



**Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e  
Valores Mobiliários**

**Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010**



# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Demonstrações financeiras

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010**

*Em milhares de Reais*

### Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3 - 4
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações de resultados	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstração dos fluxos de caixa pelo Método direto	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras	9 - 26



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet www.kpmg.com.br

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos

Administradores e aos Acionistas da  
Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários  
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras do Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários (“Instituição”), que compreendem 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 exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração da Instituição 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 distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou 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 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 adequada apresentação das demonstrações financeiras da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a 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 Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre, findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

### **Ênfase**

Conforme divulgado na nota explicativa nº 1, em 29 de abril de 2010, foi firmado contrato de compra e venda de 100% do capital social da Link Holdings, controladora da Link S.A. Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários, sendo o comprador o UBS AG. Esta operação está pendente de homologação no Banco Central do Brasil.

São Paulo, 29 de fevereiro de 2012

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Ricardo Anhesini Souza  
Contador CRC 1SP152233/O-6

Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Balanços patrimoniais

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

Em milhares de Reais

<b>Ativo</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>Passivo</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>Circulante</b>	<u>255.974</u>	<u>301.559</u>	<b>Circulante</b>	<u>222.394</u>	<u>281.015</u>
<b>Disponibilidades</b>	1.157	261	<b>Depósitos</b>	<u>67</u>	<u>1.748</u>
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<u>52.789</u>	<u>87.684</u>	Outros depósitos	67	1.748
Aplicações no mercado aberto	52.789	87.684	<b>Outras obrigações</b>	<u>222.327</u>	<u>279.267</u>
<b>Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos</b>	<u>17.528</u>	<u>25.427</u>	Sociais e estatutárias	-	2.040
Carteira própria	12.100	-	Fiscais e previdenciárias	18.923	14.700
Vinculados a prestação de garantia	5.428	25.427	Negociação e intermediação de valores	181.327	254.066
<b>Operações de crédito</b>	<u>-</u>	<u>3.111</u>	Diversas	22.077	8.461
Financiamento de títulos e vals. Mobiliários	-	3.111	<b>Exigível a longo prazo</b>	<u>7.678</u>	<u>6.009</u>
<b>Outros créditos</b>	<u>183.211</u>	<u>183.851</u>	<b>Outras obrigações</b>	<u>7.678</u>	<u>6.009</u>
Rendas a receber	184	356	Fiscais e previdenciárias	2.759	1.475
Negociação e intermediação de valores	176.656	177.762	Diversas	4.919	4.534
Diversos	6.550	5.930	<b>Patrimônio líquido</b>	<u>42.182</u>	<u>38.422</u>
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(179)	(197)	Capital:	<u>29.387</u>	<u>29.387</u>
<b>Outros valores e bens</b>	<u>1.289</u>	<u>1.225</u>	De Domiciliados no país	29.387	29.387
Despesas antecipadas	1.289	1.225	Reservas de lucros	12.795	9.029
<b>Realizável a longo prazo</b>	<u>7.587</u>	<u>6.511</u>	Ajustes de avaliação patrimonial	-	6
<b>Outros créditos</b>	<u>7.587</u>	<u>6.511</u>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>272.254</u>	<u>325.446</u>
Negociação e intermediação de valores	89	116			
Diversos	7.498	6.395			
<b>Ativo permanente</b>	<u>8.693</u>	<u>17.376</u>			
<b>Investimentos</b>	<u>48</u>	<u>49</u>			
Outros investimentos	178	179			
(Provisão para perdas)	(130)	(130)			
<b>Imobilizado de uso</b>	<u>4.574</u>	<u>7.050</u>			
Outras imobilizações de uso	10.791	11.676			
(Depreciações acumuladas)	(6.217)	(4.626)			
<b>Diferido</b>	<u>2.482</u>	<u>4.591</u>			
Gastos de organização e expansão	7.965	9.824			
(Amortização acumulada)	(5.483)	(5.233)			
<b>Intangível</b>	<u>1.589</u>	<u>5.686</u>			
Ativos Intangíveis	2.732	7.304			
(Amortização acumulada)	(1.143)	(1.618)			
<b>Total do ativo</b>	<u>272.254</u>	<u>325.446</u>			

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

### Demonstrações de resultados

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e semestre findo em 31 de dezembro de 2011**

