



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

**Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2008 e 2007**



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

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2008 e 2007

Conteúdo

Parecer dos auditores independentes	3
Balancos patrimoniais	4
Demonstrações de resultados	5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstrações dos fluxos de caixa	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras	8 - 26



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

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

Parecer dos auditores independentes

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

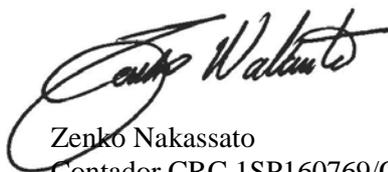
Examinamos os balanços patrimoniais da Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários levantados em 31 de dezembro de 2008 e 2007 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

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 das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras 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 2008 e 2007, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

27 de fevereiro de 2009

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 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

Ativo	2008	2007	Passivo	2008	2007
Circulante	<u>153.486</u>	<u>182.379</u>	Circulante	<u>130.706</u>	<u>168.920</u>
Disponibilidades	<u>265</u>	<u>551</u>	Depósitos	<u>1.725</u>	<u>2.321</u>
Aplicações interfinanceiras de liquidez	<u>49.578</u>	<u>39.684</u>	Outros depósitos	1.725	2.321
Aplicações no mercado aberto	49.578	39.684	Outras obrigações	<u>128.981</u>	<u>166.599</u>
TVM e instrumentos financeiros derivativos	<u>22.663</u>	<u>104</u>	Fiscais e previdenciárias	13.614	13.773
Carteira própria - Fundo de Investimento e CDB - Nota 4	10.607	104	Negociação e intermediação de valores	103.997	126.282
Vinculados a prestação de garantia	12.056	-	Diversas	11.370	26.544
Outros créditos	<u>80.535</u>	<u>142.030</u>	Exigível a longo prazo	<u>5.851</u>	<u>2.977</u>
Rendas a receber	144	441	Outras obrigações	<u>5.851</u>	<u>2.977</u>
Negociação e intermediação de valores	71.611	119.856	Fiscais e previdenciárias	1.983	1.805
Diversos	8.780	21.733	Diversas	3.868	1.172
Outros valores e bens	<u>445</u>	<u>10</u>	Patrimônio líquido	<u>39.969</u>	<u>19.668</u>
Despesas antecipadas	445	10	Capital:	<u>26.655</u>	<u>7.500</u>
Realizável a longo prazo	<u>6.885</u>	<u>2.885</u>	De domiciliados no País	<u>26.655</u>	<u>7.500</u>
Outros créditos	<u>6.885</u>	<u>2.885</u>	Reservas de capital	1.932	1.816
Negociação e intermediação de valores	116	-	Reservas de lucros	11.382	716
Diversos	6.769	2.885	Ajustes de avaliação patrimonial	-	(2)
Permanente	<u>16.155</u>	<u>6.301</u>	Lucros acumulados	-	9.638
Investimentos	<u>49</u>	<u>339</u>			
Títulos patrimoniais	1	292			
Outros investimentos	208	247			
(Provisão para perdas)	(160)	(200)			
Imobilizado de uso	<u>7.166</u>	<u>2.524</u>			
Outras imobilizações de uso	8.820	3.212			
(Depreciações acumuladas)	(1.654)	(688)			
Diferido	<u>7.823</u>	<u>3.438</u>			
Gastos de organização e expansão	9.824	4.252			
(Amortização acumulada)	(2.001)	(814)			
Intangível	<u>1.117</u>	<u>-</u>			
Ativos intangíveis	1.148	-			
(Amortização acumulada)	(31)	-			
Total do ativo	<u><u>176.526</u></u>	<u><u>191.565</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>176.526</u></u>	<u><u>191.565</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	2º Semestre	Exercícios	
	2008	2008	2007
Receitas de intermediação financeira	6.807	12.429	7.019
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	6.755	12.367	4.834
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	52	62	2.185
Despesas da intermediação financeira	(137)	(237)	-
Operações de empréstimos, cessões e repasses	(137)	(237)	-
Resultado bruto da intermediação financeira	6.670	12.192	7.019
Outras receitas/despesas operacionais	(2.250)	21.258	7.046
Receitas de prestação de serviços	47.021	105.153	23.998
Despesas de pessoal	(23.300)	(34.467)	(6.239)
Outras despesas administrativas	(24.413)	(42.197)	(8.944)
Despesas tributárias	(5.066)	(11.064)	(2.861)
Outras receitas operacionais	4.114	5.234	2.064
Outras despesas operacionais	(606)	(1.401)	(972)
Resultado operacional	4.420	33.450	14.065
Resultado não operacional	23	6.014	22.193
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	4.443	39.464	36.258
Imposto de renda e contribuição social	1.541	(6.830)	(13.744)
Provisão para imposto de renda	967	(5.030)	(10.056)
Provisão para contribuição social	574	(1.800)	(3.688)
Participações estatutárias no lucro	(8.093)	(20.794)	(8.191)
Lucro líquido (prejuízo) do período	(2.109)	11.840	14.323
Nº de ações	1.908.300	1.908.300	967.132
Lucro/(prejuízo) por ação R\$	(1,11)	6,20	14,81

