



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

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2012 e 2011

## **Conteúdo**

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



**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](http://www.kpmg.com.br)

## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos  
Administradores e 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 2012 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, assim como 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 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre, findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

**Ênfase**

Conforme divulgado na nota explicativa nº 1, em 29 de abril de 2010 foi firmado contrato de venda de 100% do capital social da Link Holding S.A (controladora de 100% do capital social da Link S.A. Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários) para o UBS AG. Em 31 de janeiro de 2013 foi editado Decreto presidencial, autorizando a conclusão da venda da Link para o UBS.

São Paulo, 22 de fevereiro de 2013

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Ricardo Anhesini Souza  
Contador CRC 1SP152233/O-6

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

### Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2012 e 2011

Valores em R\$ mil

Ativo	31/12/12	31/12/11	Passivo	31/12/12	31/12/11
<b>Circulante</b>	<b>173.837</b>	<b>255.974</b>	<b>Circulante</b>	<b>151.041</b>	<b>222.394</b>
Disponibilidades	84	1.157	<b>Depósitos</b>	<b>-</b>	<b>67</b>
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>50.912</b>	<b>52.789</b>	Outros depósitos	-	67
Aplicações no mercado aberto	50.912	52.789	<b>Outras obrigações</b>	<b>151.041</b>	<b>222.327</b>
<b>TVM e instrum. financ. derivativos</b>	<b>11.496</b>	<b>17.528</b>	Fiscais e previdenciárias	17.257	18.923
Carteira própria	11.496	12.100	Negociação e intermediação de valores	112.302	181.327
Vinculados a prestação de garantia	-	5.428	Diversas	21.482	22.077
<b>Outros créditos</b>	<b>110.765</b>	<b>183.211</b>	<b>Não circulante</b>	<b>8.199</b>	<b>7.678</b>
Rendas a receber	99	184	<b>Outras obrigações</b>	<b>8.199</b>	<b>7.678</b>
Negociação e intermediação de valores	104.373	176.656	Fiscais e previdenciárias	2.990	2.759
Diversos	6.425	6.550	Diversas	5.209	4.919
Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(132)	(179)	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>38.056</b>	<b>42.182</b>
<b>Outros valores e bens</b>	<b>580</b>	<b>1.289</b>	Capital:	<b>29.387</b>	<b>29.387</b>
Despesas antecipadas	580	1.289	De Domiciliados no país	29.387	29.387
<b>Não circulante</b>	<b>23.459</b>	<b>16.280</b>	Reservas de lucros	8.669	12.795
<b>TVM e instrum. financ. derivativos</b>	<b>7.513</b>	<b>-</b>			
Vinculados a prestação de garantia	7.513	-			
<b>Outros créditos</b>	<b>9.296</b>	<b>7.587</b>			
Negociação e intermediação de valores	70	89			
Diversos	9.226	7.498			
<b>Investimentos</b>	<b>48</b>	<b>48</b>			
Outros investimentos	178	178			
(Provisão para perdas)	(130)	(130)			
<b>Imobilizados de uso</b>	<b>3.182</b>	<b>4.574</b>			
Outras imobilizações de uso	11.099	10.791			
(Depreciações acumuladas)	(7.917)	(6.217)			
<b>Diferido</b>	<b>1.312</b>	<b>2.482</b>			
Gastos de organização e expansão	7.837	7.965			
(Amortização acumulada)	(6.525)	(5.483)			
<b>Intangível</b>	<b>2.108</b>	<b>1.589</b>			
Ativos Intangíveis	3.818	2.732			
(Amortização acumulada)	(1.710)	(1.143)			
<b>Total do ativo</b>	<b>197.296</b>	<b>272.254</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>197.296</b>	<b>272.254</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

## Demonstrações de resultados

Semestre findo em 31 de dezembro de 2012 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

