



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

Demonstrações contábeis  
em 31 de dezembro de 2007 e 2006



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

## Demonstrações contábeis

em 31 de dezembro de 2007 e 2006

### Conteúdo

|  |        |
|--|--------|
| Parecer dos auditores independentes                | 3      |
| Balanços patrimoniais                              | 4      |
| Demonstrações de resultados                        | 5      |
| Demonstrações das mutações do patrimônio líquido   | 6      |
| Demonstrações das origens e aplicações de recursos | 7      |
| Notas explicativas às demonstrações financeiras    | 8 - 22 |



**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

## Parecer dos auditores independentes

À Administração e Acionistas da  
Link S.A. - Corretora de Câmbio, Título e Valores Mobiliários  
São Paulo - SP

Examinamos os balanços patrimoniais da Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade da sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Corretora; (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 Corretora, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam, 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 2007 e 2006, os resultados de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Conforme divulgado na nota explicativa nº 15, em Assembléia Geral Extraordinária foi aprovada a incorporação integral da Link Corretora de Mercadorias Ltda. com base na posição patrimonial de 31 de dezembro de 2007. Esta incorporação está sujeita a homologação do Banco Central do Brasil.

22 de fevereiro de 2008

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Zenko Nakassato  
Contador CRC 1SP160769/O-0

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

Balanços patrimoniais

em 31 de dezembro de 2007 e 2006

| Ativo  | 2007                  | 2006                 | Passivo  | 2007                  | 2006                 |
|--|-----------------------|----------------------|--|-----------------------|----------------------|
| <b>Circulante</b>                                  | <u>182.379</u>        | <u>44.728</u>        | <b>Circulante</b>                              | <u>168.920</u>        | <u>39.443</u>        |
| <b>Disponibilidades</b>                            | 551                   | 63                   | <b>Depósitos</b>                               | <u>2.321</u>          | <u>737</u>           |
| <b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>     | <u>39.684</u>         | <u>13.820</u>        | Outros depósitos                               | 2.321                 | 737                  |
| Aplicações no mercado aberto                       | 39.684                | 13.820               | <b>Outras obrigações</b>                       | <u>166.599</u>        | <u>38.706</u>        |
| <b>TVM e instrumentos financeiros derivativos</b>  | <u>104</u>            | <u>-</u>             | Fiscais e previdenciárias                      | 13.773                | 3.872                |
| Carteira própria - Fundos de investimento (nota 4) | 104                   | -                    | Negociação e intermediação de valores          | 126.282               | 33.247               |
|  |                       |                      | Diversas                                       | 26.544                | 1.587                |
| <b>Outros créditos</b>                             | <u>142.030</u>        | <u>30.842</u>        | <b>Exigível a longo prazo</b>                  | <u>2.977</u>          | <u>751</u>           |
| Rendas a receber                                   | 441                   | 501                  | <b>Outras obrigações</b>                       | <u>2.977</u>          | <u>751</u>           |
| Negociação e intermediação de valores              | 119.856               | 29.582               | Fiscais e previdenciárias                      | 1.805                 | 751                  |
| Diversos   | 21.733                | 759                  | Diversas                                       | 1.172                 | -                    |
| <b>Outros valores e bens</b>                       | <u>10</u>             | <u>3</u>             | <b>Patrimônio líquido</b>                      | <u>19.668</u>         | <u>17.255</u>        |
| Despesas antecipadas                               | 10                    | 3                    | Capital:                                       | <u>7.500</u>          | <u>10.469</u>        |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                    | <u>2.885</u>          | <u>703</u>           | De domiciliados no País                        | 7.500                 | 10.469               |
| <b>Outros créditos</b>                             | <u>2.885</u>          | <u>703</u>           | Reservas de capital                            | 1.816                 | 2.251                |
| Diversos   | 2.885                 | 703                  | Reservas de lucros                             | 716                   | 232                  |
| <b>Permanente</b>                                  | <u>6.301</u>          | <u>12.018</u>        | Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos | (2)                   | -                    |
| <b>Investimentos</b>                               | <u>339</u>            | <u>11.954</u>        | Lucros acumulados                              | 9.638                 | 4.303                |
| Títulos patrimoniais                               | 292                   | 11.954               |  |                       |                      |
| Outros investimentos                               | 247                   | -                    |  |                       |                      |
| (Provisão para perdas)                             | (200)                 | -                    |  |                       |                      |
| <b>Imobilizado de uso</b>                          | <u>2.524</u>          | <u>19</u>            |  |                       |                      |
| Outras imobilizações de uso                        | 3.212                 | 42                   |  |                       |                      |
| (Depreciações acumuladas)                          | (688)                 | (23)                 |  |                       |                      |
| <b>Diferido</b>                                    | <u>3.438</u>          | <u>45</u>            |  |                       |                      |
| Gastos de organização e expansão                   | 4.252                 | 116                  |  |                       |                      |
| (Amortização acumulada)                            | (814)                 | (71)                 |  |                       |                      |
| <b>Total do ativo</b>                              | <u><u>191.565</u></u> | <u><u>57.449</u></u> | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>   | <u><u>191.565</u></u> | <u><u>57.449</u></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