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	Capital realizado	Reservas de capital	Reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos acumulados	Total
Saldos no início do período em 1º de julho de 2008	26.655	1.932	716	-	21.507	50.810
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(8.732)	(8.732)
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	(2.109)	(2.109)
Destinações:	-	-	10.666	-	(10.666)	-
Reserva legal	-	-	592	-	(592)	-
Reserva especial de lucros	-	-	10.074	-	(10.074)	-
Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2008	<u>26.655</u>	<u>1.932</u>	<u>11.382</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.969</u>
Mutações do período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.666</u>	<u>-</u>	<u>(21.507)</u>	<u>(10.841)</u>
Saldos no início do período em 1º de janeiro de 2008	7.500	1.816	716	(2)	9.638	19.668
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(10.812)	(10.812)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	2	-	2
Aumento de capital	19.155	-	-	-	-	19.155
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	116	-	-	-	116
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	11.840	11.840
Destinações:	-	-	10.666	-	(10.666)	-
Reserva legal	-	-	592	-	(592)	-
Reserva especial de lucros	-	-	10.074	-	(10.074)	-
Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2008	<u>26.655</u>	<u>1.932</u>	<u>11.382</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.969</u>
Mutações do período	<u>19.155</u>	<u>116</u>	<u>10.666</u>	<u>2</u>	<u>(9.638)</u>	<u>20.301</u>
Saldos no início do período em 1º de janeiro de 2007	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	11.531	(3.147)	(232)	-	(8.152)	-
Redução de capital	(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)	-
Saldos no fim do período em 31 de dezembro de 2007	<u>7.500</u>	<u>1.816</u>	<u>716</u>	<u>(2)</u>	<u>9.638</u>	<u>19.668</u>
Mutações do período	<u>(2.969)</u>	<u>(435)</u>	<u>484</u>	<u>(2)</u>	<u>5.335</u>	<u>2.413</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	<u>2º Semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	2008	2008	2007
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Recebimentos de corretagens e comissões	47.085	105.450	24.058
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	5.426	10.105	7.019
Pagamentos a empregados e fornecedores	(56.643)	(93.328)	(21.217)
Pagamentos de impostos e contribuições	(2.770)	(7.757)	2.086
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(3.207)	(9.889)	(13.806)
Outros pagamentos e recebimentos	3.448	3.775	1.090
	<u>(6.661)</u>	<u>8.356</u>	<u>(770)</u>
Caixa gerado pelas operações			
(Aumento) diminuição em ativos operacionais			
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros	4.914	(22.559)	(104)
Negociação e intermediação de valores	225.922	48.129	(90.274)
Outros créditos - Diversos	(585)	8.892	(14.942)
Outros valores e bens	122	(435)	(7)
Aumento (diminuição) em passivos operacionais			
Depósitos	825	(596)	1.584
Obrigações por empréstimos	(137)	(237)	-
Negociação e intermediação de valores	(202.676)	(22.285)	93.036
Outras obrigações - Diversos	(11.762)	(9.159)	16.559
	<u>9.962</u>	<u>10.106</u>	<u>5.082</u>
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais			
Fluxos de caixa das atividades de investimento			
Compra de ativo imobilizado	(1.158)	(10.902)	2.808
Aplicações no diferido (+)	(4.146)	(6.750)	(3.437)
Investimentos	-	(12.695)	(248)
Recebido pela venda de imobilizado	-	6	-
Recebido pela alienação de investimentos	12.223	19.176	36.767
Dividendos e juros de capital recebidos	1.381	2.324	-
	<u>8.300</u>	<u>(8.841)</u>	<u>35.890</u>
Caixa líquido usado nas atividades de investimento			
Fluxos de caixa das atividades de financiamento			
Recebido pela integralização de capital	-	19.155	-
Redução de capital	-	-	(14.500)
Pagamento de dividendos e juros de capital	(8.732)	(10.812)	(120)
	<u>(8.732)</u>	<u>8.343</u>	<u>(14.620)</u>
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento			
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	<u>9.530</u>	<u>9.608</u>	<u>26.352</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	40.313	40.235	13.883
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	49.843	49.843	40.235

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(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 e pela Comissão de Valores Mobiliários.

