



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

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2009 e 2008



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

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2009 e 2008

Conteúdo

Parecer dos auditores independentes	3
Balanços 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 - 23



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

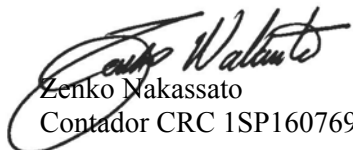
Examinamos os balanços patrimoniais da Link S.A. - Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários levantados em 31 de dezembro de 2009 e 2008 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, 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 2009 e 2008, 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.

São Paulo, 5 de março de 2010

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 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

Ativo	2009	2008	Passivo	2009	2008
Circulante	<u>320.191</u>	<u>153.486</u>	Circulante	<u>297.892</u>	<u>130.706</u>
Disponibilidades	226	265	Depósitos	<u>2.353</u>	<u>1.725</u>
Aplicações interfin. de liquidez	<u>97.832</u>	<u>49.578</u>	Outros depósitos	2.353	1.725
Aplicações no mercado aberto	97.832	49.578	Outras obrigações	<u>295.539</u>	<u>128.981</u>
TVM e instrum. financ. derivativos	<u>23.432</u>	<u>22.663</u>	Sociais e estatutárias	807	-
Carteira própria - Investment Fund and CDB - Note 4	9.549	10.607	Fiscais e previdenciárias	12.333	13.614
Vinculados a prestação de garantia	13.883	12.056	Negociação e intermediação de valores	273.704	103.997
Outros créditos	<u>197.150</u>	<u>80.535</u>	Diversas	8.695	11.370
Rendas a receber	829	144	Não circulante	<u>4.944</u>	<u>5.851</u>
Negociação e intermediação de valores	191.489	71.611	Exigível a longo prazo	<u>4.944</u>	<u>5.851</u>
Diversos	4.925	8.780	Outras obrigações	<u>4.944</u>	<u>5.851</u>
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(93)	-	Fiscais e previdenciárias	733	1.983
Outros valores e bens	<u>1.551</u>	<u>445</u>	Diversas	4.211	3.868
Despesas antecipadas	1.551	445	Patrimônio líquido	<u>39.858</u>	<u>39.969</u>
Não circulante	<u>22.503</u>	<u>23.040</u>	Capital:	<u>27.455</u>	<u>26.655</u>
Realizável a longo prazo	<u>6.042</u>	<u>6.885</u>	De domiciliados no país	27.455	26.655
Outros créditos	<u>6.042</u>	<u>6.885</u>	Reservas de capital	1.932	1.932
Negociação e intermediação de valores	58	116	Reservas de lucros	10.471	11.382
Diversos	5.984	6.769			
Permanente	<u>16.461</u>	<u>16.155</u>			
Investimentos	<u>49</u>	<u>49</u>			
Títulos patrimoniais	1	1			
Outros investimentos	262	208			
(Provisão para perdas)	(214)	(160)			
Imobilizado de uso	<u>6.380</u>	<u>7.166</u>			
Outras imobilizações de uso	9.436	8.820			
(Depreciações acumuladas)	(3.056)	(1.654)			
Diferido	<u>6.199</u>	<u>7.823</u>			
Gastos de organização e expansão	9.824	9.824			
(Amortização acumulada)	(3.625)	(2.001)			
Intangível	<u>3.833</u>	<u>1.117</u>			
Ativos intangíveis	4.486	1.148			
(Amortização acumulada)	(653)	(31)			
Total do ativo	<u><u>342.694</u></u>	<u><u>176.526</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>342.694</u></u>	<u><u>176.526</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 2009 e 2008 e semestre findo em 31 de dezembro de 2009

(Em milhares de Reais)