## Demonstrações de resultados

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 e semestre findo em 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de Reais)

|  | <u>Semestre</u>     | <u>Exercícios</u>    |                     |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|
|  | <b>2007</b>         | <b>2007</b>          | <b>2006</b>         |
| <b>Receitas de intermediação financeira</b>                        | <u>2.747</u>        | <u>7.019</u>         | <u>6.606</u>        |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários           | 2.673               | 4.834                | 3.049               |
| Resultado com instrumentos financeiros derivativos                 | 74                  | 2.185                | 3.557               |
| <b>Despesas da intermediação financeira</b>                        | <u>-</u>            | <u>-</u>             | <u>12</u>           |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                      | -                   | -                    | 12                  |
| <b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>                 | <u>2.747</u>        | <u>7.019</u>         | <u>6.618</u>        |
| <b>Outras receitas/despesas operacionais</b>                       | <u>3.329</u>        | <u>7.046</u>         | <u>(718)</u>        |
| Receitas de prestação de serviços                                  | 14.604              | 23.998               | 8.368               |
| Despesas de pessoal  | (4.066)             | (6.239)              | (4.020)             |
| Outras despesas administrativas                                    | (5.993)             | (8.944)              | (4.226)             |
| Despesas tributárias   | (1.651)             | (2.861)              | (1.225)             |
| Outras receitas operacionais                                       | 972                 | 2.064                | 1.213               |
| Outras despesas operacionais                                       | (537)               | (972)                | (828)               |
| <b>Resultado operacional</b>                                       | <u>6.076</u>        | <u>14.065</u>        | <u>5.900</u>        |
| <b>Resultado não operacional</b>                                   | <u>22.193</u>       | <u>22.193</u>        | <u>(13)</u>         |
| <b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b> | <u>28.269</u>       | <u>36.258</u>        | <u>5.887</u>        |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                      | <u>(10.700)</u>     | <u>(13.744)</u>      | <u>(1.967)</u>      |
| Provisão para imposto de renda                                     | (7.821)             | (10.056)             | (1.439)             |
| Provisão para contribuição social                                  | (2.879)             | (3.688)              | (528)               |
| <b>Participações estatutárias no lucro</b>                         | <u>(8.191)</u>      | <u>(8.191)</u>       | <u>(946)</u>        |
| <b>Lucro líquido do período</b>                                    | <u><u>9.378</u></u> | <u><u>14.323</u></u> | <u><u>2.974</u></u> |
| <b>Nº de ações</b>   | 967.132             | 967.132              | 2.806.446           |
| <b>Lucro líquido por ação - R\$</b>                                | 9,70                | 14,81                | 1,06                |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 e semestre findo em 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de Reais)

