



**FRAM CAPITAL
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

Demonstrações Financeiras

Em 31 de dezembro de 2011



**FRAM CAPITAL
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**

Relatório dos Auditores Independentes

Em 31 de dezembro de 2011

Conteúdo

Relatório dos Auditores Independentes.....	1
Balanco Patrimonial.....	3
Demonstração do Resultado.....	4
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido.....	5
Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	6
Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras.....	7



Relatório dos Auditores Independentes

Aos Administradores e acionistas
FRAM CAPITAL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Capital – SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da **Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**, que compreende o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011, e período de 31 de março a 31 de dezembro de 2011, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Distribuidora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorções relevantes, independentemente se causada por fraude e erro.

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 de julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causadas 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 para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Distribuidora. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a

AudiBanco Auditores Independentes SS

Av. Brig. Luiz Antônio, 2050 – Bloco A – 4º. andar - cj. 46 - São Paulo – SP
Cep 01318 002 Tel (011) 3171- 2752 - 3253-7849 - E-mail: geraldogianini@terra.com.br; uchidamitsu@uol.com.br

razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

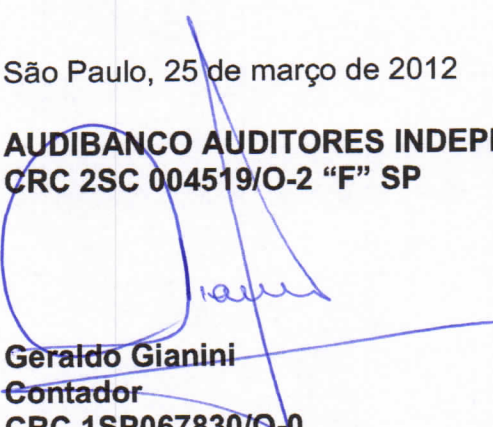
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**, em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo em 31 de dezembro de 2011, e para o período de 31 de março a 31 de dezembro de 2011, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Conforme descrito nas notas explicativas nº.1 e nº.14 às demonstrações financeiras, a **Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.** adiou o início das suas atividades operacionais de distribuição de valores mobiliários, atividade esta preponderante, conforme previstos nos seus estatutos e no Plano de Negócios e Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira apresentados ao Banco Central do Brasil, refletindo de forma negativa nos resultados, ficando aquém das previsões do plano de negócios. A Administração da sociedade conforme descrito na nota explicativa nº1, estão realizando novos estudos para a **Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**.

São Paulo, 25 de março de 2012

AUDIBANCO AUDITORES INDEPENDENTES S.S.
CRC 2SC 004519/O-2 "F" SP



Geraldo Gianini
Contador
CRC 1SP067830/O-0



Inácio Mitsuo Uchida
Contador
CRC 1SP129856/O-4

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

**Balço patrimonial em
31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)**

Ativo	
Circulante	<u>549</u>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	<u>150</u>
Aplicações no mercado aberto	150
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	<u>306</u>
Carteira própria	306
Outros créditos	93
Diversos	93
Total do ativo	<u>549</u>
Passivo	
Circulante	<u>11</u>
Outras obrigações	<u>11</u>
Fiscais e previdenciárias	1
Diversas	10
Patrimônio líquido	<u>538</u>
Capital social	<u>600</u>
De domiciliados no país	600
Prejuízos acumulados	(62)
Total do passivo	<u>549</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

Demonstração do resultado
Semestre findo em 31 de dezembro de 2011 e
Período de 31 de março de 2011 à 31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais, exceto o prejuízo por ação)

	2º semestre 2011	31/03/2011 a 31/12/2011
Receitas da intermediação financeira	9	9
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários e aplicações interfinanceiras de liquidez	9	9
Resultado bruto da intermediação financeira	9	9
Outras receitas (despesas) operacionais	(60)	(71)
Outras despesas administrativas	(55)	(66)
Despesas tributárias	(5)	(5)
Resultado operacional	(51)	(62)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(51)	(62)
(Prejuízo) do semestre / período	(51)	(62)
(Prejuízo) por ação - R\$	(0,0850)	(0,1033)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.
Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Período de 31 de março de 2011 à 31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

	Capital social	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de março de 2011	-	-	-
Integralização de capital	600	-	-
Prejuízo do período	-	(11)	(11)
Saldos em 30 de junho de 2011	600	(11)	589
Prejuízo do semestre	-	(51)	(51)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	600	(62)	538

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A

Demonstração dos fluxos de caixa
2º semestre de 2011 e
período de 31 de março de 2011 à 31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

	<u>2º sem/2011</u>	<u>31/03/2011 a 31/12/2011</u>
Atividades operacionais		
Prejuízo ajustado do exercício / período	-51	-62
Prejuízo do exercício / período	<u>-51</u>	<u>-62</u>
Redução / (aumento) em outras obrigações	0	11
Redução/(aumento) em outros créditos	-93	-93
Caixa líquido (aplicado) gerado das atividades operacionais	<u>-144</u>	<u>-144</u>
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento	<u>0</u>	<u>0</u>
Caixa líquido (aplicado) nas atividades de financiamento	<u>0</u>	<u>0</u>
Integralização de capital social		600
(Redução) aumento no caixa e equivalentes de caixa	<u>-144</u>	<u>456</u>
Saldo de caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício / período	600	-
No final do exercício / período	456	456
(Redução) aumento no caixa e equivalentes de caixa	<u>-144</u>	<u>456</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

