### **GOLDMAN SACHS DO BRASIL CTVM S.A.**

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510 - 6° andar - São Paulo/SP

CNPJ 09.605.581/0001-60

### **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. Semestre Findo em 30 de Junho de 2011

Demonstrações Financeiras dos semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010 da Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Durante o 1º Semestre de 2011, a Corretora consolidou sua estratégia de 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 no ranking do mercado à vista de ações, considerando o volume anual sucesso do grupo Goldman Sachs. Dessa forma, contamos com processos de qualquer demanda ou reclamação no semestre findo em 30 de junho de 2011 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), Limite de Basiléia - Patrimônio de Referência Exigido consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).

### Destagues

A administração da Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores líder do Conglomerado, e pela Corretora

conforme alterada

oferta de execução de ordens nos segmentos da BM&FBovespa. Com relação ao volume financeiro de operações, a Corretora ficou em 9º lugar

negociado à vista de janeiro a junho de 2011.

Conglomerado, formado pelo Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A., estrutura de gestão de risco com base em três componentes essenciais:

negócios, tendo acompanhado a implementação do plano de negócios indicador do montante de capital alocado compatível em função do grau de Grupo Goldman Sachs e conforme determinado pelas Resoluções 2.804/00,

20,57%, conforme demonstrado nas notas explicativas do Goldman Sachs do Grédito, respectivamente.

Crédito, respectivamente.

Ouvidoria

Gestão de Riscos gestão de risco abrangentes, através dos quais podemos monitorar, avaliar e **Endereço Eletrônico** administrar os riscos assumidos na realização de nossas atividades. Estes Em conformidade com a Circular 3.477/09, as informações referentes à gestão A Corretora adota a apuração dos limites operacionais e de Basiléia de forma consolidada, tomando-se como base os dados financeiros consolidados do la disposa consolidados do consolidados do mando-se como base os dados financeiros consolidados do de Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Referência Exigido (PRE) e a adequação do Patrimônio do Refe governança, processos e pessoas

Mobiliários S.A. vem trabalhando no desenvolvimento e consolidação de seus O índice de Basiléia é monitorado diariamente e representa um importante A Corretora é parte integrante da estrutura de gerencimento de riscos do Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e Demonstrações Financeiras dos semestres findos em 30 de junho de 2011 e conforme alterada.

Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e arquivado no Banco Central de acordo com a Resolução CMN 3.040/02, fixo da estrutura de seus ativos.

Sagovos, 3.464/07 e 3.721/09 foram implementadas localmente as políticas e conforme alterada.

Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e arquivado no Banco Central de acordo com a Resolução CMN 3.040/02, fixo da estrutura de seus ativos.

Sagovos, 3.464/07 e 3.721/09 foram implementadas localmente as políticas e conforme alterada.

Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e arquivado no Banco Central de acordo com a Resolução CMN 3.040/02, fixo da estrutura de seus ativos.

Sagovos, 3.464/07 e 3.721/09 foram implementadas localmente as políticas e conforme alterada. 3.380/06, 3.464/07 e 3.721/09 foram implementadas localmente as políticas e

> Em cumprimento à Resolução 3.849/10 que dispõe sobre a instituição de Acreditamos que gerenciar o risco de maneira eficiente é essencial para o componente organizacional de Ouvidoria, informamos que não há registros de

São Paulo, 29 de agosto de 2011

			1		
Ativo	2011	2010	Passivo e patrimônio líquido	2011	201
Circulante	230.898	134.517	Circulante	154.711	100.86
Disponibilidades	195	84	Outras obrigações	154.711	100.86
Aplicações interfinanceiras de liquidez (nota 4)	79.500	41.299	Sociais e estatutárias (nota 7(a))	107	5.91
Aplicações no mercado aberto	79.500	41.299	Fiscais e previdenciárias (nota 7(b))	6.943	2.31
Títulos e valores mobiliários (nota 5)	8.419	946	Negociação e intermediação de valores (nota 7(c))	128.302	88.31
Livres	464	-	Diversas (nota 7(d))	19.359	4.32
Vinculados à prestação de garantias	7.955	946	Patrimônio líquido (nota 9)	77.421	33.76
Outros créditos	142.644	92.179	Capital - de domiciliados no país	76.000	50.00
Negociação e intermediação de valores (nota 6(a))	129.395	89.120	Reservas de lucros	372	13
Diversos (nota 6(b))	13.249	3.059	Lucros ou prejuízos acumulados	1.049	(16.37)
Outros valores e bens	140	9			
Despesas antecipadas	140	9			
Permanente					
Imobilizado de uso	1.234	107			
Outras imobilizações de uso	1.384	191			
(–) Depreciações acumuladas	(150)	(84)			
Total ativo	232.132	134.624	Total passivo e patrimônio líquido	232.132	134.62

As notas explicativas de	a administração são parte integrante			as <u>232.132</u>	134.024	
DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil						
Saldos em 31 de dezembro de 2009 Prejuízo do semestre Saldos em 30 de junho de 2010 Saldos em 31 de dezembro de 2010 Lucro líquido do semestre Destinacão do lucro:	Capital realizado 50.000 	Reservas d Reserva estatutária 127 127	e lucros Reserva legal 7 - 7	Lucros ou prejuízos acumulados (14.296) (2.074) (16.370) (6.019) 7.440	Total 35.838 (2.074) 33.764 69.981 7.440	
Constituição de reserva legal Saldos em 30 de junho de 2011	76.000  a administração são parte integrante		372 372	(372) 1.049	77.421	