Valores em R\$ mil

Demonstração dos resultados	2º semestre	31/12/12	31/12/11
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	<b>4.517</b>	<b>10.221</b>	<b>14.657</b>
Operações de crédito	-	-	545
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	4.519	10.218	14.118
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(2)	3	(6)
<b>Despesas da intermediação financeira</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>17</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	54	48	17
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>4.571</b>	<b>10.269</b>	<b>14.674</b>
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	<b>145</b>	<b>12.719</b>	<b>18.471</b>
Receitas de prestação de serviços	53.582	117.973	135.736
Despesas de pessoal	(16.407)	(29.816)	(32.124)
Outras despesas administrativas	(30.673)	(62.224)	(74.396)
Despesas tributárias	(5.546)	(12.217)	(14.320)
Outras receitas operacionais	1.915	3.077	7.563
Outras despesas operacionais	(2.726)	(4.074)	(3.988)
<b>Resultado operacional</b>	<b>4.716</b>	<b>22.988</b>	<b>33.145</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>(19)</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>4.774</b>	<b>23.046</b>	<b>33.126</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(5.547)</b>	<b>(7.139)</b>
Provisão para Imposto de renda	(626)	(3.434)	(4.418)
Provisão para Contribuição Social	(416)	(2.113)	(2.721)
<b>Participações estatutárias no lucro</b>	<b>(1.950)</b>	<b>(11.250)</b>	<b>(19.621)</b>
<b>Lucro líquido do exercício/semestre</b>	<b>1.782</b>	<b>6.249</b>	<b>6.366</b>
<b>Juros de capital próprio</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(2.200)</b>	<b>-</b>
<b>Nº de ações</b>	<b>1.945.096</b>	<b>1.945.096</b>	<b>1.945.096</b>
<b>Lucro por ação</b>	<b>0,92</b>	<b>3,21</b>	<b>3,27</b>

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

Semestre findo em 31 de dezembro de 2012 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

Valores em R\$ mil

Período de 01/07/12 a 31/12/12						
Eventos	Capital realizado	Reserva legal	Reservas especiais de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos Acumulados	T total
<b>Saldos no início do período em 1º/07/12</b>	29.387	1.853	8.342	1	4.467	44.050
Dividendos intermediários	-	-	(5.575)	-	-	(5.575)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(1)	-	(1)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	1.782	1.782
Destinações:	-	202	3.847	-	(6.249)	(2.200)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(2.200)	(2.200)
Reserva legal	-	202	-	-	(202)	-
Reserva especial de lucros	-	-	3.847	-	(3.847)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/12</b>	29.387	2.055	6.614	-	-	38.056
<b>Mutações do período:</b>	-	202	(1.728)	(1)	(4.467)	(5.994)
Período de 01/01/12 a 31/12/12						
Eventos	Capital realizado	Reserva legal	Reservas especiais de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos Acumulados	T total
<b>Saldos no início do período em 01/01/12</b>	29.387	1.853	10.942	-	-	42.182
Reversão de reservas	-	-	(2.600)	-	2.600	-
Dividendos intermediários	-	-	(5.575)	-	(2.600)	(8.175)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	6.249	6.249
Destinações:	-	202	3.847	-	(6.249)	(2.200)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(2.200)	(2.200)
Reserva legal	-	202	-	-	(202)	-
Reserva especial de lucros	-	-	3.847	-	(3.847)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/12</b>	29.387	2.055	6.614	-	-	38.056
<b>Mutações do período:</b>	-	202	(4.328)	-	-	(4.126)
Período de 01/01/11 a 31/12/11						
Eventos	Capital realizado	Reserva legal	Reservas especiais de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros ou prejuízos Acumulados	T total
<b>Saldos no início do período em 01/01/11</b>	29.387	1.535	7.494	6	-	38.422
Reversão de reservas	-	-	(2.100)	-	2.100	-
Dividendos intermediários	-	-	(500)	-	(2.100)	(2.600)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(6)	-	(6)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	6.366	6.366
Destinações:	-	318	6.048	-	(6.366)	-
Reserva legal	-	318	-	-	(318)	-
Reserva especial de lucros	-	-	6.048	-	(6.048)	-
<b>Saldos no fim do período em 31/12/11</b>	29.387	1.853	10.942	-	-	42.182
<b>Mutações do período:</b>	-	318	3.448	(6)	-	3.760

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

## Demonstração dos fluxos de caixa - Método direto

Semestre findo em 31 de dezembro de 2012 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

