



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

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2010



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

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2010

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
Demonstrações dos fluxos de caixa	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras	9 - 24



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

Examinamos as demonstrações financeiras da Link S.A - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários (“Instituição”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 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 financeira 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

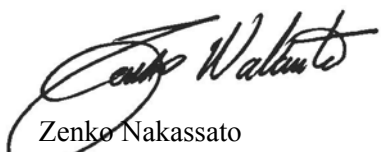
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Link S.A - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa 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.

Outros assuntos

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

São Paulo, 14 de fevereiro de 2011

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 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

Ativo	2010	2009	Passivo	2010	2009
Circulante	<u>301.559</u>	<u>320.191</u>	Circulante	<u>281.015</u>	<u>297.892</u>
Disponibilidades	261	226	Depósitos	<u>1.748</u>	<u>2.353</u>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	<u>87.684</u>	<u>97.832</u>	Outros depósitos	1.748	2.353
Aplicações no mercado aberto	87.684	97.832	Outras obrigações	<u>279.267</u>	<u>295.539</u>
TVM e Instrumentos financeiros derivativos	<u>25.427</u>	<u>23.432</u>	Sociais e estatutárias	2.040	807
Carteira própria - CDB e Fundos de Investimento Nota 4	-	9.549	Fiscais e previdenciárias	14.700	12.333
Vinculados a prestação de garantia	25.427	13.883	Negociação e intermediação de valores	254.066	273.704
			Diversas	8.461	8.695
Operações de crédito	<u>3.111</u>	<u>-</u>			
Financiamento de títulos e valores mobiliários	3.111	-	Exigível a longo prazo	<u>6.009</u>	<u>4.944</u>
Outros créditos	<u>183.851</u>	<u>197.150</u>	Outras obrigações	<u>6.009</u>	<u>4.944</u>
Rendas a receber	356	829	Fiscais e previdenciárias	1.475	733
Negociação e intermediação de valores	177.762	191.489	Diversas	4.534	4.211
Diversos	5.930	4.925			
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(197)	(93)	Patrimônio líquido	<u>38.422</u>	<u>39.858</u>
Outros valores e bens	<u>1.225</u>	<u>1.551</u>	Capital:	<u>29.387</u>	<u>27.455</u>
Despesas antecipadas	1.225	1.551	De domiciliados no país	29.387	27.455
Realizável a longo prazo	<u>6.511</u>	<u>6.042</u>	Reservas de capital	-	1.932
Outros créditos	<u>6.511</u>	<u>6.042</u>	Reservas de lucros	9.029	10.471
Negociação e intermediação de valores	116	58	Ajustes de avaliação patrimonial	6	-
Diversos	6.395	5.984			
Permanente	<u>17.376</u>	<u>16.461</u>			
Investimentos	<u>49</u>	<u>49</u>			
Títulos patrimoniais	1	1			
Outros investimentos	178	262			
(Provisão para perdas)	(130)	(214)			
Imobilizado de uso	<u>7.050</u>	<u>6.380</u>			
Outras imobilizações de uso	11.676	9.436			
(Depreciações acumuladas)	(4.626)	(3.056)			
Diferido	<u>4.591</u>	<u>6.199</u>			
Gastos de organização e expansão	9.824	9.824			
(Amortização acumulada)	(5.233)	(3.625)			
Intangível	<u>5.686</u>	<u>3.833</u>			
Ativos intangíveis	7.304	4.486			
(Amortização acumulada)	(1.618)	(653)			
Total do ativo	<u><u>325.446</u></u>	<u><u>342.694</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>325.446</u></u>	<u><u>342.694</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 2010 e 2009 e semestre findo em 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais, exceto pelo Lucro / (prejuízo) por ação)