Em 1º de janeiro de 2008 a Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários incorporou integralmente a Link Corretora de Mercadorias Ltda. (nota 15), passando, desde então a realizar operações, por conta de clientes, também, na Bolsa de Mercadorias & de Futuros - BMF S.A.

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 publicada no Diário Oficial da União em 28 de dezembro de 2007, e complementada pela medida provisória nº 449 de 3 de dezembro de 2008, 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. Na avaliação da administração da Corretora, que considera as normas do BACEN editadas até o momento, apenas o item (d) afetou a elaboração/apresentação das demonstrações financeiras da Corretora.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Conforme descrito nas notas 1 e 15, a Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários incorporou a Link Corretora de Mercadorias Ltda. em 1º de janeiro de 2008. Desta forma, para o adequado entendimento das demonstrações comparativas, deve ser observado que as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2008 apresentam o resultado das operações conjuntas das duas corretoras, enquanto que as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2007, apresentam o resultado das operações realizadas somente pela Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores mobiliários.

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. Aplicações interfinanceiras de liquidez

Representadas por operações compromissadas, remuneradas a taxas pré fixadas, lastreadas em títulos públicos (LTNs) e com vencimentos em 2 de janeiro de 2009. Demonstradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos decorridos, calculados em base pro rata dia.

d. 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.

e. 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.

f. 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.

g. Permanente

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

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- **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.

h. 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.

i. 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 sobre o lucro tributável antes do imposto de renda. Por meio da Medida Provisória nº 413/2008, publicada no Diário Oficial da União em 03 de janeiro de 2008, convertida na Lei nº 11.727 de 23 de junho de 2008, art. 17, o Governo Federal majorou a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido das Instituições Financeiras de 9% para 15%, produzindo efeitos sobre os resultados a partir de 1º de maio de 2008. A Instrução Normativa RFB nº 810/08 definiu a base de cálculo da referida majoração, adotando-se o critério de proporcionalidade das receitas brutas auferidas a partir de maio, em relação ao total das receitas acumuladas até a data da apuração.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

j. 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 2008 e 2007, os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e são representados por:

	<u>2008</u>			<u>2007</u>
	Valor de custo/curva atualizado	Ajuste a valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
Carteira própria:				
Certificados de depósitos bancários (*)	9.482	-	9.482	-
Fundos de investimento (**)	1.110	-	1.110	104
Outros	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>-</u>
	<u>10.607</u>	<u>-</u>	<u>10.607</u>	104
Vinculados a prestação de garantia:				
Certificados de depósitos bancários (*)	<u>12.056</u>	<u>-</u>	<u>12.056</u>	-

(*) Os Certificados de depósitos bancários foram atualizados pelos respectivos indexadores, ou seja, taxa dos depósitos interfinanceiros - DI e possuem acordo de recompra sendo frequentemente negociados. Por isso, sendo considerados como “disponíveis para venda” e classificados no curto prazo.

(**) As cotas de fundos de investimento foram atualizadas pelo respectivo valor da cota, divulgada pelo Administrador.

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

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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

	2008	2007
Ativo circulante		
Outros créditos:		
Negociação e intermediação de valores	<u>71.611</u>	<u>119.856</u>
Caixa de registro e liquidação	-	6.323
Devedores conta liquidações pendentes	71.547	98.553
Operações c/ativos financeiros a liquidar	-	14.788
Bolsas - Depósito em garantia	-	192
Operações de intermediação de “swap”	64	-
Passivo circulante		
Outras obrigações:		
Negociação e intermediação de valores	<u>103.997</u>	<u>126.282</u>
Caixa de registro e liquidação	5.439	-
Credores conta liquidação pendente	69.522	111.494
Operações c/mercado e ativos financ. a liquidar	29.036	14.788

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

6 Outros créditos - Diversos

	2008	2007
Circulante		
Impostos a compensar (i)	8.715	8.994
Ativos vinculados a redução do capital social (ii)	-	12.695
Outros	<u>65</u>	<u>44</u>
	<u>8.780</u>	<u>21.733</u>
Realizável a longo prazo		
Deposito judicial (Nota 9)	<u>6.769</u>	<u>2.885</u>

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

(ii) 2007 - Correspondente a 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 foram utilizados na liquidação da redução de capital da Corretora, cujo processo foi homologado em 18 de novembro de 2008, junto ao Banco Central do Brasil.