Valores em R\$ mil

	2º semestre	31/12/12	31/12/11
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais:</b>			
Recebimentos de corretagens e comissões	53.671	118.058	135.908
Renda de operações de crédito	-	-	545
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	4.517	10.221	14.112
Pagamentos a empregados e fornecedores	(60.644)	(102.501)	(116.969)
Pagamentos de impostos e contribuições	(4.410)	(12.303)	(11.657)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(2.920)	(6.366)	(4.956)
Outros pagamentos e recebimentos	(811)	(997)	3.575
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>(10.597)</b>	<b>6.112</b>	<b>20.558</b>
<b>(Aumento) diminuição em ativos operacionais:</b>			
TVM e instrumentos financeiros derivativos	3.576	10.015	(1.602)
Operações de crédito	-	-	3.111
Negociação e intermediação de valores	251.351	72.303	1.132
Outros créditos - diversos	(1.166)	(2.086)	(1.082)
Outros valores e bens	796	709	(64)
<b>Aumento (diminuição) em passivos operacionais:</b>			
Depósitos	-	(67)	(1.681)
Negociação e intermediação de valores	(245.371)	(66.721)	(74.019)
Outras Obrigações - Diversos	124	427	14.073
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>(1.287)</b>	<b>20.692</b>	<b>(39.574)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento:</b>			
Compra de ativo imobilizado	(198)	(304)	(517)
Aplicações no diferido (+-)	(1.525)	(1.525)	(370)
Recebido pela venda de imobilizado	-	-	1.607
Recebido pela Alienação de investimentos	58	58	-
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>	<b>(1.665)</b>	<b>(1.771)</b>	<b>720</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento:</b>			
Pagamento de Dividendos e Juros de capital	(7.775)	(10.375)	(4.640)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamento</b>	<b>(7.775)</b>	<b>(10.375)</b>	<b>(4.640)</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(10.727)</b>	<b>8.546</b>	<b>(43.494)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período/exercício	73.219	53.946	97.440
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período/exercício	62.492	62.492	53.946

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

*(Em milhares de Reais)*

### **1 Contexto operacional**

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

Em 29 de abril de 2010 foi firmado contrato de venda de 100% do capital social da Link Holding S.A (controladora de 100% do capital social da Link S.A. Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários) para o UBS AG. Em 31 de janeiro de 2013 foi editado Decreto presidencial, autorizando a conclusão da venda da Link para o UBS. Em 22 de fevereiro a venda foi efetivada.

### **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 autorização para a emissão das demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria em 22 de fevereiro de 2013.

### **3 Principais práticas contábeis**

#### **a. Apuração de resultado**

O regime de apuração do resultado é o de competência.

#### **b. Estimativas contábeis**

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

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

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional e aplicações interfinanceiras de liquidez, cujo vencimento das operações na data de efetiva

aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pela Corretora para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

**d. Aplicações interfinanceiras de liquidez**

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

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

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

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. 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.

**g. 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.

**h. Permanente**

- **Investimentos** - Representados, substancialmente, por registro de marcas e patentes.
- **Imobilizado de uso** - São registrados pelo custo de aquisição e a depreciação foi calculada pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil e econômica dos bens segundo parâmetros e taxas estabelecidos pela legislação tributária, sendo de 20% a.a. para “Sistema de Processamento de Dados” e de 10% a.a. para as demais contas.
- **Diferido** - Até 3 de dezembro de 2008, quando passou a vigorar a Carta-Circular nº 3.357 que restringiu o registro de valores no ativo diferido, foram registrados os gastos com aquisição e desenvolvimento 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.

**i. 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.

**j. Impostos e contribuições**

- **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.
- **Contribuição ao Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição Social para Financiamento da Seguridade (COFINS):** São calculados sobre a receitas da Corretora, excluindo as deduções permitidas pela legislação em vigor, às alíquotas de 0,65% e 4%, respectivamente.
- **Impostos sobre serviços - ISS:** São calculados com base nas receitas sobre prestação de serviços à alíquota de 5%.