	2º Semestre	Exercícios	
	2010	2010	2009
Receitas de intermediação financeira	<u>8.201</u>	<u>14.381</u>	<u>10.279</u>
Operações de crédito	604	749	1
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	7.547	13.540	10.226
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	50	92	52
Despesas da intermediação financeira	<u>(72)</u>	<u>(104)</u>	<u>(93)</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(72)	(104)	(93)
Resultado bruto da intermediação financeira	<u>8.129</u>	<u>14.277</u>	<u>10.186</u>
Outras receitas/despesas operacionais	<u>3.010</u>	<u>17.078</u>	<u>14.204</u>
Receitas de prestação de serviços	56.986	114.330	87.483
Despesas de pessoal	(17.177)	(30.351)	(26.700)
Outras despesas administrativas	(31.133)	(53.533)	(38.306)
Despesas tributárias	(5.973)	(11.885)	(9.113)
Outras receitas operacionais	1.560	1.943	2.434
Outras despesas operacionais	(1.253)	(3.426)	(1.594)
Resultado operacional	<u>11.139</u>	<u>31.355</u>	<u>24.390</u>
Resultado não operacional	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(54)</u>
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	<u>11.139</u>	<u>31.355</u>	<u>24.336</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(171)</u>	<u>(3.797)</u>	<u>(4.757)</u>
Provisão para imposto de renda	(65)	(2.315)	(2.925)
Provisão para contribuição social	(106)	(1.482)	(1.832)
Participações estatutárias no lucro	<u>(11.343)</u>	<u>(24.510)</u>	<u>(16.353)</u>
Lucro líquido (prejuízo) do período	<u>(375)</u>	<u>3.048</u>	<u>3.226</u>
Nº de ações	<u>1.945.096</u>	<u>1.945.096</u>	<u>1.945.096</u>
Lucro/(prejuízo) por ação - R\$	<u>-</u>	<u>1,57</u>	<u>1,66</u>

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 2010 e 2009 e semestre findo em 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

	Capital		Reservas de capital	Reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos acumulados	Total
	Capital realizado	Aumento Capital					
Saldos no início do período em 1 de julho de 2010	27.455	-	1.932	8.381	-	3.423	41.191
Reversão de reservas	-	-	-	(34)	-	34	-
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	-	6	-	6
Aumento de capital pendente de homologação no BACEN	-	1.932	(1.932)	-	-	-	-
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	-	(375)	(375)
Destinações:	-	-	-	682	-	(3.082)	(2.400)
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	(2.400)	(2.400)
Reserva legal	-	-	-	66	-	(66)	-
Reserva especial de lucros	-	-	-	616	-	(616)	-
Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2010	<u>27.455</u>	<u>1.932</u>	<u>-</u>	<u>9.029</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>38.422</u>
Mutações do período	<u>-</u>	<u>1.932</u>	<u>(1.932)</u>	<u>648</u>	<u>6</u>	<u>(3.423)</u>	<u>(2.769)</u>
Saldos no início do período em 1 de janeiro de 2010	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 pendente de homologação no BACEN	-	1.932	(1.932)	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	3.048	3.048
Destinações:	-	-	-	682	-	(3.082)	(2.400)
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.400)	(2.400)
Reserva legal	-	-	-	66	-	(66)	-
Reserva especial de lucros	-	-	-	616	-	(616)	-
Saldos no fim do período de 31 de dezembro de 2010	<u>27.455</u>	<u>1.932</u>	<u>-</u>	<u>9.029</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>38.422</u>
Mutações do período	<u>-</u>	<u>1.932</u>	<u>(1.932)</u>	<u>(1.442)</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>(1.436)</u>
Saldos no início do período de 1 de janeiro de 2009	26.655	-	1.932	11.382	-	-	39.969
Reversão de reservas	-	-	-	(3.330)	-	3.330	-
Dividendos intermediários	-	-	-	-	-	(3.330)	(3.330)
Aumento de capital	800	-	-	-	-	-	800
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	3.226	3.226
Destinações:	-	-	-	2.419	-	(3.226)	(807)
Dividendos	-	-	-	-	-	(807)	(807)
Reserva legal	-	-	-	161	-	(161)	-
Reserva especial de lucros	-	-	-	2.258	-	(2.258)	-
Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2009	<u>27.455</u>	<u>-</u>	<u>1.932</u>	<u>10.471</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.858</u>
Mutações do período	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(911)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(111)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e semestre findo em 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