*Em milhares de Reais*

	<b>2º semestre</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	<u>6.336</u>	<u>14.657</u>	<u>14.381</u>
Operações de crédito	-	545	749
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	6.343	14.118	13.540
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(7)	(6)	92
<b>Despesas da intermediação financeira</b>	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>(104)</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	18	17	(104)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<u>6.354</u>	<u>14.674</u>	<u>14.277</u>
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	<u>12.103</u>	<u>18.471</u>	<u>17.078</u>
Receitas de prestação de serviços	63.590	135.736	114.330
Despesas de pessoal	(14.729)	(32.124)	(30.351)
Outras despesas administrativas	(34.061)	(74.397)	(53.533)
Despesas tributárias	(6.773)	(14.320)	(11.885)
Outras receitas operacionais	6.222	7.563	1.943
Outras despesas operacionais	(2.146)	(3.987)	(3.426)
<b>Resultado operacional</b>	<u>18.457</u>	<u>33.145</u>	<u>31.355</u>
<b>Resultado não operacional</b>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<u>18.457</u>	<u>33.126</u>	<u>31.355</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<u>(4.406)</u>	<u>(7.139)</u>	<u>(3.797)</u>
Provisão para imposto de renda	(2.718)	(4.418)	(2.315)
Provisão para contribuição social	(1.688)	(2.721)	(1.482)
<b>Participações estatutárias no lucro</b>	<u>(9.686)</u>	<u>(19.621)</u>	<u>(24.510)</u>
<b>Lucro líquido do semestre / exercício</b>	<u>4.365</u>	<u>6.366</u>	<u>3.048</u>
<b>Juros de capital próprio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.400)</u>
<b>Nº de ações</b>	<u>1.945.096</u>	<u>1.945.096</u>	<u>1.945.096</u>
<b>Lucro/(Prejuízo) por ação R\$</b>	<u>2,24</u>	<u>3,27</u>	<u>1,57</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e semestre findo em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de Reais

Eventos	Capital realizado	Reservas de capital	Reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos no início do período em 01/07/11</b>	29.387	-	8.529	6	2.001	39.923
Reversão de reservas	-	-	(2.100)	-	2.100	-
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(2.100)	(2.100)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(6)	-	(6)
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	4.365	4.365
Destinações:	-	-	6.366	-	(6.366)	-
Reserva legal	-	-	318	-	(318)	-
Reserva especial de lucros	-	-	6.048	-	(6.048)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/11</b>	<u>29.387</u>	<u>-</u>	<u>12.795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42.182</u>
<b>Mutações do período:</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.266</u>	<u>(6)</u>	<u>(2.001)</u>	<u>2.259</u>
<b>Saldos no início do período em 01/01/11</b>	29.387	-	9.029	6	-	38.422
Reversão de reservas	-	-	(2.600)	-	2.600	-
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(2.600)	(2.600)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(6)	-	(6)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	6.366	6.366
Destinações:	-	-	6.366	-	(6.366)	-
Reserva legal	-	-	318	-	(318)	-
Reserva especial de lucros	-	-	6.048	-	(6.048)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/11</b>	<u>29.387</u>	<u>-</u>	<u>12.795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42.182</u>
<b>Mutações do período:</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.766</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>3.760</u>
<b>Saldos no início do período em 01/01/10</b>	27.455	1.932	10.471	-	-	39.858
Ajustes de períodos anteriores	-	-	663	-	-	663
Reversão de reservas	-	-	(34)	-	34	-
Dividendos intermediários	-	-	(2.753)	-	-	(2.753)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	6	-	6
Aumento de capital	1.932	(1.932)	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	3.048	3.048
Destinações:	-	-	682	-	(3.082)	(2.400)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(2.400)	(2.400)
Reserva legal	-	-	66	-	(66)	-
Reserva especial de lucros	-	-	616	-	(616)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/10</b>	<u>29.387</u>	<u>-</u>	<u>9.029</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>38.422</u>
<b>Mutações do período:</b>	<u>1.932</u>	<u>(1.932)</u>	<u>(1.442)</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>(1.436)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

### Demonstrações dos fluxos de caixa

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e semestre findo em 31 de dezembro de 2011**