**k. Redução ao valor recuperável de ativos (*Impairment*)**

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

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

**l. Passivos e ativos contingentes e obrigações legais**

**Passivos e ativos contingentes:** Os passivos contingentes são reconhecidos quando, baseado na opinião de assessores jurídicos, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, gerando uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes com risco de perda possível são apenas divulgados e nenhuma provisão é reconhecida. Os passivos contingentes com o risco de perda remota não requerem divulgação e

provisão. Os ativos contingentes são reconhecidos quando a administração possui total controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos.

**Obrigações legais - Provisão para riscos fiscais:** Os processos judiciais relacionados a obrigações tributárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade, que independentemente da probabilidade de sucesso, tem os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

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

Em 31 de dezembro 2012 e 2011, os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e são representados por:

	2012		2011	
	Valor de custo/curva atualizado	Ajuste a valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
Carteira própria:				
Certificados de depósitos bancários (*)	11.496	-	11.496	5.172
Letras Financeiras do Tesouro (**)	-	-	-	6.928
	<u>11.496</u>	<u>-</u>	<u>11.496</u>	<u>12.100</u>
Vinculados a prestação de garantia:				
Certificados de depósitos bancários (*)	7.513	-	7.513	5.428
	<u>19.009</u>	<u>-</u>	<u>19.009</u>	<u>17.528</u>

(\*) Os Certificados de depósitos bancários foram atualizados pelos respectivos indexadores, ou seja, taxa dos depósitos interfinanceiros - DI, possuem prazo de vencimento de até 365 dias. A administração não possui intenção de negociá-los, mas em virtude do acordo de recompra com liquidez imediata, estas podem ser resgatadas antes do vencimento. Por isso, foram classificados como “disponíveis para venda” e estão apresentados no curto prazo.

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

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

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

	2012	2011
<b>Ativo circulante</b>		
Outros créditos:		
Negociação e intermediação de valores	<u>104.373</u>	<u>176.656</u>
Caixa registro e liquidação	-	72.205
Devedores conta liquidações pendentes	104.214	93.230
Operações com ativos financeiros e mercadorias	-	11.015

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Operações créditos por negociação e intermediação de valores	138	181
Bolsas – Depósito em garantia	-	1
Operações de intermediação de “swap”	21	24
<b>Passivo circulante</b>		
Outras obrigações:		
Negociação e intermediação de valores	<u>112.302</u>	<u>181.327</u>
Caixa de registro e liquidação	16.153	-
Credores conta liquidação pendente	92.472	177.663
Comissões e corretagens a pagar	1.360	3.664
Operações com mercado e ativos financeiros	2.317	-

## **6 Outros créditos - Diversos**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Circulante</b>		
Impostos a compensar (i)	5.889	6.419
Outros	<u>536</u>	<u>131</u>
	<u>6.425</u>	<u>6.550</u>
<b>Realizável a longo prazo</b>		
Deposito judicial (Nota 9)	<u>9.226</u>	<u>7.498</u>

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

## **7 Permanente**

### **a. Investimentos**

Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, os investimentos estão representados por:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<u>48</u>	<u>48</u>
Cotas Fundo Funcine	130	130
(-) Provisão para perdas em certificados de investimentos e cotas do fundo funcine	(130)	(130)
Marcas e Patentes	48	48

### **b. Imobilizado, diferido e intangível**

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<b>Valor custo</b>	<b>Depreciação / amortização acumulada</b>	<b>Saldo líquido</b>	<b>Saldo líquido</b>
<b>Imobilizado de uso (*)</b>				
Instalações	396	(206)	190	229
Moveis e equipamentos de uso	2.379	(1.404)	975	1.208
Sistema de comunicações equipamentos	1.043	(556)	487	583

	2012		2011	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Sistema de processamento de dados	7.174	(5.686)	1.488	2.502
Sistema de segurança	107	(65)	42	52
Total	11.099	(7.917)	3.182	4.574

	2012		2011	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
<b>Diferido (**)</b>				
Benfeitorias	3.182	(2.151)	1.031	1.306
Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais	4.655	(4.374)	281	1.176
Total	7.837	(6.525)	1.312	2.482
<b>Intangível (**)</b>				
Software	3.818	(1.710)	2.108	1.589
Total	3.818	(1.710)	2.108	1.589