	2° Semestre	Exercícios	
	2010	2010	2009
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Recebimentos de corretagens e comissões	56.909	114.803	86.798
Renda de operações de crédito	604	749	1
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	7.597	13.632	10.278
Pagamentos a empregados e fornecedores	(66.973)	(98.870)	(80.646)
Pagamentos de impostos e contribuições	(968)	(7.958)	(8.840)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(2.944)	(5.603)	(3.618)
Outros pagamentos e recebimentos	308	(1.482)	786
Caixa gerado pelas operações	(5.467)	15.271	4.759
(Aumento) diminuição em ativos operacionais			
TVM e instrumentos financeiros derivativos	2.536	4.744	1.993
Operações de Crédito	(1.984)	(3.111)	-
Negociação e intermediação de valores	(81.179)	13.669	(119.820)
Outros créditos - Diversos	(808)	(432)	785
Outros valores e bens	44	326	(1.106)
Aumento (diminuição) em passivos operacionais			
Depósitos	(72)	(605)	628
Negociação e intermediação de valores	71.551	(22.022)	169.707
Outras Obrigações - Diversos	(601)	(1.179)	515
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	(15.980)	6.661	57.461
Fluxos de caixa das atividades de investimento			
Compra de ativo imobilizado	(1.855)	(2.283)	(616)
Aplicações no intangível	(1.939)	(4.501)	(3.338)
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	(3.794)	(6.784)	(3.954)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento			
Recebido pela integralização de capital	-	-	800
Pagamento de dividendos e juros de capital	(360)	(3.920)	(3.330)
Ajuste de períodos anteriores (+/-)	-	663	-
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	(360)	(3.257)	(2.530)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(20.134)	(3.380)	50.977
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	117.574	100.820	49.843
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	97.440	97.440	100.820

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(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) pelo 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.

A Lei nº 11.638/07 complementada pela Lei 11.941/09, alterou diversos dispositivos da Lei nº 6.404 (legislação societária), e que passaram a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2008. O BACEN regulamentou, até o momento, os seguintes assuntos: (a) tratamento do saldo das reservas de capital e da destinação dos lucros acumulados; (b) tratamento do ativo imobilizado e diferido; (c) reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos; (d) apresentação da demonstração do fluxo de caixa; e (e) divulgação de partes relacionadas.

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 (LTNs/LFTs). 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

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.

i. Permanente

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

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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 logísticos 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.

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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

I. 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 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.

4 Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e são representados por:

	2010		2009	
	Valor de custo/curva atualizado	Ajuste a valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
Carteira própria:				
Certificados de depósitos bancários (*)	-	-	-	9.534
Outros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9.549</u></u>
Vinculados a prestação de garantia:				
Letras Financeiras do Tesouro	6.199	8	6.207	5.716
Certificados de depósitos bancários (*)	<u>19.220</u>	<u>-</u>	<u>19.220</u>	<u>8.167</u>
	<u><u>25.419</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>25.427</u></u>	<u><u>13.883</u></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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Os títulos e valores mobiliários com vencimentos até 90 dias representam R\$ 9.495 (R\$ 2.762 em 2009).

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

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

	2010	2009
Ativo circulante		
Outros créditos:		
Negociação e intermediação de valores	<u>177.762</u>	<u>191.489</u>
Devedores conta liquidações pendentes	167.752	191.312
Operações com ativos financeiros e mercadorias	9.790	-
Operações de intermediação de “swap”	23	84
Operações créditos por negociação e intermediação de valores	197	93
Passivo circulante		
Outras obrigações:		
Negociação e intermediação de valores	<u>254.066</u>	<u>273.704</u>
Caixa de registro e liquidação	29.579	145.484
Credores conta liquidação pendente	222.103	127.940
Comissões e corretagens a pagar	2.384	-
Operações c/mercado e ativos financ. a liquidar	-	280

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

6 Outros créditos - Diversos

	2010	2009
Circulante		
Impostos a compensar (i)	5.758	4.771
Outros	<u>172</u>	<u>154</u>
	<u>5.930</u>	<u>4.925</u>
Realizável a longo prazo		
Deposito judicial (Nota 9)	<u>6.395</u>	<u>5.984</u>

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

7 Permanente

a. Investimentos

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, os investimentos estão representados por:

	2010	2009
	<u>49</u>	<u>49</u>
Certificados de Investimentos	-	84
Cotas Fundo Funcine	130	130
(-) Provisão para perdas em certificados de investimentos e cotas do fundo funcine	(130)	(214)
Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F - Títulos patrimoniais	-	-
Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa - Títulos patrimoniais	1	1
Marcas e Patentes	48	48