*Em milhares de Reais*

	2º semestre	31/12/11	31/12/10
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>			
Recebimentos de corretagens e comissões	63.604	135.908	114.803
Renda de operações de crédito	-	545	749
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	6.336	14.112	13.632
Pagamentos a empregados e fornecedores	(65.663)	(116.970)	(98.870)
Pagamentos de impostos e contribuições	(2.116)	(11.657)	(7.958)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(2.879)	(4.956)	(5.602)
Outros pagamentos e recebimentos	4.076	3.576	(1.483)
	<u>3.358</u>	<u>20.558</u>	<u>15.271</u>
<b>Caixa gerado pelas operações</b>			
<b>(Aumento) diminuição em ativos operacionais</b>			
TVM e instrumentos financeiros derivativos	(726)	(1.602)	4.744
Operações de crédito	-	3.111	(3.111)
Negociação e intermediação de valores	180.241	1.132	13.669
Outros créditos - diversos	(302)	(1.082)	(432)
Outros valores e bens	(419)	(64)	326
<b>Aumento (diminuição) em passivos operacionais</b>			
Depósitos	(47)	(1.681)	(605)
Negociação e intermediação de valores	(184.031)	(74.019)	(22.022)
Outras Obrigações - Diversos	(102)	14.073	(1.179)
	<u>(2.028)</u>	<u>(39.574)</u>	<u>6.661</u>
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>			
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>			
Compra de ativo imobilizado	(257)	(517)	(2.283)
Aplicações no diferido/intangível (+-)	(26)	(26)	(4.501)
Recebido pela venda de imobilizado	-	1.263	-
	<u>(283)</u>	<u>720</u>	<u>(6.784)</u>
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>			
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>			
Pagamento de Dividendos e Juros de capital	(2.100)	(4.640)	(3.920)
Ajuste de períodos anteriores (+-)	-	-	663
	<u>(2.100)</u>	<u>(4.640)</u>	<u>(3.257)</u>
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamento</b>			
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>			
	<u>(4.411)</u>	<u>(43.494)</u>	<u>(3.380)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	58.357	97.440	100.820
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	53.946	53.946	97.440
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>			
	<u>(4.411)</u>	<u>(43.494)</u>	<u>(3.380)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

*(Em milhares de Reais)*

#### **1 Contexto operacional**

A Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários é uma sociedade anônima, com sede em São Paulo, e possui como objetivo social operar em recinto ou em sistema mantido por bolsa de valores, subscrever, isoladamente ou em consórcios com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para revenda, intermediar oferta pública e distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado, comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria ou de terceiros, encarregar-se da administração de carteiras e da custódia de títulos e valores mobiliários, instituir, organizar e administrar fundos e clubes de investimento, intermediar operações no mercado de câmbio, e exercer outras atividades expressamente autorizadas, em conjunto, pelo Banco Central do Brasil (BACEN) e pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Em 29 de abril de 2010 foi firmado contrato de venda de 100% do capital social da Link Holding S.A (controladora de 100% do capital social da Link S.A. Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários) para o UBS AG. Esta operação está pendente de homologação no Banco Central do Brasil.

#### **2 Apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras são de responsabilidade da Administração e foram elaboradas a partir das práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, associadas às normas e instruções do BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF) e do Comitê de Procedimentos Contábeis (CPC), quando aplicável.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

### **3 Principais práticas contábeis**

#### ***a. Apuração de resultado***

O regime de apuração do resultado é o de competência.

#### ***b. Estimativas contábeis***

Na preparação das demonstrações financeiras foram utilizadas estimativas contábeis que se basearam em fatores objetivos e subjetivos e levaram em consideração o julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes devido a subjetividade inerentes ao processo de sua determinação. A Corretora revisa as estimativas e premissas pelo menos semestralmente.

#### ***c. Caixa e equivalentes de caixa***

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional e aplicações interfinanceiras de liquidez, cujo vencimento das operações na data de efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pela Corretora para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

#### ***d. Aplicações interfinanceiras de liquidez***

Representadas por operações compromissadas, remuneradas a taxas pré fixadas, lastreadas em títulos públicos. Demonstradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos decorridos, calculados em base *pro rata* dia.

#### ***e. Títulos e valores mobiliários e derivativos***

Os títulos e valores mobiliários são classificados nas categorias de acordo com a intenção da Administração: em negociação, disponíveis para venda e mantidos até o vencimento.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

Os títulos classificados na categoria “para negociação” são apresentados no ativo circulante e avaliados pelo valor de mercado, os classificados na categoria “disponíveis para venda” são avaliados pelo valor de mercado e os classificados na categoria “mantidos até o vencimento” são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos contratados.

Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados na categoria “para negociação” são contabilizados em contrapartida à conta de receita ou despesa do período.

Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados na categoria “disponíveis para venda” são contabilizados em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários e na venda definitiva dos títulos, estes ajustes são transferidos para as respectivas contas de resultado do período.

