central	2.638	-
<b>OUTROS CRÉDITOS</b>	<b><u>19</u></b>	<b><u>26</u></b>
Rendas a receber	3	4
Diversos	16	22
<b>PERMANENTE</b>	<b><u>5.087</u></b>	<b><u>237</u></b>
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b><u>5.087</u></b>	<b><u>237</u></b>
Títulos patrimoniais	5.087	237
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b><u>8.673</u></b>	<b><u>1.112</u></b>



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

**BALANÇOS PATRIMONIAIS ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO**

Valores em R\$ mil

<b>PASSIVO</b>	<b>2.007</b>	<b>2.006</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>23</b>	<b>53</b>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>23</b>	<b>53</b>
Fiscais e previdenciárias	20	43
Diversas	3	10
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.650</b>	<b>1.059</b>
Capital:	<b>7.496</b>	<b>600</b>
De Domiciliados no país	7.496	600
Reservas de capital	754	229
Reservas de lucros	18	7
Lucros acumulados	382	223
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.673</b>	<b>1.112</b>

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

**JORGE FELIPE LEMANN**  
Diretor

**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**

CNPJ (MF) 05.816.451/0001-15

Valores em R\$ mil

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DOS SEMESTRES FINDOS EM	30/6/2007	30/6/2006
<b>RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>450</b>	<b>282</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	450	282
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>450</b>	<b>282</b>
<b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(401)</b>	<b>(179)</b>
Receitas de prestação de serviços	38	25
Despesas de pessoal	(57)	(57)
Outras despesas administrativas	(348)	(122)
Despesas tributárias	(37)	(25)
Outras receitas operacionais	4	-
Outras despesas operacionais	(1)	-
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>49</b>	<b>103</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>49</b>	<b>103</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(15)</b>	<b>(25)</b>
Provisão para Imposto de renda	(9)	(16)
Provisão para Contribuição social	(6)	(9)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>34</b>	<b>78</b>
<b>JUROS DE CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nº de ações .....</b>	<b>7.496.121</b>	<b>600.000</b>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação.....R\$</b>	<b>0,00</b>	<b>0,13</b>

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

**JORGE FELIPE LEMANN**  
Diretor

**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**

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

Período de 01/01/2007 a 30/06/2007

Valores em R\$ mil

E V E N T O S	CAPITAL REALIZADO	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	T O T A L
SALDOS NO INÍCIO DO PERÍODO EM 01/01/2007	600	229	18	348	1.195
Aumento de capital	6.896	-	-	-	6.896
Reserva atual. títulos patrimoniais		525			525
Lucro líquido (prejuízo) do período				34	34
SALDOS NO FIM DO PERÍODO EM 30/06/2007	7.496	754	18	382	8.650
MUTAÇÕES DO PERÍODO:	6.896	525	-	34	7.455

Período de 01/01/2006 a 30/06/2006

E V E N T O S	CAPITAL REALIZADO	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	T O T A L
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				78	78
SALDOS NO FIM DO PERÍODO EM 30/06/2006	600	229	7	223	1.059
MUTAÇÕES DO PERÍODO:	-	36	-	78	114

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

**JORGE FELIPE LEMANN**  
Diretor

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



<b>FLOW DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A</b>		
		Valores em R\$ mil
<b>DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>	<b>30/6/2007</b>	<b>30/6/2006</b>
<b>ORIGENS DE RECURSOS</b>	<b>6.947</b>	<b>117</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO DO PERÍODO</b>	<b>34</b>	<b>78</b>
Lucro líquido do período	34	78
<b>RECURSOS DE ACIONISTAS</b>	6.896	-
<b>RECURSOS DE TERCEIROS:</b>	<b>17</b>	<b>39</b>
<b>Diminuição dos Subgrupos do Ativo:</b>	<b>17</b>	<b>39</b>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	33
Outros créditos	17	6
<b>APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>	<b>7.005</b>	<b>106</b>
<b>INVERSÕES EM:</b>	<b>4.325</b>	<b>-</b>
Investimentos	4.325	-
<b>AUMENTO DO ATIVO CIRC. E REAL. LONGO PRAZO</b>	<b>2.531</b>	<b>-</b>
TVM e instrumentos financeiros derivativos	2.531	-
<b>REDUÇÃO DO PASSIVO CIRC. E EXIG. LONGO PRAZO</b>	<b>149</b>	<b>106</b>
Outras obrigações	149	106
<b>AUMENTO/REDUÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(58)</b>	<b>11</b>
<b>MODIFICAÇÃO NA POSIÇÃO FINANCEIRA</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
- Início do período	123	9
- Fim do período	65	20
- Aumento ou (redução) das disponibilidades	(58)	11

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

**JORGE FELIPE LEMANN**  
Diretor

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



# DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**  
Em 30 de junho de 2007 e 2006  
(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

Estão representados substancialmente por títulos patrimoniais da Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F) e da Câmara de Custódia e Liquidação (CETIP). Estão demonstrados ao custo, ajustados pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto das atualizações patrimoniais é lançado em conta de reserva de capital.

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

	30/6/2007	30/6/2006
Posição Bancada	-	829
Letra do Tesouro Nacional	-	829

#### 5. TVM e Instrumentos financeiros derivativos

	30/6/2007	30/6/2006
Livres		
Títulos de Renda Fixa		
Letras Financeiras do Tesouro	864	-
Vinculados ao Banco Central		
Títulos Públicos Federais		
Letras Financeiras do Tesouro	2.638	-

#### 6. Capital Social

O capital social está representado por 7.496.121 (600.000 em 2006) ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Totalmente subscritas e integralizadas na data do balanço, por acionistas domiciliados no país. O processo de aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 13 de julho de 2007.

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**

Nos semestres encerrados em 30 de junho de 2007 e 2006 não foram distribuídos juros sobre Capital Próprio, conforme faculta o artigo 9º da Lei nº 9.249/95.

## **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 à 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-1SP 110330/O-6