|   | Capital           |                              | Reservas de capital | Reservas de lucros | Ajustes ao valor de mercado TVM e derivativos | Lucros ou prejuízos acumulados | Total         |
|---|-------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|---|--------------------------------|---------------|
|   | Capital realizado | Aumento / Redução de capital |                     |                    |   |                                |               |
| <b>Saldos no início do período em 1º de julho de 2007</b>   | 1.469             | 3.531                        | 686                 | -                  | -   | 9.036                          | 14.722        |
| Dividendos intermediários                                   | -                 | -                            | -                   | -                  | -   | (60)                           | (60)          |
| Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos             | -                 | -                            | -                   | -                  | (2)   | -                              | (2)           |
| Aumento de capital em fase de aprovação pelo BACEN          | -                 | 8.000                        | -                   | -                  | -   | (8.000)                        | -             |
| Aumento de capital aprovado pelo BACEN                      | 3.531             | (3.531)                      | -                   | -                  | -   | -                              | -             |
| Redução de capital em fase de aprovação pelo BACEN          | -                 | (5.500)                      | -                   | -                  | -   | -                              | (5.500)       |
| Reserva atual. Títulos patrimoniais                         | -                 | -                            | 1.130               | -                  | -   | -                              | 1.130         |
| Lucro líquido do período                                    | -                 | -                            | -                   | -                  | -   | 9.378                          | 9.378         |
| Destinações:  | -                 | -                            | -                   | 716                | -   | (716)                          | -             |
| Reserva legal   | -                 | -                            | -                   | 716                | -   | (716)                          | -             |
| <b>Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2007</b>   | <b>5.000</b>      | <b>2.500</b>                 | <b>1.816</b>        | <b>716</b>         | <b>(2)</b>                                    | <b>9.638</b>                   | <b>19.668</b> |
| <b>Mutações do período</b>                                  | <b>3.531</b>      | <b>(1.031)</b>               | <b>1.130</b>        | <b>716</b>         | <b>(2)</b>                                    | <b>602</b>                     | <b>4.946</b>  |
| <b>Saldos no início do período em 1º de janeiro de 2007</b> | 10.469            | -                            | 2.251               | 232                | -   | 4.303                          | 17.255        |
| Dividendos intermediários                                   | -                 | -                            | -                   | -                  | -   | (120)                          | (120)         |
| Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos             | -                 | -                            | -                   | -                  | (2)   | -                              | (2)           |
| Aumento de capital em fase de aprovação pelo BACEN          | -                 | 11.531                       | (3.147)             | (232)              | -   | (8.152)                        | -             |
| Aumento de capital aprovado pelo BACEN                      | 3.531             | (3.531)                      | -                   | -                  | -   | -                              | -             |
| Redução de capital em fase de aprovação pelo BACEN          | -                 | (14.500)                     | -                   | -                  | -   | -                              | (14.500)      |
| Reserva atual. títulos patrimoniais                         | -                 | -                            | 2.712               | -                  | -   | -                              | 2.712         |
| Lucro líquido do exercício                                  | -                 | -                            | -                   | -                  | -   | 14.323                         | 14.323        |
| Destinações:  | -                 | -                            | -                   | 716                | -   | (716)                          | -             |
| Reserva legal   | -                 | -                            | -                   | 716                | -   | (716)                          | -             |
| <b>Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2007</b>   | <b>14.000</b>     | <b>(6.500)</b>               | <b>1.816</b>        | <b>716</b>         | <b>(2)</b>                                    | <b>9.638</b>                   | <b>19.668</b> |
| <b>Mutações do período</b>                                  | <b>3.531</b>      | <b>(6.500)</b>               | <b>(435)</b>        | <b>484</b>         | <b>(2)</b>                                    | <b>5.335</b>                   | <b>2.413</b>  |
| <b>Saldos no início do período em 1º de janeiro de 2006</b> | 6.500             | -                            | 3.970               | 83                 | -   | 1.478                          | 12.031        |
| Aumento de capital  | -                 | 3.969                        | (3.969)             | -                  | -   | -                              | -             |
| Aumento de capital aprovado pelo BACEN                      | 3.969             | (3.969)                      | -                   | -                  | -   | -                              | -             |
| Reserva atual. títulos patrimoniais                         | -                 | -                            | 2.250               | -                  | -   | -                              | 2.250         |
| Lucro líquido do exercício                                  | -                 | -                            | -                   | -                  | -   | 2.974                          | 2.974         |
| Destinações:  | -                 | -                            | -                   | 149                | -   | (149)                          | -             |
| Reserva legal   | -                 | -                            | -                   | 149                | -   | (149)                          | -             |
| <b>Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2006</b>   | <b>10.469</b>     | <b>-</b>                     | <b>2.251</b>        | <b>232</b>         | <b>-</b>                                      | <b>4.303</b>                   | <b>17.255</b> |
| <b>Mutações do período</b>                                  | <b>3.969</b>      | <b>-</b>                     | <b>(1.719)</b>      | <b>149</b>         | <b>-</b>                                      | <b>2.825</b>                   | <b>5.224</b>  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

## Demonstrações das origens e aplicações de recursos

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 e semestre findo em 31 de dezembro de 2007**

(Em milhares de Reais)

