

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

## Semestre Findo em 30 de Junho de 2011

Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e Demonstrações Financeiras dos semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010 da Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Corretora").

As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das Demonstrações Financeiras emanam da Lei das Sociedades por Ações, considerando as alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e pela Lei 11.941/09, associadas às normas do Banco Central do Brasil (BACEN), consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COFIS).

## Destacados

A administração da Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores

Mobiliários S.A. vem trabalhando no desenvolvimento e consolidação de seus negócios, tendo acompanhado a implementação do plano de negócios arquivado no Banco Central de acordo com a Resolução CMN 3.040/02, conforme alterada.

Durante o 1º Semestre de 2011, a Corretora consolidou sua estratégia de oferta de execução de ordens nos segmentos da BM&FBovespa.

Com relação ao volume financeiro de operações, a Corretora ficou em 9º lugar no ranking do mercado à vista de ações, considerando o volume anual negociado à vista de janeiro a junho de 2011.

## Limite de Basileia - Patrimônio de Referência Exigido

A Corretora adota a apuração dos limites operacionais e de Basileia de forma consolidada, tomando-se como base os dados financeiros consolidados do Conglomerado, formado pelo Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A., líder do Conglomerado, e pela Corretora.

O índice de Basileia é monitorado diariamente e representa um importante indicador do montante de capital alocado compatível em função do grau de risco da estrutura de seus ativos.

Em 30 de junho de 2011, o índice de Basileia do Conglomerado era de 20,57%, conforme demonstrado nas notas explicativas do Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.

## Gestão de Riscos

Acreditamos que gerenciar o risco de maneira eficiente é essencial para o sucesso do grupo Goldman Sachs. Dessa forma, contamos com processos de gestão de risco abrangentes, através dos quais podemos monitorar, avaliar e administrar os riscos assumidos na realização de nossas atividades. Estes processos incluem a gestão da exposição ao risco de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal, regulatório e reputacional. Desenvolvemos nossa estrutura de gestão de risco com base em três componentes essenciais: governança, processos e pessoas.

A Corretora é parte integrante da estrutura de gerenciamento de riscos do Grupo Goldman Sachs e conforme determinado pelas Resoluções 2.804/00, 3.380/06, 3.464/07 e 3.721/09 foram implementadas localmente as políticas e estrutura de gestão de riscos de Liquidez, Operacional, de Mercado e de Crédito, respectivamente.

## Ouidoria

Em cumprimento à Resolução 3.849/10 que dispõe sobre a instituição de componente organizacional de Ouidoria, informamos que não há registros de qualquer demanda ou reclamação no semestre findo em 30 de junho de 2011.

## Endereço Eletrônico

Em conformidade com a Circular 3.477/09, as informações referentes à gestão de riscos, Patrimônio de Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio de Referência (PR) estão disponíveis no site: <http://www.goldmansachs.com.br>