### ***f. Operações com conta margem – Financiamento de títulos e valores mobiliários***

Representam operações de financiamento, na compra de novas ações no mercado à vista, regulamentadas pela Instrução CVM nº 51/86, de clientes do Home Broker. A remuneração destas operações são de até 4% a.m.

O limite de crédito concedido no produto conta margem possui garantia mínima de 140%.

### ***g. Negociação e intermediação de valores***

Demonstrada pelo saldo das operações de compra ou venda de títulos e valores a receber realizadas na BM&F Bovespa S.A., por conta de clientes, pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares ou de vencimento dos contratos.

### ***h. Demais ativos circulantes e realizáveis a longo prazo***

São apresentados pelo valor de realização, incluindo quando aplicável, as variações monetárias, bem como os rendimentos auferidos até a data do balanço.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### *i. Permanente*

**Investimentos** - Representados, substancialmente, por registro de marcas e patentes.

**Imobilizado de uso** - São registrados pelo custo de aquisição e a depreciação foi calculada pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil e econômica dos bens segundo parâmetros e taxas estabelecidos pela legislação tributária, sendo de 20% a.a. para “Sistema de Processamento de Dados” e de 10% a.a. para as demais contas.

**Diferido** - Até 3 de dezembro de 2008, quando passou a vigorar a Carta-Circular nº 3.357 que restringiu o registro de valores no ativo diferido, foram registrados os gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais e com a adaptação de imóveis de terceiros às necessidades da Corretora pelo seu custo de aquisição e formação, deduzido da amortização, sendo amortizados, respectivamente, à alíquota de 20% a.a. e pelo prazo do contrato.

**Intangível** - São registrados os direitos adquiridos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da Corretora ou exercidos com essa finalidade. São representados por softwares, registrados pelo custo de aquisição e amortizados pelo método linear, com base na vida útil estimada e segundo parâmetros e taxas estabelecidos pela legislação tributária à taxa de 20% a.a.

### *j. Passivos circulantes e exigíveis a longo prazo*

**Demais passivos circulantes e exigíveis a longo prazo** - São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data dos balanços.

**Provisões** - Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Corretora possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado onde é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

### ***k. Provisão para imposto de renda e contribuição social***

A provisão para o imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10% sobre os lucros que excederem R\$ 240 no ano. A provisão para contribuição social é calculada à alíquota de 15%, após efetuados os ajustes determinados pela legislação fiscal.

### ***l. Redução ao valor recuperável de ativos (Impairment)***

Um ativo está desvalorizado quando seu valor contábil excede seu valor recuperável. De acordo com a Resolução CMN nº 3.566/2008, que dispõe sobre procedimentos aplicáveis no reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos (*Impairment*), a Corretora testa, no mínimo anualmente, o valor recuperável dos seus ativos, sendo reconhecidas no resultado do exercício as eventuais perdas apuradas.

No exercício não foram constatadas perdas no valor recuperável dos ativos.

### ***m. Contingências***

Os passivos contingentes são reconhecidos quando, baseado na opinião de assessores jurídicos, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, gerando uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes com risco de perda possível são apenas divulgados e nenhuma provisão é reconhecida. Os passivos contingentes com risco de perda remoto não requerem divulgação e provisão. Os ativos contingentes são reconhecidos quando a administração possui total controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 4 Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro 2011 e 2010, os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e são representados por:

	2011		2010	
	Valor de custo/curva atualizado	Ajuste a valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
Carteira própria:				
Certificados de depósitos bancários (*)	5.172	-	5.172	-
Letras Financeiras do Tesouro (**)	6.928	-	6.928	-
	<u>12.100</u>	<u>-</u>	<u>12.100</u>	<u>-</u>
Vinculados a prestação de garantia:				
Letras Financeiras do Tesouro (**)	-	-	-	6.207
Certificados de depósitos bancários (*)	5.428	-	5.428	19.220
	<u>17.528</u>	<u>-</u>	<u>17.528</u>	<u>25.427</u>

(\*) Os Certificados de depósitos bancários foram atualizados pelos respectivos indexadores, ou seja, taxa dos depósitos interfinanceiros - DI, possuem prazo de vencimento acima de 365 dias e devido o acordo de recompra são periodicamente resgatados. Por isso, foram classificados como “disponíveis para venda” e estão apresentados no curto prazo.