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

b. Imobilizado, diferido e intangível

	2010		2009	
	Valor custo	Depreciação / amortização / acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Imobilizado de uso				
Instalações	391	(129)	263	301
Moveis e equipamentos de uso	2.560	(940)	1.619	1.617
Sistema de comunicações equipamentos	1.064	(359)	705	750
Sistema de processamento de dados	7.554	(3.154)	4.400	3.639
Sistema de segurança	<u>107</u>	<u>(44)</u>	<u>63</u>	<u>73</u>
Total	<u>11.676</u>	<u>(4.626)</u>	<u>7.050</u>	<u>6.380</u>
Diferido				
Benfeitorias	3.182	(1.583)	1.599	1.911
Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais	<u>6.642</u>	<u>(3.650)</u>	<u>2.992</u>	<u>4.288</u>
Total	<u>9.824</u>	<u>(5.233)</u>	<u>4.591</u>	<u>6.199</u>
Intangível				
Software	<u>7.304</u>	<u>(1.618)</u>	<u>5.686</u>	<u>3.833</u>
Total	<u>7.304</u>	<u>(1.618)</u>	<u>5.686</u>	<u>3.833</u>

8 Outras obrigações

	2010	2009
Circulante		
Fiscais e previdenciárias	<u>14.700</u>	<u>12.333</u>
Impostos e contribuições sobre o lucro (Nota 10)	3.204	4.025
Impostos e contribuições a recolher	5.492	4.003
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	6.004	4.305
Diversas	<u>8.461</u>	<u>8.695</u>
Provisão de pagamentos a efetuar	4.118	2.850
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.328	4.984
Credores diversos - País	15	861

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2010	2009
Exigível a longo prazo		
Fiscais e previdenciárias	<u>1.475</u>	<u>733</u>
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	1.475	733
Diversas	<u>4.534</u>	<u>4.211</u>
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.534	4.211

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.

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.

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

	Saldo inicial 31/12/09	Adição a provisão	Baixas	Saldo final 31/12/10	Depósito judicial (ativo)
Tributárias:					
COFINS (1)	3.160	869	-	4.029	-
PIS (2)	1.145	830	-	1.975	-

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	Saldo inicial	Adição a		Saldo final	Depósito
	31/12/09	provisão	Baixas	31/12/10	judicial (ativo)
IRPJ e CSLL (3)	7.767	545	-	8.312	4.536
CSLL 9/15%- (4)	733	742	-	1.475	1.853
Outros	8	31	-	39	-
	<u>12.813</u>	<u>3.017</u>	<u>-</u>	<u>15.830</u>	<u>6.389</u>
Trabalhistas	<u>1.420</u>	<u>-</u>	<u>908</u>	<u>512</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.
- 3. 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.
- 4. 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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Ativos e passivos contingentes - No período não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes. A Corretora possui demanda judicial visando à 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:*

	2010		2009	
	IR	CS	IR	CS
Apuração de IR/CS				
Resultado antes da tributação sobre o lucro	31.355	31.355	24.336	24.336
Juros sobre capital próprio	(2.400)	(2.400)	-	-
Participações no lucro	<u>(24.510)</u>	<u>(24.510)</u>	<u>(16.353)</u>	<u>(16.353)</u>
Base de cálculo	<u>4.445</u>	<u>4.445</u>	<u>7.983</u>	<u>7.983</u>
Adições/(exclusões):				
Despesas não dedutíveis	3.084	3.084	1.091	1.091
Provisão contingências PIS e COFINS	1.312	1.408	1.034	1.034
Dividendos	(11)	(11)	(15)	(15)
Atual. Passivos fiscais contingentes	123	123	999	999
Despesas não dedutíveis (Baixa software licença de uso)	1.025	1.025	-	-
Atual. depósitos judiciais	(339)	(339)	(463)	(463)
Provisões trabalhistas	44	44	1.420	1.420
Certificado audiovisual	-	-	-	54
Doações e patrocínios - audiovisual	-	-	18	18
Provisão devedores duvidosos	<u>104</u>	<u>104</u>	<u>93</u>	<u>93</u>
Lucro real	<u>9.787</u>	<u>9.883</u>	<u>12.160</u>	<u>12.214</u>
Encargos as alíquotas de 15% para IR e 9%/15% para CS	(1.468)	(1.482)	(1.824)	(1.832)
Adicional de 10% de IR	(955)	-	(1.192)	-
(-) Incentivo P.A.T.	20	-	19	-
(-) Incentivos fiscais	<u>88</u>	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>-</u>
Total	<u>(2.315)</u>	<u>(1.482)</u>	<u>(2.925)</u>	<u>(1.832)</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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\$ 2.244 (R\$ 1.511 em 2009).

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.