São Paulo, 29 de agosto de 2011

## BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil

| Ativo   | 2011           | 2010           | Passivo e patrimônio líquido                      | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| <b>Circulante</b>                                 | <b>230.898</b> | <b>134.517</b> | <b>Circulante</b>                                 | <b>154.711</b> | <b>100.860</b> |
| Disponibilidades                                  | 195            | 84             | Outras obrigações                                 | 154.711        | 100.860        |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez (nota 4)  | 79.500         | 41.299         | Sociais e estatutárias (nota 7(a))                | 107            | 5.915          |
| Aplicações no mercado aberto                      | 79.500         | 41.299         | Fiscais e previdenciárias (nota 7(b))             | 6.943          | 2.310          |
| <b>Títulos e valores mobiliários (nota 5)</b>     | <b>8.419</b>   | <b>946</b>     | Negociação e intermediação de valores (nota 7(c)) | 128.302        | 88.310         |
| Livres  | 464            | -              | Diversas (nota 7(d))                              | 19.359         | 4.325          |
| Vinculados à prestação de garantias               | 7.955          | 946            | <b>Patrimônio líquido (nota 9)</b>                | <b>77.421</b>  | <b>33.764</b>  |
| <b>Outros créditos</b>                            | <b>142.644</b> | <b>92.179</b>  | Capital - de domiciliados no país                 | 76.000         | 50.000         |
| Negociação e intermediação de valores (nota 6(a)) | 129.395        | 89.120         | Reservas de lucros                                | 372            | 134            |
| Diversos (nota 6(b))                              | 13.249         | 3.059          | Lucros ou prejuízos acumulados                    | 1.049          | (16.370)       |
| <b>Outros valores e bens</b>                      | <b>140</b>     | <b>9</b>       |   |                |                |
| Despesas antecipadas                              | 140            | 9              |   |                |                |
| <b>Permanente</b>                                 |                |                | <b>Total passivo e patrimônio líquido</b>         | <b>232.132</b> | <b>134.624</b> |
| Imobilizado de uso                                | 1.234          | 107            |   |                |                |
| Outras imobilizações de uso                       | 1.384          | 191            |   |                |                |
| (-) Depreciações acumuladas                       | (150)          | (84)           |   |                |                |
| <b>Total ativo</b>                                | <b>232.132</b> | <b>134.624</b> |   |                |                |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil

|                                  | Reservas de Lucros |                     |               | Lucros ou prejuízos acumulados | Total   |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|---------------|--------------------------------|---------|
|                                  | Capital realizado  | Reserva estatutária | Reserva legal |                                |         |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 50.000             | 127                 | 7             | (14.296)                       | 35.838  |
| Prejuízo do semestre             | -                  | -                   | -             | (2.074)                        | (2.074) |
| Saldos em 30 de junho de 2010    | 50.000             | 127                 | 7             | (16.370)                       | 33.764  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | 76.000             | -                   | -             | (6.019)                        | 69.981  |
| Lucro líquido do semestre        | -                  | -                   | -             | 7.440                          | 7.440   |
| Destinação do lucro:             |                    |                     |               |                                |         |
| Constituição de reserva legal    | -                  | -                   | 372           | (372)                          | -       |
| Saldos em 30 de junho de 2011    | 76.000             | -                   | 372           | 1.049                          | 77.421  |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Receita com intermediação financeira</b>                     | <b>4.475</b>   | <b>1.793</b>   |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários        | 4.475          | 1.793          |
| <b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>                  | <b>8.689</b>   | <b>(2.385)</b> |
| Receitas de prestação de serviços (nota 11(b))                  | 30.991         | 14.193         |
| Despesas de pessoal (nota 11(c))                                | (16.068)       | (12.781)       |
| Despesas administrativas (nota 11(d))                           | (4.791)        | (3.010)        |
| Despesas tributárias (nota 11(e))                               | (2.034)        | (804)          |
| Outras receitas operacionais                                    | 606            | 37             |
| Outras despesas operacionais                                    | (15)           | (20)           |
| <b>Resultado operacional</b>                                    | <b>13.164</b>  | <b>(592)</b>   |
| <b>Resultado antes da tributação</b>                            | <b>13.164</b>  | <b>(592)</b>   |
| <b>Imposto de renda e contribuição social (nota 8(a))</b>       | <b>(5.724)</b> | <b>(1.482)</b> |
| Provisão para imposto renda                                     | (3.573)        | (922)          |
| Provisão para contribuição social                               | (2.151)        | (560)          |
| <b>Lucro líquido/(prejuízo) do semestre</b>                     | <b>7.440</b>   | <b>(2.074)</b> |
| <b>Lucro líquido/(prejuízo) do semestre por ação (em reais)</b> | <b>0,10</b>    | <b>(0,04)</b>  |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil

|  | 2011           | 2010          |
|--|----------------|---------------|
| <b>Atividades operacionais</b>                           |                |               |
| Lucro líquido (prejuízo) do semestre antes da tributação | 13.164         | (592)         |
| Provisão de imposto de renda e contribuição social       | (5.724)        | (1.482)       |
| Realização de IR e CS diferido passivo                   | -              | 5             |
| Depreciações e amortizações                              | 33             | 34            |
| <b>Variações de ativos e obrigações</b>                  |                |               |
| Redução/(aumento) em:                                    |                |               |
| Títulos e valores mobiliários                            | (167)          | 47.867        |
| Outros créditos  | (5.010)        | (91.844)      |
| Outras obrigações  | 7.474          | 87.922        |
| Outros valores e bens                                    | (641)          | 48            |
| Impostos pagos   | (1.865)        | (933)         |
| <b>Caixa originado nas atividades operacionais</b>       | <b>7.264</b>   | <b>41.025</b> |
| <b>Atividades de investimentos</b>                       |                |               |
| Aquisição de imobilizado de uso                          | (1.193)        | -             |
| <b>Caixa utilizado nas atividades de investimento</b>    | <b>(1.193)</b> | <b>-</b>      |
| <b>Aumento no caixa e equivalentes de caixa</b>          | <b>6.071</b>   | <b>41.025</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre      | 73.624         | 358           |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre       | 79.695         | 41.383        |
| <b>Aumento no caixa e equivalentes de caixa</b>          | <b>6.071</b>   | <b>41.025</b> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 - Em milhares de reais

## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

Com o objetivo de complementar as atividades atualmente realizadas no Brasil nas áreas de banco de investimento, renda fixa e consultoria financeira (*advisory*), bem como instituir a prestação de serviços de corretagem para clientes locais e clientes institucionais estrangeiros, nos termos da Resolução 2.689, o grupo Goldman Sachs constituiu a Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Corretora"), sociedade de capital fechado e subsidiária integral do Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. ("Banco").

A Corretora é parte integrante do Grupo Goldman Sachs e desde o início das suas atividades vem desenvolvendo plataforma para novos negócios relacionados as atividades financeiras do Grupo no Brasil e no exterior. As operações são conduzidas no contexto do conjunto das empresas do Grupo, atuando no mercado nacional e internacional de forma integrada, tendo os custos dessa estrutura apropriados em cada unidade de negócio correspondente.

Como já ocorre em todas as operações do grupo Goldman Sachs no Brasil, a Corretora conta com todo o suporte de recursos humanos, tecnológicos e de capital para assegurar o adequado nível de serviços prestados aos seus clientes, bem como o atendimento às exigências estabelecidas na legislação vigente, regulamentos e melhores práticas de mercado em vigor.

A Corretora recebeu autorização de funcionamento do Banco Central do Brasil ("BACEN") em 9 de maio de 2008.

Em 16 de dezembro de 2008, a Corretora, sociedade de capital fechado e subsidiária integral do Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. ("Banco") teve seu pedido de admissão aprovado pelo Conselho de Administração da BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBovespa"). Em 2 de fevereiro de 2009, a Corretora começou a executar ordens no mercado de ações e em 21 de setembro de 2010, passou a executar ordens no mercado de futuros, após obter direito de negociação no segmento BM&F da BM&FBovespa.

## 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram elaboradas a partir de diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações - Lei 6.404/76 e alterações contábeis introduzidas pelas Leis 11.638/07 e 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional ("CMN") e do BACEN.

## 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

## (a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência.

## (b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa estão compostos por saldos em conta corrente e aplicações interfinanceiras de liquidez cujo vencimento das operações na data da efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança de valor justo.

## (c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

São demonstradas pelo valor aplicado acrescido dos rendimentos proporcionais auferidos até a data do balanço.

## (d) Títulos e valores mobiliários

De acordo com a Circular 3.068 do BACEN e regulamentação complementar, os títulos e valores mobiliários estão classificados na categoria "Títulos para negociação" e são contabilizados pelo valor de mercado, sendo os ganhos e perdas realizados e não realizados sobre esses títulos reconhecidos no resultado.