|   | <u>Semestre</u> | <u>Exercícios</u> |               |
|---|-----------------|-------------------|---------------|
|   | <b>2007</b>     | <b>2007</b>       | <b>2006</b>   |
| <b>Origens de recursos</b>                                    | <u>123.343</u>  | <u>160.650</u>    | <u>15.731</u> |
| <b>Lucro líquido ajustado do período</b>                      | 9.617           | 14.573            | 2.996         |
| Lucro líquido do período                                      | 9.378           | 14.323            | 2.974         |
| Amortizações e depreciações                                   | 39              | 50                | 22            |
| Provisão para perdas em investimentos                         | 200             | 200               | -             |
| <b>Recursos de terceiros</b>                                  | <u>113.726</u>  | <u>146.077</u>    | <u>12.735</u> |
| <b>Aumento do subgrupo do passivo</b>                         | <u>99.352</u>   | <u>131.703</u>    | <u>12.723</u> |
| Depósitos   | 1.430           | 1.584             | 736           |
| Outras obrigações   | 97.922          | 130.119           | 11.987        |
| <b>Alienação de bens e investimentos</b>                      | <u>14.374</u>   | <u>14.374</u>     | <u>12</u>     |
| Imobilizado de uso  | -               | -                 | 12            |
| Investimentos   | 14.374          | 14.374            | -             |
| <b>Aplicações de recursos</b>                                 | <u>122.840</u>  | <u>160.162</u>    | <u>15.691</u> |
| <b>Ajustes ao mercado de TVM e instrumentos derivativos</b>   | 2               | 2                 | -             |
| <b>Dividendos distribuídos</b>                                | 60              | 120               | -             |
| <b>Redução de capital</b>                                     | 5.500           | 14.500            |               |
| <b>Inversões em:</b>  | <u>2.758</u>    | <u>2.758</u>      | <u>14</u>     |
| Imobilizado de uso  | 2.511           | 2.511             | 14            |
| Investimentos   | 247             | 247               | -             |
| <b>Aplicações no diferido (+/-)</b>                           | <u>3.437</u>    | <u>3.437</u>      | <u>3</u>      |
| <b>Aumento do ativo circulante e realizável a longo prazo</b> | <u>111.083</u>  | <u>139.345</u>    | <u>15.674</u> |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez                       | 18.213          | 25.864            | 8.901         |
| TVM e instrumentos financeiros derivativos                    | 104             | 104               | -             |
| Outros créditos   | 92.761          | 113.370           | 6.773         |
| Outros valores e bens   | 5               | 7                 | -             |
| <b>Aumento das disponibilidades</b>                           | <u>503</u>      | <u>488</u>        | <u>40</u>     |
| <b>Modificação na posição financeira</b>                      |                 |                   |               |
| <b>Disponibilidades</b>                                       |                 |                   |               |
| Início do período   | 48              | 63                | 23            |
| Fim do período  | <u>551</u>      | <u>551</u>        | <u>63</u>     |
| <b>Aumento das disponibilidades</b>                           | <u>503</u>      | <u>488</u>        | <u>40</u>     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

*(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 expessamente autorizadas, em conjunto, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### **2 Apresentação das demonstrações contábeis**

As demonstrações contábeis são de responsabilidade da administração e foram elaboradas a partir das práticas contábeis emanadas pela legislação societária, associadas às normas e instruções do BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).

Na preparação das demonstrações contábeis 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 contábeis. 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.

#### **3 Principais práticas contábeis**

##### ***a. Apuração de resultado***

O regime de apuração do resultado é o de competência.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### ***b. Aplicações interfinanceiras de liquidez***

Representadas por operações compromissadas, remuneradas a taxas pré fixadas, lastreadas em títulos públicos (LTNs e NTN-Bs) e com vencimento janeiro de 2008 (2006 - janeiro 2007). Demonstradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos decorridos, calculados em base *pro rata* dia.

### ***c. 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.

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.

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

Demonstrada pelo saldo das operações de compra ou venda de títulos e valores a receber realizadas na Bolsa de Valores - BOVESPA, por conta de clientes, pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares ou de vencimento dos contratos.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### *e. 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.

### *f. Permanente*

- **Investimentos - Títulos patrimoniais** - Representado por título patrimonial da Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP foi registrado pelo custo de aquisição e atualizado pelo valor patrimonial, não auditado, informado pela respectiva Câmara, sendo a atualização registrada em conta de reserva de capital no patrimônio líquido. Os títulos patrimoniais da Bovespa e da BM&F foram atualizados até setembro de 2007, em virtude do processo de desmutualização das bolsas foram convertidas em ações.
- **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** - São registrados ao custo de aquisição e formação, deduzido da amortização. Representado por “Gastos Logísticos” e “Benfeitorias”, sendo amortizados, respectivamente, à alíquota de 20% a.a. e pelo prazo do contrato.

### *g. 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 contábeis

(Em milhares de Reais)

### *h. 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\$ 20 mensais. A provisão para contribuição social foi constituída à alíquota de 9% do lucro ajustado antes do imposto de renda.

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

Em 31 de dezembro de 2007, os títulos e valores mobiliários são representados por cotas de fundos de investimento, no valor de R\$ 104 e foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda. Não havia aplicações em instrumentos financeiros derivativos em aberto na data do balanço.