	<u>2º Semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	2009	2009	2008
Receitas de intermediação financeira	<u>5.407</u>	<u>10.279</u>	<u>12.429</u>
Operações de crédito	1	1	-
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	5.388	10.226	12.367
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	18	52	62
Despesas da intermediação financeira	<u>(93)</u>	<u>(93)</u>	<u>(237)</u>
Operações de empréstimos, cessões e repasses	-	-	(237)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(93)	(93)	-
Resultado bruto da intermediação financeira	5.314	10.186	12.192
Outras receitas/despesas operacionais	<u>7.249</u>	<u>14.204</u>	<u>21.258</u>
Receitas de prestação de serviços	47.522	87.483	105.153
Despesas de pessoal	(14.372)	(26.700)	(34.467)
Outras despesas administrativas	(20.815)	(38.306)	(42.197)
Despesas tributárias	(4.905)	(9.113)	(11.064)
Outras receitas operacionais	719	2.434	5.234
Outras despesas operacionais	(900)	(1.594)	(1.401)
Resultado operacional	<u>12.563</u>	<u>24.390</u>	<u>33.450</u>
Resultado não operacional	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>	<u>6.014</u>
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	<u>12.509</u>	<u>24.336</u>	<u>39.464</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>469</u>	<u>(4.757)</u>	<u>(6.830)</u>
Provisão para imposto de renda	333	(2.925)	(5.030)
Provisão para contribuição social	136	(1.832)	(1.800)
Participações estatutárias no lucro	<u>(16.353)</u>	<u>(16.353)</u>	<u>(20.794)</u>
Lucro líquido (prejuízo) do período	<u>(3.375)</u>	<u>3.226</u>	<u>11.840</u>
Nº de ações	<u>1.945.096</u>	<u>1.945.096</u>	<u>1.908.300</u>
Lucro/(prejuízo) por ação - R\$	<u>(1,74)</u>	<u>1,66</u>	<u>6,20</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 2009 e 2008 e semestre findo em 31 dezembro de 2009

(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 01/07/09	27.455	1.932	9.227	-	6.601	45.215
Reversão de reservas	-	-	(1.175)	-	1.175	-
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(1.175)	(1.175)
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	(3.375)	(3.375)
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 31/12/09	<u>27.455</u>	<u>1.932</u>	<u>10.471</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.858</u>
Mutações do período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.244</u>	<u>-</u>	<u>(6.601)</u>	<u>(5.357)</u>
Saldos no início do período em 01/01/09	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 (prejuízo) do período	-	-	-	-	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 31/12/09	<u>27.455</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>(911)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(111)</u>
Saldos no início do período em 01/01/08	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 (prejuízo) do período	-	-	-	-	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 31/12/08	<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>

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 2009 e 2008 e semestre findo em 31 de dezembro de 2009

(Em milhares de Reais)

	<u>2º Semestre</u>	<u>Exercícios</u>	
	2009	2009	2008
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Recebimentos de corretagens e comissões	47.014	86.798	105.450
Renda de operações de crédito	1	1	-
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	5.405	10.278	12.429
Pagamentos a empregados e fornecedores	(52.300)	(80.646)	(93.328)
Pagamentos de impostos e contribuições	(2.265)	(8.840)	(7.757)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(2.132)	(3.618)	(9.889)
Outros pagamentos e recebimentos	(234)	786	3.773
Caixa gerado pelas operações	<u>(4.511)</u>	<u>4.759</u>	<u>10.678</u>
(Aumento) diminuição em ativos operacionais			
TVM e instrumentos financeiros derivativos	1.788	1.993	(22.557)
Negociação e intermediação de valores	(16.944)	(119.820)	48.129
Outros créditos - Diversos	(646)	785	8.892
Outros valores e bens	434	(1.106)	(435)
Aumento (diminuição) em passivos operacionais			
Depósitos	260	628	(596)
Obrigações por empréstimos	-	-	(237)
Negociação e intermediação de valores	53.770	169.707	(22.285)
Outras Obrigações - Diversos	1.681	515	(9.159)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	<u>35.832</u>	<u>57.461</u>	<u>12.430</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimento			
Compra de ativo imobilizado	(99)	(616)	(10.902)
Aplicações no intangível	(1.122)	(3.338)	-
Aplicações no diferido (+-)	-	-	(6.750)
Investimentos	-	-	(12.695)
Recebido pela venda de imobilizado	-	-	6
Recebido pela Alienação de investimentos	-	-	19.176
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	<u>(1.221)</u>	<u>(3.954)</u>	<u>(11.165)</u>
Fluxos de caixa das atividades de financiamento			
Recebido pela integralização de capital	-	800	19.155
Pagamento de dividendos e juros de capital	(1.175)	(3.330)	(10.812)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	<u>(1.175)</u>	<u>(2.530)</u>	<u>8.343</u>
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	<u>33.436</u>	<u>50.977</u>	<u>9.608</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	67.384	49.843	40.235
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	100.820	100.820	49.843