Em 30 de junho de 2008, esses ativos, em atendimento ao requerido pelo BACEN, foram reclassificados da rubrica de “Outros Créditos - Diversos” para a rubrica “Ativo Permanente - Ações e Cotas”, no qual foram transferidos em 18 de novembro de 2008, para a liquidação da redução de capital social.

Conversão das ações da Bovespa Holding S.A. e resultado não operacional

Em Assembléia Geral Extraordinária de 8 de maio de 2008 da Nova Bolsa S.A., foi decidido a incorporação das ações da Bovespa Holding S.A. e da BM&F S.A. ao patrimônio da BM&F BOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. A cada ação da Bovespa Holding correspondeu 1,42485643 ações ON (5.437.985) da nova empresa, mais 10% em ações PN (381.651), as quais foram resgatadas na data da assembléia e liquidadas em 13 de junho de 2008, por R\$ 6.545, com lucro de R\$ 5.991, registrados em “Resultado não operacional”.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

7 Permanente

a. Investimentos

Em 31 de dezembro de 2008 e 2007, os investimentos estão representados por:

	2008	2007
	<u>49</u>	<u>339</u>
Certificados de Investimentos	30	-
Cotas Fundo Funcine	130	-
(-) Provisão para perdas em certificados de investimentos e cotas do fundo funcine	(160)	-
Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa - Títulos patrimoniais	1	1
Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP	-	291
Marcas e Patentes	48	47

- (i) No exercício findo em 31 de dezembro de 2008, a Corretora vendeu o título patrimonial da CETIP pelo valor contábil no montante de R\$ 407, para a parte relacionada Link Partners S.A.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

b. Imobilizado, diferido e intangível

	2008		2007	
	Valor custo	Depreciação/ amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Imobilizado de uso				
Instalações	389	(52)	337	209
Moveis e equipamentos de uso	2.295	(477)	1.818	1.679
Sistema de comunicações equipamentos	993	(161)	832	98
Sistema de processamento de dados	5.036	(941)	4.095	448
Sistema de segurança	<u>107</u>	<u>(23)</u>	<u>84</u>	<u>90</u>
Total	<u>8.820</u>	<u>(1.654)</u>	<u>7.166</u>	<u>2.524</u>
Diferido				
Benfeitorias	3.182	(956)	2.226	2.069
Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais	<u>6.642</u>	<u>(1.045)</u>	<u>5.597</u>	<u>1.369</u>
Total	<u>9.824</u>	<u>(2.001)</u>	<u>7.823</u>	<u>3.438</u>
Intangível				
Software	<u>1.148</u>	<u>(31)</u>	<u>1.117</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.148</u>	<u>(31)</u>	<u>1.117</u>	<u>-</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

8 Outras obrigações

	2008	2007
Circulante		
Fiscais e previdenciárias	<u>13.614</u>	<u>13.773</u>
Impostos e contribuições sobre o lucro (Nota 10)	6.830	10.118
Impostos e contribuições a recolher	3.354	1.616
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	3.430	2.039
Diversas	<u>11.370</u>	<u>26.544</u>
Obrigações por aquisição de bens e direitos	-	5.318
Provisão de pagamentos a efetuar	5.697	3.699
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	3.312	3.027
Redução de capital (*)	2.361	14.500
Exigível a longo prazo		
Fiscais e previdenciárias	<u>1.983</u>	<u>1.805</u>
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	1.983	1.805
Diversas	<u>3.868</u>	<u>1.172</u>
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	3.868	1.172

(*) Refere-se a redução de capital deliberado na Assembléia Geral Extraordinária, realizadas em 1º de junho e 3 e julho de 2007, e homologado pelo Banco Central do Brasil em 18 de novembro de 2008.

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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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 provisão constituída que na opinião dos assessores jurídicos possui probabilidade de perda.