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

|   | <b>2007</b>    | <b>2006</b>   |
|---|----------------|---------------|
| <b>Ativo circulante</b>                         |                |               |
| Outros créditos:                                |                |               |
| Negociação e intermediação de valores           | <u>119.856</u> | <u>29.582</u> |
| Caixa de registro e liquidação                  | 6.323          | -             |
| Devedores conta liquidações pendentes           | 98.553         | 22.491        |
| Operações c/ativos financeiros a liquidar       | 14.788         | 7.080         |
| Bolsas - Depósito em garantia                   | 192            | -             |
| Operações de intermediação de "swap"            | -              | 11            |
| <b>Passivo circulante</b>                       |                |               |
| Outras obrigações:                              |                |               |
| Negociação e intermediação de valores           | <u>126.282</u> | <u>33.247</u> |
| Credores conta liquidação pendente              | 111.494        | 26.248        |
| Operações c/mercado e ativos financ. a liquidar | 14.788         | 6.999         |

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### 6 Outros créditos – diversos

|   | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b><i>Circulante</i></b>                                |             |             |
| Ativos vinculados a redução do capital social (Nota 7a) | 12.695      | -           |
| Impostos a compensar (*)                                | 8.994       | 733         |
| Outros  | <u>44</u>   | <u>26</u>   |
|   | 21.733      | 759         |
| <b><i>Realizável a Longo prazo</i></b>                  |             |             |
| Deposito judicial (Nota 9)                              | 2.885       | 703         |

(\*) Refere-se antecipação de imposto de renda e contribuição social.

### 7 Permanente

#### *a. Investimentos*

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006, os investimentos em Títulos Patrimoniais são representados por:

|   | <b>2007</b> | <b>2006</b>   |
|---|-------------|---------------|
|   | <u>292</u>  | <u>11.954</u> |
| Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F   | -           | 4.397         |
| Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa | 1           | 7.320         |
| Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP | 291         | 237           |

No segundo semestre de 2007 foram realizados os processos de desmutualização e oferta pública inicial de distribuição secundária de ações ordinárias da BM&F e Bovespa, sendo convertido os títulos patrimoniais registrados no ativo permanente em ações.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

- i. A Corretora efetuou a alienação de parte das ações da Bovespa Holding S.A. no total de 424.057 ações. O resultado do segundo semestre foi impactado positivamente em R\$ 8.812, antes dos impostos, registrado em resultado não operacional.
- ii. A Corretora efetuou a alienação de parte das ações da BM&F S.A. no total de 738.382 ações. O resultado do segundo semestre foi impactado positivamente em R\$ 13.581, antes dos impostos, registrado em resultado não operacional.
- iii. A Corretora transferiu 3.816.515 ações da Bovespa Holding S.A. e 4.223.228 ações da BM&F S.A. para a rubrica de “Outros Créditos - Diversos”, no montante de R\$ 12.695. Esses ativos serão utilizados na redução de capital da Corretora, cujo processo está em fase de homologação junto ao Banco Central do Brasil.

### *b. Imobilizado e diferido*

|  | 31.12.07       |   |                  | 31.12.06         |
|--|----------------|---|------------------|------------------|
|  | Valor<br>custo | Depreciação /<br>amortização<br>acumulada | Saldo<br>líquido | Saldo<br>líquido |
| Instalações                                      | 230            | (21)                                      | 209              | -                |
| Moveis e equipamentos de uso                     | 1.942          | (263)                                     | 1.679            | 2                |
| Sistema de comunicações equipamentos             | 194            | (96)                                      | 98               | 3                |
| Sistema de processamento de dados                | 744            | (296)                                     | 448              | 10               |
| Sistema de segurança                             | <u>102</u>     | <u>(12)</u>                               | <u>90</u>        | <u>4</u>         |
| <b>Total</b>                                     | <u>2.982</u>   | <u>(688)</u>                              | <u>2.524</u>     | <u>19</u>        |
| Benfeitorias                                     | 2.710          | (640)                                     | 2.069            | -                |
| Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais | <u>1.542</u>   | <u>(174)</u>                              | <u>1.369</u>     | <u>45</u>        |
| <b>Total</b>                                     | <u>4.252</u>   | <u>(814)</u>                              | <u>3.438</u>     | <u>45</u>        |