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

(\*\*) Durante o exercício de 2011 houve a análise do valor de recuperação de determinados softwares e gastos com desenvolvimento de logiciais e em decorrência de sua obsolescência houve a baixa destes intangíveis no valor de R\$ 3.288, sendo reconhecida a despesa na rubrica de despesas de amortização e depreciação.(\*\*)

## 8 Outras obrigações

	2012	2011
<b>Circulante</b>		
<b>Fiscais e previdenciárias</b>		
	17.257	18.923
Impostos e contribuições sobre o lucro	4.702	6.051
Impostos e contribuições a recolher	1.588	4.559
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	10.967	8.313
<b>Diversas</b>		
	21.482	22.077
Provisão de pagamentos a efetuar	3.314	4.045
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.389	4.253
Credores diversos – País (i)	13.779	13.779

	2012	2011
<b>Exigível a longo prazo</b>		
<b>Fiscais e previdenciárias</b>	<u>2.990</u>	<u>2.759</u>
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	2.990	2.759
<b>Diversas</b>	<u>5.209</u>	<u>4.919</u>
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	5.209	4.919

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

## 9 Passivos e ativos contingentes e obrigações legais

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

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

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

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

	Saldo inicial 31/12/11	Adição a provisão	Baixas	Saldo final 31/12/12	Depósito judicial (ativo)
<b>Tributárias:</b>					
<i>Fiscais e previdenciárias</i>					
COFINS (1)	5.245	849	-	6.094	-
PIS (2)	3.069	959	-	4.028	-
CSLL 9/15% (3)	2.759	1.076	-	3.835	4.008
<i>Prov. passivos contingentes</i>					
IRPJ e CSLL (4)	8.968	507	-	9.475	5.218
Outros	<u>78</u>	<u>45</u>	<u>-</u>	<u>123</u>	<u>-</u>
	<u>20.119</u>	<u>3.436</u>	<u>-</u>	<u>23.555</u>	<u>9.226</u>
<b>Trabalhistas</b>	<u>125</u>	<u>-</u>	<u>(125)</u>	<u>-</u>	<u>-</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) **CSLL** - Refere-se a provisão constituída relativa a discussão judicial sobre a majoração da alíquota de 9% para 15% à partir de maio de 2008 - Foi concedida liminar para suspender a exigibilidade nos moldes da Lei 11.727/08, e permitir o recolhimento nos moldes da legislação aplicável às demais empresas. São efetuados depósitos judiciais da parcela do tributo em discussão.
- (4) **IRPJ e CSLL** - Refere-se à provisão constituída sobre a tributação de Imposto de Renda e Contribuição Social referente a atualização patrimonial dos títulos da Bovespa e BM&F, acrescido de juros e multa. Não obstante considerar que a Portaria 785/77 e o precedente representado pela Decisão 13/97 levam à conclusão de que não é devida a tributação em questão, mas considerando as incertezas acerca do entendimento sobre o assunto pelas autoridades fiscais, a Administração, por unanimidade, fundamentada na opinião de seu assessor jurídico decidiu pela constituição da provisão contábil em montante equivalente a fazer face ao eventual recolhimento dos tributos. O depósito judicial foi realizado espontaneamente pela Administração.