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 2009 e 2008

(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).

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). 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. 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.

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.

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. 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% (9% de 1º de janeiro a 30 de abril de 2008), 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)

k. 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 2009 e 2008, os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria de títulos disponíveis para venda e são representados por:

	2009		2008	
	Valor de custo/curva atualizado	Ajuste a valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
Carteira própria:				
Certificados de depósitos bancários (*)	9.534	-	9.534	9.482
Fundos de investimento (**)	-	-	-	1.110
Outros	<u>15</u>	=	<u>15</u>	<u>15</u>
	<u>9.549</u>	=	<u>9.549</u>	<u>10.607</u>
Vinculados a prestação de garantia:				
Letras Financeiras do Tesouro (***)	5.716	-	5.716	-
Certificados de depósitos bancários (*)	<u>8.167</u>	=	<u>8.167</u>	<u>12.056</u>
	<u>13.883</u>	=	<u>13.883</u>	<u>12.056</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)

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

(***) Os títulos públicos com vencimentos até 90 dias representam R\$ 2.761.

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

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

	2009	2008
Ativo circulante		
Outros créditos:		
Negociação e intermediação de valores	<u>191.489</u>	<u>71.611</u>
Devedores conta liquidações pendentes	191.312	71.547
Operações créditos por negociação e intermediação de valores	93	-
Operações de intermediação de “swap”	84	64
Passivo circulante		
Outras obrigações:		
Negociação e intermediação de valores	<u>273.704</u>	<u>103.997</u>
Caixa de registro e liquidação	145.484	5.439
Credores conta liquidação pendente	127.940	69.522
Operações c/mercado e ativos financ. a liquidar	280	29.036

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

6 Outros créditos - Diversos

	2009	2008
Circulante		
Impostos a compensar (i)	4.771	8.715
Outros	<u>154</u>	<u>65</u>
	<u>4.925</u>	<u>8.780</u>
Realizável a longo prazo		
Deposito judicial (Nota 9)	<u>5.984</u>	<u>6.769</u>

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

7 Permanente

a. Investimentos

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os investimentos estão representados por:

	2009	2008
	<u>49</u>	<u>49</u>
Certificados de Investimentos	84	30
Cotas Fundo Funcine	130	130
(-) Provisão para perdas em certificados de investimentos e cotas do fundo funcine	(214)	(160)
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

	2009		2008	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Imobilizado de uso				
Instalações	391	(90)	301	337
Moveis e equipamentos de uso	2.323	(706)	1.617	1.818
Sistema de comunicações equipamentos	1.009	(259)	750	832
Sistema de processamento de dados	5.606	(1.967)	3.639	4.095
Sistema de segurança	<u>107</u>	<u>(34)</u>	<u>73</u>	<u>84</u>
Total	<u>9.436</u>	<u>(3.056)</u>	<u>6.380</u>	<u>7.166</u>
Diferido				
Benfeitorias	3.182	(1.271)	1.911	2.226
Gastos com aquisição e desenvolvimento logiciais	<u>6.642</u>	<u>(2.354)</u>	<u>4.288</u>	<u>5.597</u>
Total	<u>9.824</u>	<u>(3.625)</u>	<u>6.199</u>	<u>7.823</u>
Intangível				
Software	<u>4.486</u>	<u>(653)</u>	<u>3.833</u>	<u>1.117</u>
Total	<u>4.486</u>	<u>(653)</u>	<u>3.833</u>	<u>1.117</u>