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### 8 Outras obrigações

|  | <b>2007</b>   | <b>2006</b>  |
|--|---------------|--------------|
| Fiscais e previdenciárias:                       | <u>15.578</u> | <u>4.623</u> |
| Impostos e contribuições sobre o lucro (Nota 10) | 10.118        | 1.967        |
| Impostos e contribuições a recolher              | 1.616         | 515          |
| Provisão para riscos fiscais (Nota 9)            | 3.844         | 2.141        |
| Diversas:  | <u>27.716</u> | <u>1.587</u> |
| Obrigações por aquisição de bens e direitos (*)  | 5.318         | -            |
| Provisão de pagamentos a efetuar                 | 3.699         | 1.587        |
| Provisão para passivos contingentes (Nota 9)     | 4.199         | -            |
| Credores diversos (**)                           | 14.500        | -            |

(\*) Obrigações por aquisição de bens e direitos - referem-se a compra do ativo permanente da Link Corretora de Mercado Ltda. a valor contábil.

(\*\*) Credores diversos - Refere-se a redução de capital deliberado na Assembléia Geral Extraordinária, realizadas em 1º de junho e 3 e julho de 2007. O pagamento à acionista será efetuado após a aprovação da redução do capital pelo Banco Central do Brasil.

### 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 contábeis

(Em milhares de Reais)

**Passivos contingentes:** Relacionados a provisão constituída que na opinião dos assessores jurídicos possui probabilidade de perda.

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

|                    | <b>Saldo inicial</b> | <b>Adição a provisão</b> | <b>Saldo final 31.12.07</b> | <b>Depósito judicial (ativo)</b> |
|--------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| <i>Tributárias</i> |                      |                          |                             |                                  |
| COFINS             | 1.931                | 1.538                    | 3.469                       | 1.709                            |
| PIS                | 210                  | 165                      | 375                         | -                                |
| IRPJ e CSLL        | <u>-</u>             | <u>4.199</u>             | <u>4.199</u>                | <u>1.176</u>                     |
|                    | <u>2.141</u>         | <u>5.902</u>             | <u>8.043</u>                | <u>2.885</u>                     |

A Contribuição ao Programa de Integração Social - PIS e a Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS estão sendo questionados pela Corretora em decorrência da expansão da base de cálculo do PIS/COFINS.

- **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. São efetuados depósitos judiciais apenas para a parcela do tributo devido nos moldes da Lei Complementar 70/91, para a parcela do tributo em discussão relativa a expansão da base de calculo não são efetuados depósitos judiciais.
- **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.

**IRPJ e CSLL** - Refere-se a 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.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

**Ativos contingentes** - No período não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes. A Corretora possui demanda judicial visando a devolução dos valores recolhidos indevidamente de PIS no período de novembro/98 a dezembro/99 e da COFINS no período de fevereiro/99 a janeiro/2000, atualizados monetariamente. A avaliação dos assessores jurídicos é que o êxito é possível.

### 10 Imposto de renda e contribuição social

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

| Apuração de IR/CS   | 2007          |               | 2006         |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | IR            | CS            | IR           | CS           |
| Resultado antes da tributação sobre o lucro                     | 36.258        | 36.258        | 5.887        | 5.887        |
| Participações no lucro  | (8.191)       | (8.191)       | ( 946)       | ( 946)       |
| Base de cálculo   | <u>28.067</u> | <u>28.067</u> | <u>4.941</u> | <u>4.941</u> |
| Adições/(exclusões):  |               |               |              |              |
| Despesas não dedutíveis   | 627           | 627           | -            | -            |
| Provisão contingências PIS e COFINS                             | 1.423         | 1.423         | -            | -            |
| Outras  | <u>100</u>    | <u>200</u>    | <u>925</u>   | <u>927</u>   |
| Lucro real  | <u>30.217</u> | <u>30.317</u> | <u>5.866</u> | <u>5.868</u> |
| Encargos as alíquotas de 15% e 9% para IR e CS, respectivamente | 4.533         | 2.728         | 880          | 528          |
| Adicional de 10% de IR  | 2.998         | -             | 562          | -            |
| (-) Incentivo P.A.T.  | ( 5)          | -             | ( 3)         | -            |
| (-) Incentivos Fiscais  | <u>( 136)</u> | -             | -            | -            |
| Imposto de renda e Contribuicao Social                          | <u>7.390</u>  | <u>2.728</u>  | <u>1.439</u> | <u>528</u>   |
| Provisão passivos contingentes (Nota 9)                         | <u>2.666</u>  | <u>960</u>    | -            | -            |
| Total   | <u>10.056</u> | <u>3.688</u>  | <u>1.439</u> | <u>528</u>   |

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

*(Em milhares de Reais)*

- b. Na data do balanço os créditos tributários não ativados, decorrentes de diferenças temporárias, totalizavam R\$ 1.307.