(\*\*) Os títulos públicos foram ajustados a valor de mercado com base nas taxas divulgadas pela ANBIMA.

Não havia aplicações em instrumentos financeiros derivativos em aberto na data do balanço.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 5 Outros créditos e outras obrigações - Negociação e intermediação de valores

	2011	2010
<b>Ativo circulante</b>		
Outros créditos:		
Negociação e intermediação de valores	<u>176.656</u>	<u>177.762</u>
Caixa registro e liquidação	72.205	-
Devedores conta liquidações pendentes	93.230	167.752
Operações com ativos financeiros e mercadorias	11.015	9.790
Operações créditos por negociação e intermediação de valores	181	197
Bolsas – Depósito em garantia	1	-
Operações de intermediação de “swap”	24	23
<b>Passivo circulante</b>		
Outras obrigações:		
Negociação e intermediação de valores	<u>181.327</u>	<u>254.066</u>
Caixa de registro e liquidação	-	29.579
Credores conta liquidação pendente	177.663	222.103
Comissões e corretagens a pagar	3.664	2.384

### 6 Outros créditos - Diversos

	2011	2010
<b>Circulante</b>		
Impostos a compensar (i)	6.419	5.758
Outros	<u>131</u>	<u>172</u>
	<u>6.550</u>	<u>5.930</u>
<b>Realizável a longo prazo</b>		
Deposito judicial (Nota 9)	<u>7.498</u>	<u>6.395</u>

(i) Refere-se, substancialmente, à antecipação de imposto de renda e contribuição social.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 7 Permanente

#### a. Investimentos

Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, os investimentos estão representados por:

	2011	2010
	<u>48</u>	<u>49</u>
Cotas Fundo Funcine	130	130
(-) Provisão para perdas em certificados de investimentos e cotas do fundo funcine	(130)	(130)
Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F - Títulos patrimoniais	-	-
Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa - Títulos patrimoniais	-	1
Marcas e Patentes	48	48

#### b. Imobilizado, diferido e intangível

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
<b>Imobilizado de uso (*)</b>				
Instalações	396	(167)	229	263
Moveis e equipamentos de uso	2.379	(1.171)	1.208	1.619
Sistema de comunicações equipamentos	1.042	(459)	583	705
Sistema de processamento de dados	6.867	(4.365)	2.502	4.400
Sistema de segurança	107	(55)	52	63
	<u>10.791</u>	<u>(6.217)</u>	<u>4.574</u>	<u>7.050</u>
Total	<u>10.791</u>	<u>(6.217)</u>	<u>4.574</u>	<u>7.050</u>

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2011		2010	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
<b>Diferido (**)</b>				
Benfeitorias	3.182	(1.876)	1.306	1.599
Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais	4.783	(3.607)	1.176	2.992
Total	<u>7.965</u>	<u>(5.483)</u>	<u>2.482</u>	<u>4.591</u>
<b>Intangível (**)</b>				
Software	<u>2.732</u>	<u>(1.143)</u>	<u>1.589</u>	<u>5.686</u>
Total	<u>2.732</u>	<u>(1.143)</u>	<u>1.589</u>	<u>5.686</u>

(\*) No primeiro semestre do exercício de 2011, houve a alienação de parte do imobilizado de uso no valor de R\$ 1.607 com o custo de R\$ 1.626, sendo demonstrado em resultado não operacional uma perda de R\$ 19.

(\*\*) Durante o exercício houve a análise do valor de recuperação de determinados softwares e gastos com desenvolvimento de logiciais e em decorrência de sua obsolescência houve a baixa destes intangíveis no valor de R\$ 3.288, sendo reconhecida a despesa na rubrica de despesas de amortização e depreciação.

## 8 Outras obrigações

	2011	2010
<b>Circulante</b>		
<b>Fiscais e previdenciárias</b>	<u>18.923</u>	<u>14.700</u>
Impostos e contribuições sobre o lucro	6.051	3.204
Impostos e contribuições a recolher	4.559	5.492
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	8.313	6.004

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Diversas</b>	<u>22.077</u>	<u>8.461</u>
Provisão de pagamentos a efetuar	4.045	4.118
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.253	4.328
Credores diversos – País (i)	13.779	15
<b>Exigível a longo prazo</b>		
<b>Fiscais e previdenciárias</b>	<u>2.759</u>	<u>1.475</u>
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	2.759	1.475
<b>Diversas</b>	<u>4.919</u>	<u>4.534</u>
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.919	4.534

- (i) Deste saldo o montante de R\$ 13.779 possui como contraparte a Lehman Brothers International (Europe), os quais não foram liquidados por solicitação do representante legal da Instituição e também não possuem requerimento contratual para a sua atualização monetária.