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

	Saldo inicial 31/12/07	Adição a provisão	Saldo final 31/12/08	Depósito judicial (ativo)
Tributárias:				
COFINS (1)	3.469	981	4.450	1.984
PIS (2)	375	588	963	-
IRPJ e CSLL (3)	4.199	2.981	7.180	3.871
CSLL 9% - 15% (4)	---	---	---	<u>914</u>
	<u>8.043</u>	<u>4.550</u>	<u>12.593</u>	<u>6.769</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 nº 9.718/98 e permitir o recolhimento nos moldes da Lei Complementar nº 70/91. Foram efetuados depósitos judiciais para a parcela do tributo devido nos moldes da Lei Complementar nº 70/91 até dezembro/07.

(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 nº 9.701/98 e permitir o recolhimento nos moldes da Lei Complementar nº 07/70.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- (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.
- (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 nº 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. Em 31 de dezembro de 2008 houve reversão da provisão constituída sobre a majoração da alíquota, em virtude da base de cálculo da CSLL no final do exercício ser inferior a base de cálculo do mês de abril de 2008.

Ativos e passivos contingentes - No período não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes. A administração não possui conhecimento de passivos contingentes de natureza civil ou trabalhista, cujo risco de perda seja possível ou provável.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

10 Imposto de renda e contribuição social

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

Apuração de IR/CS	2008		2007	
	IR	CS	IR	CS
Resultado antes da tributação sobre o lucro	39.464	39.464	36.258	36.258
Participações no lucro	(20.794)	(20.794)	(8.191)	(8.191)
Base de cálculo	<u>18.670</u>	<u>18.670</u>	<u>28.067</u>	<u>28.067</u>
Adições/(exclusões):				
Despesas não dedutíveis	1.945	1.945	627	627
Provisão contingências PIS e COFINS	1.163	1.163	1.423	1.423
Dividendos	(1.001)	(1.001)	-	-
Atual. Passivos fiscais contingentes	1.527	965	-	-
Reserva Atual. CETIP	399	399	-	-
Atual. depósitos judiciais	(605)	(605)	-	-
Conversão de dep. judicial	(1.567)	(1.538)	-	-
Outras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100</u>	<u>200</u>
Lucro real	<u>20.531</u>	<u>19.998</u>	<u>30.217</u>	<u>30.317</u>
Encargos as alíquotas de 15% para IR e 9%/15% para CS	3.080	1.800	4.533	2.728
Adicional de 10% de IR	2.029	-	2.998	-
(-) Incentivo P.A.T.	(19)	-	(5)	-
(-) Incentivos fiscais.	(60)	-	(136)	-
Imposto de renda e contribuição social	5.030	1.800	7.390	2.728
Provisão passivos contingentes (Nota 9)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.666</u>	<u>960</u>
Total	<u>5.030</u>	<u>1.800</u>	<u>10.056</u>	<u>3.688</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\$ 1.513 (R\$ 1.302 em 2007).

11 Capital social

O capital social está representado por 1.908.300 (967.132 em 2007) ações nominativas, sendo 954.150 ações ordinárias (483.566 em 2007) e 954.150 ações preferenciais 483.566 em 2007), subscritas por uma acionista domiciliada no país.

No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2008 foram distribuídos lucros acumulados no montante de R\$ 10.812 (R\$ 120 em 2007).

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 foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 13 de outubro de 2008.

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 foi homologado no Banco Central do Brasil em 13 de outubro de 2008.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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 preferenciais, ao preço unitário de R\$ 8,348335038 que totalizam R\$ 5.500. Este processo foi homologado no Banco Central do Brasil 13 de outubro de 2008.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 1º de janeiro de 2008, foi aprovada a incorporação integral da Link Corretora de Mercadorias Ltda. pela Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários com base na posição patrimonial de 31 de dezembro de 2007. Em consequência da incorporação foi aprovado o aumento de capital social de R\$ 7.500 para R\$ 26.655, mediante a emissão de 941.168 novas ações nominativas, no valor de R\$ 19.155. O processo foi homologado no Banco Central do Brasil em 18 de Novembro de 2008.

Os estatutos determinam a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, após deduzida a reserva legal.

Reserva de lucros - Correspondente aos lucros acumulados do exercício, cuja destinação será deliberada em Assembléia Geral Ordinária.

12 Juros de capital próprio

Nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2008 e 2007 não foram pagos juros sobre capital próprio, conforme faculta o artigo 9º da Lei nº 9.249/95.