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

## 10 Imposto de renda e contribuição social

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

	2012		2011	
	IR	CS	IR	CS
<b>Apuração de IR/CS</b>				
Resultado antes da tributação sobre o lucro	23.046	23.046	33.126	33.126
Juros sobre o capital próprio	(2.200)	(2.200)	-	-
Participações no lucro	(11.250)	(11.250)	(19.621)	(19.621)
<b>Base de cálculo</b>	<b>9.596</b>	<b>9.596</b>	<b>13.505</b>	<b>13.505</b>
<b>Adições/(exclusões):</b>				
Despesas não dedutíveis	2.630	2.630	3.431	3.431
Provisão contingências PIS e COFINS	1.223	1.223	1.718	1.718
Atual. Passivos fiscais contingentes	1.356	1.356	1.485	1.485
(Reversão)/Provisão para devedores duvidosos	(47)	(47)	(17)	(17)
Apropriação com gastos diferidos	-	-	(1.025)	(1.025)
Atual. depósitos judiciais	(574)	(574)	(600)	(600)
(Reversão)/Provisões trabalhistas	(111)	(111)	(387)	(387)
Provisões de INSS rescisão	16	16	32	32
<b>Lucro real</b>	<b>14.089</b>	<b>14.089</b>	<b>18.142</b>	<b>18.142</b>
Encargos as alíquotas de 15% para IR e 9%/15% para CS	(2.113)	(2.113)	(2.721)	(2.721)
Adicional de 10% de IR	(1.385)	-	(1.790)	-
(-) Incentivos Fiscais	50	-	75	-



	2012		2011	
	IR	CS	IR	CS
Apuração de IR/CS				
(-) Incentivo P.A.T.	14	-	18	-
Total	(3.434)	(2.113)	(4.418)	(2.721)

**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\$ 2.572 (R\$ 3.322 em 2011).

**11 Patrimônio líquido**

**a. Capital Social**

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

Os estatutos determinam a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, após deduzida a reserva legal. No exercício de 2012, a administração deliberou sobre a distribuição de dividendos no montante de R\$ 8.175 (R\$ 2.600 em 2011).

**b. Reserva de Lucros**

A reserva legal é constituída pela apropriação de 5% do lucro líquido do exercício, até o limite de 20% do capital social. A parcela de lucro não distribuída terá a aplicação que lhe destinar a Assembléia Geral, por proposta da diretoria. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 foram constituídas reservas de lucros no montante de R\$ 4.049 (R\$ 6.366 em 2011).

**12 Juros sobre capital próprio**

Em Assembléia Geral Extraordinária de 28 de dezembro de 2012, foi deliberado o pagamento de Juros sobre Capital Próprio no montante de R\$ 2.200, 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\$550 de IRPJ e R\$330 de CSLL.

**13 Partes relacionadas**

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

	2012	2011
<b>Ativos</b>		
<b>Valores a receber sociedades ligadas</b>		
Link Holding Financeira S.A.	(3) 330	-
<b>Passivos</b>		
Outras obrigações - Negociação intermediação de valores	(2) (4)	(14)
<b>Despesas</b>		
Outras despesas administrativas - Consultoria	(1) -	1.678

- (1) Outras partes relacionadas
- (2) Pessoal chave da administração
- (3) Sociedades ligadas

**b. Remuneração de pessoal-chave da Administração**

No exercício encerrado em 31 de dezembro 2012, a Corretora despendeu o montante de R\$1.280 (R\$1.988 em 2011) com remuneração às pessoas-chave da Administração.

**14 Outras informações**

**a. Outras despesas administrativas**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Despesa com comunicações	7.402	8.878
Despesa com processamento de dados	10.657	9.432
Despesa com serviços do sistema financeiro	26.195	31.292
Despesa de viagem e refeições	2.170	2.275
Despesa de publicações, publicidade e propaganda	256	225
Despesa com serviços técnicos especializados	4.901	4.771
Despesa com eventos, promoções e relações públicas	330	1.426
Despesa com atualização monetária de passivos	1.356	1.485
Despesa com aluguel	1.967	2.383
Despesa manutenção e conservação	637	889
Despesa com transporte	522	597
Despesa com depreciação e amortização	3.875	7.986
Outras despesas	1.956	2.757
<b>Total</b>	<b>62.224</b>	<b>74.396</b>

- O volume de recursos de terceiros administrados de particulares, fundos e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2012 é de R\$ 47.336 (R\$ 208.309 em 2011).
- 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\$ 149 (R\$ 381 em 2011) e estão apresentadas em despesas de pessoal. O plano de previdência é administrado pela Santander Seguros S.A.
- A Link possui programa de participação nos resultados para os empregados, conforme acordo sindical e tem base na geração de resultados. No exercício findo em 31 de dezembro de 2012, a despesa foi de R\$ 11.250 (R\$ 19.621 em 2011) e esta apresentada em Participações estatutárias no lucro.