## (e) Outros ativos circulantes e não circulantes

São demonstrados ao custo de aquisição acrescidos dos rendimentos e das variações monetárias e cambiais incorridos deduzindo-se, quando aplicável, as correspondentes rendas de realização futura e/ou as provisões para perdas. Os ativos diferidos fiscais calculados sobre os saldos de prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias são medidos pela aplicação das alíquotas de 15%, acrescida de adicional de 10% no caso do imposto de renda e 15% no caso da contribuição social sobre o lucro líquido. Cabe-nos, ainda, ressaltar, que a compensação dos saldos de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social com resultados positivos em exercícios futuros está limitada à 30% do referido lucro se maior que o total de ativo diferido constituído.

Em 30 de junho de 2011 e de 2010 os créditos tributários citados acima não estavam registrados contabilmente (Nota 8 (b)).

## (f) Imobilizado de uso

Demonstrado ao custo de aquisição, menos a depreciação acumulada. A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear, considerando-se as taxas que contemplam a vida útil-econômica do bem.

## (g) Contingências

As provisões para passivos contingentes de natureza tributária, trabalhista e cível, quando aplicável, são constituídas e reavaliadas periodicamente pela administração, que leva em consideração, entre outros fatores, as possibilidades de êxito das ações e a opinião de seus consultores jurídicos, bem como, modelos e critérios que permitam a sua mensuração da forma mais adequada possível, apesar das incertezas inerentes ao seu prazo e valor.

## 4. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Em 30 de junho de 2011, estavam constituídas, em sua totalidade, por aplicações em operações compromissadas bancadas no valor de R\$ 79.500 (2010 - R\$ 41.299), com vencimento em 1 de julho de 2011, lastreadas por Letras do Tesouro Nacional.

## 5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A carteira de títulos e valores mobiliários está classificada conforme os critérios estabelecidos na Circular 3.068 do BACEN, na categoria "para negociação", sendo composta de Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e ações de companhias abertas.

O valor de mercado dos títulos públicos representa o fluxo de caixa futuro descontado ao valor presente pelas taxas conhecidas e praticadas pelo mercado e o valor de mercado das ações a cotação em bolsa.

O saldo da carteira própria de títulos e valores mobiliários está assim demonstrado:

## a) Composição por classificação e tipo:

|   | 2011            |                  |
|---|-----------------|------------------|
|   | Custo corrigido | Valor de mercado |
| <b>Títulos para negociação</b>                                |                 |                  |
| <b>Livres</b>   |                 |                  |
| Letras Financeiras do Tesouro (LFT)                           | 180             | 180              |
| Ações de companhias abertas                                   | 282             | 284              |
| <b>Vinculados a prestação de garantias na BM&amp;FBovespa</b> |                 |                  |
| Letras Financeiras do Tesouro (LFT)                           | 7.959           | 7.955            |
| <b>Total</b>  | <b>8.421</b>    | <b>8.419</b>     |

## Vinculados a prestação de garantias na BM&amp;FBovespa

|  | 2011            | 2010             |
|--|-----------------|------------------|
|  | Custo corrigido | Valor de mercado |
| Vinculados a prestação de garantias na BM&FBovespa | 952             | 946              |
| Letras do Tesouro Nacional (LTN)                   | 952             | 946              |
| <b>Total</b>                                       | <b>952</b>      | <b>946</b>       |

## b) Composição por prazo de vencimento:

|                                     | 2011           |            | 2010       |                  |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|------------------|
|                                     | Sem vencimento | 3 a 5 anos | 3 a 5 anos | Valor de mercado |
| <b>Posição TVM</b>                  |                |            |            |                  |
| Livres                              | 284            | 180        | 464        |                  |
| Vinculados à prestação de garantias | -              | 7.955      | 7.955      |                  |
| <b>Total</b>                        |                |            |            |                  |
|                                     | 284            | 8.135      | 8.419      | 946              |