Evento	Data do evento	Data homologação	Valor - R\$	Quantidade de ações			Valor do capital
				Ordinárias	Preferenciais	Total	
Saldo em 1º de janeiro de 2009				954.150	954.150	1.908.300	26.655
Aumento de capital	19/03/2009	9/4/2009	800	18.398	18.398	36.796	27.455
Aumento de capital	20/12/2010	=	1.932	-	-	-	29.387
Saldo em 31 de dezembro de 2010				<u>972.548</u>	<u>972.548</u>	<u>1.945.096</u>	<u>29.387</u>

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\$ 2.753 (R\$ 4.137 em 2009).

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.

Ajustes de exercícios anteriores referem-se a diferenças de tributos e juros sobre capital próprio de exercícios anteriores.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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.

13 Partes relacionadas

As operações entre partes relacionadas são efetuadas a valores, prazos e taxas médias usuais de mercado, vigentes nas respectivas datas e em condições de comutatividade.

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

		2010	2009
Passivos			
Outras obrigações - Negociação intermediação de valores	(3)	66	561
Outras obrigações - Credores diversos	(2)	-	861
Despesas			
Outras despesas administrativas - Consultoria	(1)	234	394

- (1) Outras partes relacionadas
- (2) Controladora indireta
- (3) Pessoal chave da administração

b. Remuneração de pessoal-chave da Administração

No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010, a Corretora despendeu o montante de R\$ 2.270 (R\$1.064 em 2009) com remuneração às pessoas-chave da Administração.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

14 Outras informações

a. Outras despesas administrativas.

	2010	2009
Despesa com comunicações	7.792	7.029
Despesa com processamento de dados	10.531	8.292
Despesa com serviços do sistema financeiro	12.867	5.939
Despesa de viagem e refeições	2.523	1.891
Despesa de publicações, publicidade e propaganda	1.606	1.512
Despesa com serviços técnicos especializados	3.790	3.118
Despesa com eventos, promoções e relações públicas	1.279	1.301
Despesa com atualização monetária de passivos	1.046	888
Despesas com baixa software	1.025	-
Despesa com aluguel	1.974	1.672
Despesa manutenção e conservação	825	1.034
Despesa com transporte	515	510
Despesa com depreciação e amortização	5.827	3.648
Outras despesas	<u>1.933</u>	<u>1.472</u>
Total	<u>53.533</u>	<u>38.306</u>

b. O volume de recursos de terceiros administrados de particulares, fundos e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2010 é de R\$ 303.855 (R\$ 301.218 em 2009).

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\$ 1.878 e estão apresentadas em despesas de pessoal. O plano de previdência é administrado pela Santander Seguros S.A.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

15 Demonstração caixa do fluxo de caixa

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

	2º Semestre	2010	2009
	<u>(2.825)</u>	<u>(2.351)</u>	<u>(1.217)</u>
Lucro líquido (prejuízo do período)	(375)	3.048	3.226
Pagamento dividendos e juros de capital	(2.400)	(5.153)	(4.137)
(Aquisição)/alienação de permanente	(1.804)	(2.241)	(616)
(Gastos) alienações no intangível	(1.939)	(4.501)	(3.338)
Depreciação e amortização	3.687	5.827	3.648
Ajustes de períodos anteriores	-	663	-
Variação em ajuste de avaliação patrimonial	6	6	-
Variação em ativos e passivos operacionais	<u>(17.309)</u>	<u>(1.029)</u>	<u> 51.394</u>
Aumento redução do ativo circulante (Exceto caixa e equivalentes de caixa)	(83.577)	15.252	(115.728)
Aumento redução real. longo prazo	(807)	(469)	843
Aumento redução passivo circulante	66.814	(16.877)	167.186
Aumento redução passivo exig. longo prazo	260	1.065	(907)
Recursos de acionistas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u> 800</u>
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	<u>(20.134)</u>	<u>(3.380)</u>	<u> 50.977</u>
	31/12/2010	31/12/2009	
Disponibilidades			
Caixa	2		2
Depósitos bancários	259		224
Aplicações interfinanceiras de liquidez			
Letras Financeiras do Tesouro	87.684		97.832
Títulos e valores mobiliários			
Certificado de depósito bancário	9.495		-
Letras Financeiras do Tesouro	<u>-</u>		<u> 2.762</u>
Total caixa e equivalente de caixa	<u> 97.440</u>		<u>100.820</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

16 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 - CBLIC e BM&F - nas quais a Corretora atua são exclusivamente como intermediadora.

* * *

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

Daniel Cardoso Mendonça de Barros
Diretor