### **11 Capital social**

O capital social está representado por 967.132 ações nominativas (2.806.446 em 2006), sendo 483.566 ações ordinárias (1.403.223 em 2006) e 483.566 ações preferenciais (1.403.223 em 2006), subscritas por uma acionista domiciliada no país.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 24 de maio de 2007 foi aprovada a distribuição de parte dos lucros acumulados de exercícios anteriores, à base de R\$ 0,021379354 por ação, totalizando R\$ 60.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de maio de 2007 foi aprovado o aumento de capital de R\$ 10.469 para R\$ 14.000, sem emissão de novas ações, mediante a incorporação de reservas de capital de R\$ 3.147, reservas de lucros de R\$ 232 e parte do saldo de lucros acumulados de R\$ 152 O aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 31 de julho de 2007.

Em Assembléia Geral Extraordinária de 1º de junho de 2007 foi aprovada a redução de capital de R\$ 14.000 para R\$ 5.000, representado por 1.180.500 ações nominativas, mediante reembolso à sua única acionista de 1.180.500 ações nominativas, sendo 590.250 ordinárias e 590.250 preferenciais, ao preço unitário de R\$ 7,623888183 que totalizam R\$ 9.000. Este processo encontra-se em fase de homologação no Banco Central do Brasil.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 2 de julho de 2007 foi aprovado o aumento de capital de R\$ 5.000, dividido em 1.625.946 ações nominativas, sendo 812.973 ordinárias e 812.973 preferenciais sem valor nominal, para R\$ 13.000 sem emissão de novas ações, mediante a incorporação de parte do saldo de lucros acumulados de R\$ 8.000. Este processo encontra-se em fase de homologação no Banco Central do Brasil.

Em Assembléia Geral Extraordinária de 3 de julho de 2007 foi aprovada a redução de capital de R\$ 13.000 para R\$ 7.500, representado por 967.132 ações nominativas, mediante reembolso à sua única acionista de 658.814 ações nominativas, sendo 329.407 ordinárias e 329.407

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

*(Em milhares de Reais)*

preferenciais, ao preço unitário de R\$ 8,348335038 que totalizam R\$ 5.500. Este processo encontra-se em fase de homologação no Banco Central do Brasil.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 3 de outubro de 2007 foi aprovada a distribuição de parte dos lucros acumulados de exercícios anteriores, à base de R\$ 0,620391 por ação, totalizando R\$ 60.

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 artigo 202, parágrafo 3º da Lei das S.As., manteve o saldo do período na conta de Lucros Acumulados.

### **12 Juros de capital próprio**

Nos exercícios de 2007 e 2006 não foram distribuídos juros sobre capital próprio, conforme faculta o artigo 9º da Lei nº 9.249/95.

### **13 Partes relacionadas**

A Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários é agente de compensação na BM&F para as operações realizadas na Link Corretora de Valores Ltda. O saldo a receber da BM&F é registrado na rubrica “Outros créditos - Negociação e intermediação de valores” e o saldo a pagar para a Link Corretora de Mercadorias é registrado na rubrica “Outras obrigações - Negociação e intermediação de valores”.

Em 31 de dezembro de 2007, o saldo a compensar na BM&F e a repassar para a Link Corretora de Mercadoria Ltda. é de R\$ 14.788 (2006 - R\$ 6.999) e a receita relativa a prestação de serviços de compensação foi de R\$ 200.

Obrigações por aquisição de bens e direitos – no montante de R\$ 5.318 relativos a aquisição de bens do ativo permanente da Link Corretora de Mercado Ltda. a valores contabil.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### 14 Outras informações

#### a. Outras despesas administrativas

|  | <b>2007</b>  | <b>2006</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Despesa com comunicações                           | 941          | 962          |
| Despesa com processamento de dados                 | 1.277        | 585          |
| Despesa com serviços do sistema financeiro         | 2.039        | 1.024        |
| Despesa de viagem e refeições                      | 800          | 372          |
| Despesa de publicações, publicidade e propaganda   | 747          | 16           |
| Despesa com serviços técnicos especializados       | 711          | 396          |
| Despesa com eventos, promoções e relações públicas | 652          | 81           |
| Despesa com atualização monetária de passivos      | 561          | 25           |
| Despesa com aluguel                                | 371          | 310          |
| Despesa manutenção e conservação                   | 294          | 79           |
| Despesa com transporte                             | 56           | 22           |
| Despesa com depreciação e amortização              | 50           | 22           |
| Outras despesas                                    | <u>445</u>   | <u>332</u>   |
| Total  | <u>8.944</u> | <u>4.226</u> |