**15 Outras receitas operacionais**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Recuperação de encargos e despesas	1.160	2.216
Rec de despesas – Fundo Garantidor Bovespa	-	3.342
Reversão de despesas com indenizações trabalhistas	111	387

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Atualização de depósito judicial	574	600
Variações monetárias	23	178
Erro operacional de clientes	896	-
Outras	313	840
	<u>3.077</u>	<u>7.563</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.077</u></b>	<b><u>7.563</u></b>

## **16 Outras despesas operacionais**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Erro operacional de clientes	3.702	3.218
Indenizações	-	200
Variações monetárias	-	9
Outras	372	561
	<u>4.074</u>	<u>3.988</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.074</u></b>	<b><u>3.988</u></b>

As despesas com erros operacionais decorreram, principalmente, de compra indevida de títulos de renda variável no montante de R\$ 900 mil e de erro na especificação de operação de dólar futuro para cliente estrangeiro, que gerou uma despesa de IOF valor de R\$ 817 mil.

## **17 Demonstração caixa do fluxo de caixa**

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

	<b>2º semestre</b>	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Lucro líquido ajustado	(4.159)	( 2.083)	10.403
Lucro líquido (prejuízo do período)	1782	6.249	6.366
Pagamento Dividendos e Juros de capital	(7.775)	(10.375)	(4.640)
(Aquisição)/Alienação de permanente	(201)	(307)	723
(Gastos) Alienação do diferido	(38)	(1.525)	(26)
Depreciação e amortização	2.074	3.875	7.986
Varição em ajuste de avaliação patrimonial	(1)	-	(6)
	<u>(6.568)</u>	<u>10.629</u>	<u>(53.897)</u>
Varição em ativos e passivos operacionais			
(Aumento) Redução do ativo circulante			
(exceto caixa e equivalentes de caixa)	260.100	90.683	2.091
(Aumento) Redução Real. Longo Prazo	(8.316)	(9.222)	(1.076)
Aumento (Redução) Passivo circulante	(259.418)	(72.198)	(56.581)
Aumento (Redução) Passivo Exig. Longo Prazo	1.066	1.366	1.669
	<u>(10.727)</u>	<u>8.546</u>	<u>(43.494)</u>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>			
<b>Disponibilidades</b>			
Caixa		1	1
Depósitos bancários		83	1.156
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>			
Letras do Tesouro Nacional		-	52.789

Notas do Tesouro Nacional	50.912	-
<b>Títulos e valores mobiliários</b>		
Certificado de depósito bancário	11.496	-
<b>Total caixa e equivalente de caixa</b>	<b>62.492</b>	<b>53.946</b>

## 18 Gerenciamento de riscos

- **Gestão de risco operacional** - Foram desenvolvidas ações visando a implementação de estrutura de gerenciamento de risco operacional, em conformidade com a Resolução CMN 3.380, que alcançam o modelo de gestão, o conceito, as categorias e política de risco operacional, os procedimentos de documentação e armazenamento de informações, os relatórios de gerenciamento do risco operacional e o processo de *disclosure*.
- **Gestão de risco de mercado** - O gerenciamento de risco de mercado é efetuado de forma centralizada, por área administrativa que mantém independência com relação à mesa de operações. A Instituição se encontra apta a atender as exigências da Resolução CMN 3.464/07 que trata da estrutura de gerenciamento do risco de mercado, nos prazos estabelecidos.
- **Gestão do risco de liquidez** - O gerenciamento do risco de Liquidez é feito por sistema que permite o acompanhamento permanente das posições assumidas pelos clientes em todas as operações nos mercados em que atua, de forma a evidenciar o risco de liquidez decorrente das atividades desenvolvidas pela Instituição, conforme exigido pela Resolução CMN 2.804/00.
- **Gestão do risco de crédito** - O risco de crédito incorrido pela instituição é imaterial, dado que a quase totalidade das operações realizadas estão no âmbito de câmaras de pagamento - CBLC e BM&F - nas quais a Corretora atua são exclusivamente como intermediadora.

\* \* \*

Daniel Cardoso Mendonça de Barros  
Diretor

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