8 Outras obrigações

	2009	2008
Circulante		
Fiscais e previdenciárias	<u>12.333</u>	<u>13.614</u>
Impostos e contribuições sobre o lucro (Nota 10)	4.025	6.830
Impostos e contribuições a recolher	4.003	3.354
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	4.305	3.430
Diversas	<u>8.695</u>	<u>11.370</u>
Provisão de pagamentos a efetuar	2.850	5.697
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.984	3.312
Credores diversos - País	861	-
Redução de capital (*)	-	2.361

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2009	2008
Exigível a longo prazo		
Fiscais e previdenciárias	<u>733</u>	<u>1.983</u>
Impostos e contribuições contingentes (Nota 9)	733	1.983
Diversas	<u>4.211</u>	<u>3.868</u>
Provisão para passivos contingentes (Nota 9)	4.211	3.868

(*) Refere-se a redução de capital deliberado na Assembléia Geral Extraordinária, realizadas em 1º de junho e 3 de 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.

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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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

	Saldo inicial 31/12/08	Adição a provisão	Baixas	Saldo final 31/12/09	Depósito judicial (ativo)
Tributárias:					
COFINS (1)	4.450	694	(1.984)	3.160	-
PIS (2)	963	182	-	1.145	-
INSS	-	8	-	8	-
IRPJ e CSLL (3)	7.180	587	-	7.767	4.216
CSLL 9% - 15% (4)	-	733	-	733	1.768
	<u>12.593</u>	<u>2.204</u>	<u>(1.984)</u>	<u>12.813</u>	<u>5.984</u>
Trabalhistas	-	1.420	-	1.420	-

- (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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

(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.

Ativos e passivos contingentes - Não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes. A administração não possui conhecimento de passivos contingentes de natureza civil, cujo risco de perda seja possível ou provável.

10 Imposto de renda e contribuição social

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

	2009		2008	
	IR	CS	IR	CS
Apuração de IR/CS				
Resultado antes da tributação sobre o lucro	24.336	24.336	39.464	39.464
Participações no lucro	<u>(16.353)</u>	<u>(16.353)</u>	<u>(20.794)</u>	<u>(20.794)</u>
Base de cálculo	<u>7.983</u>	<u>7.983</u>	<u>18.670</u>	<u>18.670</u>
Adições/(exclusões):				
Despesas não dedutíveis	1.091	1.091	1.945	1.945
Provisão contingências PIS e COFINS	1.034	1.034	1.163	1.163
Dividendos	(15)	(15)	(1.001)	(1.001)
Atual. Passivos fiscais contingentes	999	999	1.527	965
Reserva Atual. CETIP	-	-	399	399
Atual. depósitos judiciais	(463)	(463)	(605)	(605)
Conversão de dep. judicial	-	-	(1.567)	(1.538)
Provisões trabalhistas	1.420	1.420	-	-
Certificado audiovisual	-	54	-	-
Doações e patrocínios - audiovisual	18	18	-	-
Provisão Devedores Duvidosos	<u>93</u>	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Lucro real	<u>12.160</u>	<u>12.214</u>	<u>20.531</u>	<u>19.998</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Apuração de IR/CS	2009		2008	
	IR	CS	IR	CS
Encargos as alíquotas de 15% para IR e 9%/15% para CS	1.824	1.832	3.080	1.800
Adicional de 10% de IR	1.192	-	2.029	-
(-) Incentivo P.A.T.	(19)	-	(19)	-
(-) Incentivos fiscais.	(72)	-	(60)	-
Total	<u>(2.925)</u>	<u>(1.832)</u>	<u>5.030</u>	<u>1.800</u>

b. Créditos tributários

A Corretora possui créditos tributários de IR e CS não constituídos, decorrentes de diferenças temporárias sobre demandas judiciais, no montante de R\$ 1.511 (R\$ 1.513 em 2008).