### 9 Passivos e ativos contingentes e obrigações legais

A Corretora é parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias e outros assuntos.

**Obrigações legais** - A Corretora vem discutindo judicialmente a legalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão integralmente provisionados e apresentados na rubrica “Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias”, quando requerido pela Justiça, são efetuados depósitos judiciais, apresentados na rubrica “Outros créditos - Diversos”. A Corretora, com base na opinião de seus assessores legais, não espera a ocorrência de perdas no desfecho desses processos, além das já provisionadas.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

**Passivos contingentes** - Relacionados a ações judiciais e trabalhistas que com base em informações dos assessores jurídicos e na análise das demandas, constituiu-se provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas.

O saldo das provisões constituídas e a movimentação no período foram:

	Saldo inicial 31/12/10	Adição a provisão	Baixas	Saldo final 31/12/11	Depósito judicial (ativo)
<b>Tributárias:</b>					
Fiscais e previdenciárias					
COFINS (1)	4.029	1.216	-	5.245	-
PIS (2)	1.975	1.094	-	3.069	-
CSLL 9/15% (3)	1.475	1.284	-	2.759	2.571
Prov. passivos contingentes					
IRPJ e CSLL (4)	8.312	656	-	8.968	4.921
Outros	39	39	-	78	-
	<u>15.830</u>	<u>4.289</u>	<u>-</u>	<u>20.119</u>	<u>7.492</u>
<b>Trabalhistas</b>	<u>512</u>	<u>-</u>	<u>(387)</u>	<u>125</u>	<u>6</u>

(1) **COFINS** - Refere-se a provisão constituída sobre a discussão judicial em decorrência da expansão da base de cálculo da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS. Foi concedida liminar para suspender a exigibilidade nos moldes da Lei 9.718/98 e permitir o recolhimento nos moldes da Lei Complementar 70/91.

(2) **PIS** - Refere-se a provisão constituída sobre a discussão judicial em decorrência da expansão da base de cálculo da contribuição ao Programa de Integração Social - PIS. Foi concedida liminar para suspender a exigibilidade nos moldes da Lei 9.701/98 e permitir o recolhimento nos moldes da Lei Complementar 07/70.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

- (3) **CSLL** - Refere-se a provisão constituída relativa a discussão judicial sobre a majoração da alíquota de 9% para 15% à partir de maio de 2008 - Foi concedida liminar para suspender a exigibilidade nos moldes da Lei 11.727/08, e permitir o recolhimento nos moldes da legislação aplicável às demais empresas. São efetuados depósitos judiciais da parcela do tributo em discussão.
- (4) **IRPJ e CSLL** - Refere-se à provisão constituída sobre a tributação de Imposto de Renda e Contribuição Social referente a atualização patrimonial dos títulos da Bovespa e BM&F, acrescido de juros e multa. Não obstante considerar que a Portaria 785/77 e o precedente representado pela Decisão 13/97 levam à conclusão de que não é devida a tributação em questão, mas considerando as incertezas acerca do entendimento sobre o assunto pelas autoridades fiscais, a Administração, por unanimidade, fundamentada na opinião de seu assessor jurídico decidiu pela constituição da provisão contábil em montante equivalente a fazer face ao eventual recolhimento dos tributos. O depósito judicial foi realizado espontaneamente pela Administração.

**Ativos e passivos contingentes** - No período não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

A Corretora possui processo administrativo pelo não recolhimento do IRPJ e CSLL com base no lucro real da empresa Link Corretora de Mercadorias Ltda.. (Empresa incorporada pela Link S.A. em 1/01/2008), no montante de R\$ 27.444, com avaliação de risco de perda possível, para o qual nenhuma provisão foi constituída tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização. Contudo mesmo, sem existir qualquer precedente na esfera administrativa a expectativa dos assessores jurídicos é que os lançamentos serão cancelados pelo conselho administrativo de recursos fiscais sendo excelentes as chances de êxito na esfera administrativa.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 10 Imposto de renda e contribuição social

a. A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social é a seguinte:

	2011		2010	
	IR	CS	IR	CS
<b>Apuração de IR/CS</b>				
Resultado antes da tributação sobre o lucro	33.126	33.126	31.355	31.355
Juros sobre o capital próprio	-	-	(2.400)	(2.400)
Participações no lucro	(19.621)	(19.921)	(24.510)	(24.510)
Base de cálculo	<u>13.505</u>	<u>13.505</u>	<u>4.445</u>	<u>4.445</u>
Adições/(exclusões):				
Despesas não dedutíveis	3.431	3.431	3.084	3.084
Provisão contingências PIS e COFINS	1.718	1.718	1.312	1.408
Dividendos	-	-	(11)	(11)
Atual. Passivos fiscais contingentes	1.485	1.485	123	123
(Reversão)/Provisão para devedores duvidosos	(17)	(17)	104	104
Apropriação com gastos diferidos	(1.025)	(1.025)	1.025	1.025
Atual. depósitos judiciais	(600)	(600)	(339)	(339)
(Reversão)/Provisões trabalhistas	(387)	(387)	44	44
Provisões de INSS rescisão	32	32	-	-
Lucro real	<u>18.142</u>	<u>18.142</u>	<u>9.787</u>	<u>9.883</u>
Encargos as alíquotas de 15% para IR e 9%/15% para CS	(2.721)	(2.721)	(1.468)	(1.482)
Adicional de 10% de IR	(1.790)	-	(955)	-
(-) Incentivos Fiscais	75	-	88	-
(-) Incentivo P.A.T.	18	-	20	-
Total	<u>(4.418)</u>	<u>(2.721)</u>	<u>(2.315)</u>	<u>(1.482)</u>

b. **Créditos tributários**

A Corretora possui créditos tributários de IR e CS não constituídos, decorrentes de diferenças temporárias sobre demandas judiciais, no montante de R\$ 3.322 (R\$ 2.244 em 2010).

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

### **11 Capital social**

O capital social está representado por 1.945.096 ações nominativas, sendo 972.548 ações ordinárias e 972.548 ações preferenciais, subscritas por uma acionista domiciliada no país.

Os estatutos determinam a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, após deduzida a reserva legal. A administração, tendo em vista a Assembléia Geral poder deliberar com base no que faculta o art. 202, Parágrafo 3º da Lei das S.As., distribuiu dividendos no montante de R\$ 2.600 (R\$ 2.753 em 2010).

Em Assembléia Geral Extraordinária de 20 de dezembro de 2010 foi aprovado o aumento do capital social, no valor de R\$ 1.932, mediante a incorporação do saldo da conta de reservas de capital.

Em 2010, a conta de ajustes de exercícios anteriores refere-se a diferenças de tributos e juros sobre capital próprio de exercícios anteriores.

### **12 Juros sobre capital próprio**

Em Assembléia Geral Extraordinária de 22 de dezembro de 2010, foi deliberado o pagamento de Juros sobre Capital Próprio no montante de R\$ 2.400, 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\$ 580 de IRPJ e R\$360 de CSLL.

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 13 Partes relacionadas

*a. Os saldos das operações ativas, passivas, de receitas e despesas envolvendo partes relacionadas são os seguintes:*

		2011	2010
<b>Passivos</b>			
Outras obrigações - Negociação intermediação de valores	(2)	14	66
<b>Despesas</b>			
Outras despesas administrativas - Consultoria	(1)	1.678	234

(1) Outras partes relacionadas

(2) Pessoal chave da administração

*b. Remuneração de pessoal-chave da Administração*

No exercício encerrado em 31 de dezembro 2011, a Corretora despendeu o montante de R\$ 1.988 (R\$2.270 em 2010) com remuneração às pessoas-chave da Administração.

### 14 Outras informações

*a. Outras despesas administrativas*

	2011	2010
Despesa com comunicações	8.878	7.792
Despesa com processamento de dados	9.432	10.531
Despesa com serviços do sistema financeiro	31.292	12.867
Despesa de viagem e refeições	2.275	2.523
Despesa de publicações, publicidade e propaganda	225	1.606
Despesa com serviços técnicos especializados	4.771	3.790
Despesa com eventos, promoções e relações públicas	1.426	1.279
Despesa com atualização monetária de passivos	1.485	1.046
Despesas com baixa de software	-	1.025
Despesa com aluguel	2.383	1.974
Despesa manutenção e conservação	889	825

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
Despesa com transporte	597	515
Despesa com depreciação e amortização	10.550	5.827
Outras despesas	194	1.933
Total	<u>74.397</u>	<u>53.533</u>

- b.** O volume de recursos de terceiros administrados de particulares, fundos e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 208.309 (R\$ 303.855 em 2010).
- c.** A Link possui benefício aos seus funcionários que aderiram ao plano de previdência complementar, contribuição definida. A despesa com a contribuição fixa e variável efetuada pela Link no exercício de R\$ 381 (R\$ 1.878 em 2010) e estão apresentadas em despesas de pessoal. O plano de previdência é administrado pela Santander Seguros S.A.
- d.** A Link possui programa de participação nos resultados para os empregados, conforme acordo sindical e tem base na geração de resultados. No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a despesa foi de R\$ 19.621 (R\$ 24.510 em 2010) e esta apresentada em Participações estatutárias no lucro.