13 Partes relacionadas

Em 1º de janeiro de 2008 a Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários incorporou integralmente a Link Corretora de Mercadorias Ltda. (nota 1 e 15), passando, desde então a realizar operações, por conta de clientes, também, na Bolsa de Mercadorias & de Futuros - BMF S.A.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Anteriormente, a Link S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários era agente de compensação na BM&F para as operações realizadas na Link Corretora de Mercadorias 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 era 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 Mercadorias Ltda. é de R\$ 14.788.

Em 31 de dezembro de 2007, o valor de R\$ 5.318 registrado em “Obrigações por aquisição de bens e direitos”, são relativos a aquisição de bens do ativo permanente da Link Corretora de Mercadorias Ltda., a valores contábil.

14 Demonstração dos fluxos de caixa

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

	2º Semestre	2008	2007
Lucro líquido ajustado	<u>(3.211)</u>	<u>(8.710)</u>	<u>22.632</u>
Lucro líquido (prejuízo do período)	(2.109)	11.840	14.323
Pagamento dividendos e juros de capital	(8.732)	(10.812)	(120)
(Aquisição)/alienação de permanente	10.370	(5.171)	11.616
(Gastos) alienação do diferido	(4.146)	(6.750)	(3.437)
Depreciação e amortização	1.406	2.183	50
Provisão para perdas em investimentos	-	-	200
Varição em ativos e passivos operacionais	<u>12.741</u>	<u>(837)</u>	<u>18.220</u>
Aumento redução do ativo circulante	<u>12.630</u>	<u>(3.711)</u>	<u>15.994</u>
(Exceto caixa e equivalentes de caixa)	230.339	38.503	(111.301)
Aumento redução real. longo prazo	(2.657)	(4.000)	(2.182)
Aumento redução passivo circulante	<u>(215.052)</u>	<u>(38.214)</u>	<u>129.477</u>
Aumento redução passivo exig. longo prazo	<u>111</u>	<u>2.874</u>	<u>2.226</u>
Recursos de acionistas	-	19.155	-
Redução de capital	-	-	(14.500)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	<u>9.530</u>	<u>9.608</u>	<u>26.352</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

15 Outras informações

a. Outras despesas administrativas

	2008	2007
Despesa com comunicações	6.151	941
Despesa com processamento de dados	7.208	1.277
Despesa com serviços do sistema financeiro	9.722	2.039
Despesa de viagem e refeições	2.119	800
Despesa de publicações, publicidade e propaganda	2.451	747
Despesa com serviços técnicos especializados	3.823	711
Despesa com eventos, promoções e relações públicas	1.059	652
Despesa com atualização monetária de passivos	965	561
Despesa com aluguel	1.561	371
Despesa manutenção e conservação	1.611	294
Despesa com transporte	544	56
Despesa com depreciação e amortização	2.184	50
Outras despesas	<u>2.799</u>	<u>445</u>
Total	<u>42.197</u>	<u>8.944</u>

- b. O volume de recursos de terceiros administrados, de particulares e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2008 é de R\$ 184.986 (R\$ 102.568 em 2007).

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

16 Dados da incorporação

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 o capital social foi aumentado em R\$ 19.155 mediante a emissão de 941.168 novas ações à única acionista Ephemeral Holding Financeira S.A., o processo foi homologado no Banco Central do Brasil em 18 de novembro de 2008.

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

Ativo	<u>47.510</u>
Disponibilidades	1.679
Títulos e valores mobiliários	19.530
Outros créditos	26.301
Total ativo	<u>47.510</u>
Passivo	<u>28.355</u>
Depósitos	310
Outras obrigações	28.045
Patrimônio líquido	<u>19.155</u>
Capital social	2.492
Reserva de capital	633
Lucros acumulados	16.030
Total passivo	<u>47.510</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

17 Gerenciamento de riscos

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

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

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

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

18 Ouvidoria

O componente organizacional de ouvidoria encontra-se em funcionamento e a sua estrutura atende às disposições estabelecidas por meio da Resolução CMN 3.477, de 26 de julho de 2007.

A Corretora dispõe da Ouvidoria no telefone 0800 9400266 e e-mail ouvidoria@linkinvestimentos.com.br, divulgados no site www.linkinvestimentos.com.br.

* * *

Daniel Cardoso Mendonça de Barros
Diretor

Reinaldo Dantas
Contador CRC 1SP110330/O-6