1. *Contexto operacional*

A Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A. teve sua atividade aprovada pelo Banco Central do Brasil no dia 31 de março de 2011. E se mantém pré-operacional até 31 de dezembro de 2011, considerando que a FRAM Capital DTVM foi constituída com propósito exclusivo de distribuição de cotas de fundos geridos pelo Grupo FRAM Capital. O início da atividade de distribuição de cotas foi adiado devido a 3 motivos: 1) o processo de redefinição de foco de gestão do Grupo Fram Capital, com concentração em gestão de fundos multimercados e previdenciários, que aconteceu ao longo do ano de 2011; 2) a promulgação, em junho de 2011, da Instrução CVM 497, que impedia a atuação de agentes autônomos, como prepostos de mais de 1 distribuidor, na distribuição de cotas de fundos de investimento não destinados a investidores qualificados (só revogada em 29/12/2011 pela Instrução CVM 515); e principalmente, 3) o processo de audiência pública visando alterações na Instrução CVM 306, que podem vir a permitir que empresas administradoras de carteiras de valores mobiliários atuem na distribuição de cotas dos fundos dos quais sejam gestores.

2. *Apresentação das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis*

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que consideram as diretrizes contábeis emanadas da Lei 6.404/76 sendo observadas, conforme dispositivos regulamentares do Banco Central do Brasil, as alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e Lei 11.941/09, além das normas e instruções do Banco Central do Brasil, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional – COSIF.

3. *Principais práticas contábeis*

a) *Resultado*

Apurado pelo regime contábil de competência.

b) *Demais ativos e passivos circulantes*

Os ativos são demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias "pro rata" dia incorridos.

As obrigações são reconhecidas quando incorridas, por valores conhecidos ou estimados, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias (em base "pro rata dia") incorridos até a data do balanço.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

4. *Aplicações no mercado aberto - Operações compromissadas*

	<u>2011</u>
<i>Posição bancada - Certificado de Depósito Bancário</i>	150
Total	<u><u>150</u></u>

5. *Títulos e valores mobiliários*

Em 31 de dezembro de 2011 a carteira de títulos e valores mobiliários classificada de acordo com as categorias estabelecidas na regulamentação vigente estava assim composta:

a) *Títulos e valores mobiliários*

a.1) *Disponível para Venda*

	<u>2011</u>	
	<u>Custo (i)</u>	<u>Contábil / mercado</u>
Carteira própria		
<i>Cotas do Fundo de Investimentos Fram Cap Sverdrup FICFI RF (i)</i>	306	306
Total	<u><u>306</u></u>	<u><u>306</u></u>

6. *Outros Créditos*

O montante de R\$ 93 refere-se a pagamentos efetuados e que não são de responsabilidade da DTVM, em evento subsequente se verifica o recebimento destes valores em 17 de fevereiro de 2012.

7. *Outras Obrigações*

O montante de R\$ 11, refere-se a R\$ 1 de impostos e contribuições a recolher e R\$ 10 de fornecedores.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

8. Imposto de renda e contribuição social

A apuração da despesa com imposto de renda e contribuição social para período findos em 31 de dezembro de 2011 é demonstrada a seguir:

	<u>2011</u>
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(62)
Base de apuração do imposto de renda e contribuição social	<u>(62)</u>
Base de apuração do lucro real (Prejuízo Fiscal)	(62)
Provisão de imposto de renda	-
Provisão de contribuição social	-
Total do resultado de imposto de renda e contribuição social	<u>-</u>

9. Contingências

Não há previsão de contingências em 31 de dezembro de 2011.

10. Remuneração dos administradores

Não há remuneração aos administradores no período findo em 31 de dezembro de 2011.

11. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social de R\$600 é composto por 600.000 ações ordinárias, pertencendo exclusivamente a sócios domiciliados no País.

b) Distribuição de resultados

O lucro terá a destinação determinada pela Reunião dos Acionistas.

Fram Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A

Notas explicativas às demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2011

(Em milhares de reais)

12. *Despesas administrativas*

	<u>2011</u>
<i>Despesas de sistema financeiro</i>	8
<i>Despesas serviços especializados/consultorias</i>	52
<i>Outras despesas administrativas</i>	6
	<u>66</u>

13. *Instrumentos financeiros derivativos*

Em 31 de dezembro de 2011 não existiam contratos de derivativos em aberto.

14. *Limites Operacionais*

Em 31 de dezembro de 2011 a DTVM apresenta patrimônio líquido inferior ao limite mínimo exigido pelo Banco Central do Brasil que é de R\$ 550, em evento subsequente de 28 de março de 2012 se verifica o ato societário que aumenta o capital em R\$ 120, se adequando ao limite estabelecido.