### 15 Outras receitas operacionais

	2011	2010
Recuperação de encargos e despesas	2.216	2
Rec de despesas – Fundo Garantidor Bovespa	3.342	-
Reversão de despesas com indenizações trabalhistas	387	922
Atualização de depósito judicial	600	339
Variações monetárias	178	122
Outras	840	558
Total	<u>7.563</u>	<u>1.943</u>

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 16 Demonstração caixa do fluxo de caixa

Conciliação de aumento líquido de caixa e equivalente de caixa com o lucro líquido:

	2º semestre	31/12/11	31/12/10
Lucro líquido ajustado	<u>7.509</u>	<u>12.443</u>	<u>(2.351)</u>
Lucro líquido (prejuízo do período)	4.365	6.366	3.048
Pagamento Dividendos e Juros de capital	(2.100)	(2.600)	(5.153)
(Aquisição)/Alienação de permanente	(257)	723	(2.241)
(Gastos) Alienação do diferido	(26)	(26)	(4.501)
Depreciação e amortização	5.533	7.986	5.827
Variação em ajuste de avaliação patrimonial	(6)	(6)	6
Ajustes de períodos anteriores	-	-	663
Variação em ativos e passivos operacionais	<u>(11.920)</u>	<u>(55.937)</u>	<u>(1.029)</u>
(Aumento) Redução do ativo circulante (exceto caixa e equivalentes de caixa)	176.840	2.091	15.252
(Aumento) Redução Real. Longo Prazo	(298)	(1.076)	(469)
Aumento (Redução) Passivo circulante	(189.413)	(58.621)	(16.877)
Aumento (Redução) Passivo Exig. Longo Prazo	951	1.669	1.065
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<u><u>(4.411)</u></u>	<u><u>(43.494)</u></u>	<u><u>(3.380)</u></u>
<b>Disponibilidades</b>			
Caixa		1	2
Depósitos bancários		1.156	259
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>			
Letras do Tesouro Nacional		52.789	-
Letras Financeiras do Tesouro		-	87.684
<b>Títulos e valores mobiliários</b>			
Certificado de depósito bancário		<u>-</u>	<u>9.495</u>
<b>Total caixa e equivalente de caixa</b>		<u><u>53.946</u></u>	<u><u>97.440</u></u>

# Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 17 Gerenciamento de riscos

**Gestão de risco operacional** - Foram desenvolvidas ações visando a implementação de estrutura de gerenciamento de risco operacional, em conformidade com a Resolução CMN 3.380, que alcançam o modelo de gestão, o conceito, as categorias e política de risco operacional, os procedimentos de documentação e armazenamento de informações, os relatórios de gerenciamento do risco operacional e o processo de *disclosure*.

**Gestão de risco de mercado** - O gerenciamento de risco de mercado é efetuado de forma centralizada, por área administrativa que mantém independência com relação à mesa de operações. A Instituição se encontra apta a atender as exigências da Resolução CMN 3.464/07 que trata da estrutura de gerenciamento do risco de mercado, nos prazos estabelecidos.

**Gestão do risco de liquidez** - O gerenciamento do risco de Liquidez é feito por sistema que permite o acompanhamento permanente das posições assumidas pelos clientes em todas as operações nos mercados em que atua, de forma a evidenciar o risco de liquidez decorrente das atividades desenvolvidas pela Instituição, conforme exigido pela Resolução CMN 2.804/00.

**Gestão do risco de crédito** - O risco de crédito incorrido pela instituição é imaterial, dado que a quase totalidade das operações realizadas estão no âmbito de câmaras de pagamento - CBLC e BM&F - nas quais a Corretora atua são exclusivamente como intermediadora.

\* \* \*

Daniel Cardoso Mendonça de Barros  
Diretor

Reinaldo Dantas  
Contador CRC-1SP 110330/O-6