11 Capital social

O capital social está representado por 1.945.096 (1.908.300 em 2008) ações nominativas, sendo 972.548 ações ordinárias (954.150 em 2008) e 972.548 ações preferenciais (954.150 em 2008), 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	<u>18.398</u>	<u>18.398</u>	<u>36.796</u>	27.455
Saldo em 31 de dezembro de 2009				<u>972.548</u>	<u>972.548</u>	<u>1.945.096</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\$ 4.137 (R\$ 10.812 em 2008).

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

12 Demonstração dos fluxos de caixa

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

	2º Semestre	2009	2008
Lucro líquido ajustado	(4.664)	(1.217)	(8.710)
Lucro líquido (prejuízo do período)	(3.375)	3.226	11.840
Pagamento dividendos e juros de capital	(1.982)	(4.137)	(10.812)
(Aquisição)/alienação de permanente	(99)	(616)	(5.171)
(Gastos) alienação do diferido	(1.122)	(3.338)	(6.750)
Depreciação e amortização	1.914	3.648	2.183
Provisão para perdas em investimentos	-	-	-
Varição em ativos e passivos operacionais	<u>38.100</u>	<u>51.394</u>	<u>(837)</u>
Aumento redução do ativo circulante	<u>37.218</u>	<u>52.301</u>	<u>(3.711)</u>
(Exceto caixa e equivalentes de caixa)	(17.383)	(115.728)	38.503
Aumento redução real. longo prazo	(656)	843	(4.000)
Aumento redução passivo circulante	<u>55.257</u>	<u>167.186</u>	<u>(38.214)</u>
Aumento redução passivo exig. longo prazo	<u>882</u>	<u>(907)</u>	<u>2.874</u>
Recursos de acionistas	-	800	19.155
Redução de capital	-	-	-
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	<u>33.436</u>	<u>50.977</u>	<u>9.608</u>
	31/12/2009		31/12/2008
Disponibilidades			
Caixa	2		-
Depósitos Bancários	224		265
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez			
Letras Financeiras do Tesouro	97.832		49.578
Títulos e valores mobiliários			
Letras Financeiras do Tesouro	<u>2.762</u>		<u>-</u>
Total caixa e equivalente de caixa	<u>100.820</u>		<u>49.843</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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:

		2009	2008
Passivos			
Outras obrigações - Negociação intermediação de valores	(3)	561	887
Outras obrigações - Credores diversos	(2)	861	2.361
Despesas			
Outras despesas administrativas - Consultoria	(1)	394	190

- (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 2009, a Corretora despendeu o montante de R\$1.064 como remuneração às pessoas-chave da Administração.

14 Outras informações

- a. Outras despesas administrativas.

	2009	2008
Despesa com comunicações	7.029	6.151
Despesa com processamento de dados	8.292	7.208

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2009	2008
Despesa com serviços do sistema financeiro	5.939	9.722
Despesa de viagem e refeições	1.891	2.119
Despesa de publicações, publicidade e propaganda	1.512	2.451
Despesa com serviços técnicos especializados	3.118	3.823
Despesa com eventos, promoções e relações públicas	1.301	1.059
Despesa com atualização monetária de passivos	888	965
Despesa com aluguel	1.672	1.561
Despesa manutenção e conservação	1.034	1.611
Despesa com transporte	510	544
Despesa com depreciação e amortização	3.648	2.184
Outras despesas	<u>1.472</u>	<u>2.799</u>
Total	<u>38.306</u>	<u>42.197</u>

- b.** O volume de recursos de terceiros administrados de particulares, fundos e clubes de investimento, em 31 de dezembro de 2009 é de R\$ 301.218 (R\$ 184.986 em 2008).
- c.** Em 31 de dezembro de 2008 o resultado não operacional refere-se, substancialmente, a venda das ações da Bovespa Holding S.A.

15 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.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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.

16 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-1SP 110330/O-6