## Posição TVM

Vinculados à prestação de garantias

## 6. OUTROS CRÉDITOS

## (a) Negociação e intermediação de valores

Os saldos classificados em negociação e intermediação de valores no ativo e no passivo são compostos por operações com valores mobiliários por conta de clientes, a liquidar, conforme segue:

|  | 2011           |                | 2010          |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  | Ativo          | Passivo        | Ativo         | Passivo       |
| Caixas de registro e liquidação Devedores/credores - | -              | 10.385         | -             | 20.814        |
| Conta liquidações pendentes                          | 129.395        | 117.917        | 89.120        | 67.496        |
| <b>Total</b>   | <b>129.395</b> | <b>128.302</b> | <b>89.120</b> | <b>88.310</b> |

## (b) Diversos

Referem-se, substancialmente, à impostos e contribuições a compensar, pagamentos a ressarir e valores a receber de sociedades ligadas (nota 10 (b)) no valor de R\$ 1.962 (2010 - R\$ 771), R\$ 834 e R\$ 10.115 (2010 - R\$ 1.698) respectivamente.

## 7. OUTRAS OBRIGAÇÕES

## (a) Sociais e estatutárias

Referem-se à contribuição de previdência privada a pagar no valor de R\$ 107.

## (b) Fiscais e previdenciárias

Representadas, substancialmente, por provisão para impostos e contribuições a recolher no valor de R\$ 1.219 (2010 - R\$ 828) e provisão de impostos e contribuições sobre o lucro no valor de R\$ 5.723 (2010 - R\$ 1.476).

## (c) Negociação e intermediação de valores

Refere-se a valor a pagar na liquidação de operações de terceiros em bolsa de valores no montante de R\$ 10.385 (2010 - R\$ 20.814) e valores a pagar na liquidação de operações com terceiros no valor de R\$ 117.917 (2010 - R\$ 67.496) (Nota 6(a)).

## (d) Diversas

Refere-se, substancialmente, a despesas com provisão de gratificação a pagar no montante de R\$ 5.793 (2010 - R\$ 5.902), provisão de impostos sobre gratificações a pagar (bônus) no montante de R\$ 1.149 e valores a pagar a sociedades ligadas no montante de R\$ 10.671 (2010 - R\$ 3.542) (nota 10 (b)).

## 8. IMPOSTO DE RENDA, CONTRIBUIÇÃO SOCIAL E CRÉDITO TRIBUTÁRIO

a) Os impostos e contribuições a recolher são demonstrados como segue:

|   | 2011          |               | 2010         |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | IRPJ          | CSLL          | IRPJ         | CSLL         |
| <b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>                            | <b>13.164</b> | <b>13.164</b> | <b>(592)</b> | <b>(592)</b> |
| Imposto de renda (25%) e contribuição social (15%) à alíquota vigente                       | 3.279         | 1.975         | (160)        | (89)         |
| Diferenças temporárias sem registro de crédito tributário                                   | 1.763         | 1.058         | 1.480        | 888          |
| Diferenças temporárias com registro de passivo diferido                                     | -             | -             | (3)          | (2)          |
| Diferenças permanentes  | 4             | 2             | -            | -            |
| Constituição/(compensação) de prejuízo fiscal - não registrado contabilmente                | (1.517)       | -             | (399)        | -            |
| Constituição/(compensação) de base negativa de contr. social - não registrado contabilmente | -             | (910)         | -            | (239)        |
| <b>Imposto de renda e contribuição social do semestre</b>                                   | <b>3.573</b>  | <b>2.151</b>  | <b>922</b>   | <b>560</b>   |

## b) O imposto de renda e a contribuição social diferida são demonstrados como segue:

|   | 2011     |          | 2010       |            |
|---|----------|----------|------------|------------|
|   | IRPJ     | CSLL     | IRPJ       | CSLL       |
| Ajuste de títulos a valor de mercado                  | (169)    | (169)    | (13)       | (13)       |
| Ajustes a valor de mercado de acordo com a Lei 11.196 | 173      | 173      | -          | -          |
| Base de cálculo dos impostos diferidos                | 4        | 4        | (13)       | (13)       |
| <b>Passivo diferido</b>                               | <b>1</b> | <b>4</b> | <b>(3)</b> | <b>(2)</b> |