#### b. Outras receitas operacionais

|  | <b>2007</b>  | <b>2006</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Recuperação programa de aprimoramento tecnológico - Bovespa/BM&F | 1.364        | 944          |
| Variações monetárias   | 106          | 60           |
| Outras rendas operacionais                                       | <u>594</u>   | <u>209</u>   |
| Total  | <u>2.064</u> | <u>1.213</u> |

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

### *c. Resultado não operacional*

|  | <b>2007</b>   | <b>2006</b> |
|--|---------------|-------------|
| Resultado na alienação de investimento - Bovespa (*) | 8.812         | -           |
| Resultado na alienação de investimento - BM&F (*)    | 13.581        | -           |
| Resultado na baixa de incentivos fiscais             | (200)         | -           |
| Resultado na alienação de bens                       | <u>-</u>      | <u>(13)</u> |
| Total  | <u>22.193</u> | <u>(13)</u> |

(\*) Refere-se a alienação de investimentos na Bovespa e BM&F conforme detalhado na nota explicativa nº 7.

- d.* O volume de recursos de terceiros administrados, de particulares e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2007 é de R\$ 102.568 (2006 - R\$ 72.938).
- e.* 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.

### *f. Alterações na Lei das S.A.*

A Lei nº 11.638 publicada no Diário Oficial da União em 28 de dezembro de 2007 altera diversos dispositivos da Lei nº 6.404 (Sociedade por Ações), e que passam a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2008. Dentre as principais alterações introduzidas estão: (i) Obrigatoriedade da apresentação das demonstrações de fluxos de caixa e do valor adicionado; (ii) alteração de critérios para avaliação de certos ativos e passivos; e (iii) Mudança na classificação dos incentivos fiscais de reserva de capital para o resultado do exercício.

A adoção e efeitos das alterações da Lei somente poderão ser medidas após a regulamentação dos órgãos reguladores das instituições financeiras (BACEN), visto que já são praticadas algumas das alterações introduzidas, como o ajuste a valor de mercado para os ativos representados por títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

A Administração da Corretora está em processo de avaliação dos efeitos que as alterações acima mencionadas irão produzir em seu patrimônio líquido e resultado do exercício de 2008, bem como levará em consideração as orientações e definições a serem emitidas pelos Órgãos reguladores. Neste momento, a Administração entende não ser possível determinar os efeitos destas alterações no resultado e no patrimônio líquido para o exercício findo em 31 de dezembro de 2007.

### ***g. Majoração da alíquota da contribuição social***

No dia 3 de janeiro de 2008, foi publicada no DOU a Medida Provisória nº 413, art. 17º parágrafo 1º, que alterou a alíquota da Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido das instituições financeiras de 9% para 15%. O aumento de alíquota entrará em vigor, de acordo com a Medida Provisória, a partir de maio de 2008.

## **15 Evento subsequente**

### **Incorporação integral da Link Corretora de Mercadorias Ltda.**

Conforme Assembléia Geral Extraordinária de 1º de janeiro de 2008 foi aprovada a incorporação integral da Link Corretora de Mercadorias Ltda. pela Link S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários com base na posição patrimonial de 31 de dezembro de 2007. A incorporação teve como finalidade a reestruturação societária, que resultará em maior eficiência e racionalização administrativa e ainda uma redução acentuada de custos financeiros. Em consequência, da incorporação do capital social foi aumentado em R\$ 19.155 mediante a emissão de 1.908.300 novas ações à única acionista Ephemeral Holding Financeira S.A., o processo está sujeito a homologação no Banco Central do Brasil.

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

## Notas explicativas às demonstrações contábeis

(Em milhares de Reais)

A posição patrimonial da Link Corretora de Mercadorias objeto da incorporação de 1 de janeiro de 2008:

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| <i>Ativo</i>                  | <u>47.510</u>        |
| Disponibilidades              | 1.679                |
| Títulos e valores mobiliários | 19.530               |
| Outros créditos               | 26.301               |
| <b>Total ativo</b>            | <b><u>47.510</u></b> |
| <br>                          |                      |
| <i>Passivo</i>                | <u>28.354</u>        |
| Depósitos                     | 310                  |
| Outras obrigações             | 28.044               |
| <br>                          |                      |
| <i>Patrimônio líquido</i>     | <u>19.156</u>        |
| Capital social                | 2.492                |
| Reserva de capital            | 634                  |
| Lucros acumulados             | 16.030               |
| <b>Total passivo</b>          | <b><u>47.510</u></b> |

\* \* \*

Daniel Cardoso Mendonça de Barros  
Diretor

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