DEMONSTRAÇÃO DE RESULT. SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO		mil
	2011	2010
Receita com intermediação financeira	4.475	1.793
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	4.475	1.793
Outras receitas (despesas) operacionais	8.689	(2.385)
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)
Resultado operacional	13.164	(592)
Resultado antes da tributação	13.164	(592)
Imposto de renda e contribuição social (nota 8(a))	(5.724)	(1.482)
Provisão para imposto renda	(3.573)	(922)
Provisão para contribuição social	(2.151)	(560)
Lucro líquido/(prejuízo) do semestre	7.440	(2.074)
Lucro líquido/(prejuízo) do semestre por ação (em reais) As notas explicativas da administra são parte integrante das demonstrações f	-	(0,04)

Atividades operacionais         2011         2010           Attividades operacionais         13.164         (592)           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         5           Depreciações e amortizações         33         34           Variações de ativos e obrigações         8         34           Redução/(aumento) em:         1167         47.867           Outros réditos         (5.010)         (91.844)           Outros réditos         (5.010)         (91.844)           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Atividades de investimentos         7.264         41.025           Atividades de investimentos         (1.193)            Aquisição de imobilizado de uso         (1.193)            Aumento no 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           As notas explicativas da administrações         5.074         41.025	DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - Em R\$ mil				
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		2011	2010		
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         5           Depreciações e amortizações         33         34           Variações de ativos e obrigações         - 8         33         34           Variações de ativos e obrigações         (167)         47.867         0utros créditos         (167)         47.867         0utros créditos         (5.010)         (91.844)         0utras obrigações         7.474         87.922         0utros valores e bens         (641)         48         18.025         (633)         0933)         000	Atividades operacionais				
Provisão de imposto de renda e contribuição social         (5.724)         (1.482)           Realização de IR e CS diferido passivo         −         53           Depreciações e amortizações         33         34           Variações de ativos e obrigações           Redução/(aumento) em:         (167)         47.867           Outros créditos         (5.010)         (91.844)           Outros obrigações         7.474         87.922           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado         7.264         41.025           Atividades de investimentos         (1.193)         −           Acixa utilizado nas atividades de uso         (1.193)         −           Caixa utilizado nas atividades de investimento         (1.193)         −           Aumento no 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           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         79.695         41.383					
Realização de IR e CS diferido passivo		13.164	(592)		
Realização de IR e CS diferido passivo         —         5           Depreciações e amortizações         33         34           Variações de ativos e obrigações         Redução/(aumento) em:         Tritulos e valores mobiliários         (167)         47.867           Outros créditos         (5.010)         (91.844)           Outros obrigações         7.474         87.922           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado         7.264         41.025           Atividades de investimentos         (1.193)         —           Aquisição de imobilizado de uso         (1.193)         —           Caixa utilizado nas atividades         (1.193)         —           Caixa utilizado nas atividades         (1.193)         —           Caixa e equivalentes de caixa         6.071         41.025           Caixa e equivalentes de caixa         73.624         358           Caixa e equivalentes de caixa         79.695         41.383           Aumento no caixa e equivalentes de caixa         6.071         41.025		(5.724)	(4.402)		
Depreciações e amortizações   33   34     Variações de ativos e obrigações     Redução/(aumento) em:   (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)     Caixa originado   (1.865   41.025     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   no início do semestre   73.624     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   no final do semestre   48.025     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   6.071     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   6.071     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   6.071     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   6.071     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   6.071     Aumento no caixa e equivalentes de caixa   79.695     Aumento no caixa e eq		(5.724)	(1.482)		
Variações de ativos e obrigações           Redução/(aumento) em:           Títulos e valores mobiliários         (167)         47.867           Outros créditos         (5.010)         (91.844)           Outros obrigações         7.474         87.922           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado           nas atividades operacionais         7.264         41.025           Atividades de investimentos           Acuisa de investimentos         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades de uso         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades de investimento         (1.193)         -           Aumento no 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           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         6.071         41.025	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	-	5		
Redução/(aumento) em:       (167)       47.867         Títulos e valores mobiliários       (5.010)       (91.844)         Outros créditos       (5.010)       (91.844)         Outros valores e bens       (641)       48         Impostos pagos       (1.865)       (933)         Caixa originado       7.264       41.025         Atividades de investimentos       7.264       41.025         Aquisição de imobilizado de uso       (1.193)       -         Caixa utilizado nas atividades de investimento       (1.193)       -         Aumento no 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         Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre       79.695       41.383         Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre       6.071       41.025	.,	33	34		
Títulos e valores mobiliários         (167)         47.867           Outros créditos         (5.010)         (91.844)           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado nas atividades operacionais         7.264         41.025           Atividades de investimentos         (1.193)         -           Aquisição de imobilizado de uso         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades de investimento         (1.193)         -           Aumento no 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           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         79.695         41.383           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         6.071         41.025					
Outros créditos         (5.010)         (91.844)           Outras obrigações         7.474         87.922           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado         7.264         41.025           Atividades operacionais         7.264         41.025           Atividades de investimentos         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades         (1.193)         -           Aumento no caixa e equivalentes de caixa         6.071         41.025           Caixa e equivalentes de caixa         73.624         358           Caixa e equivalentes de caixa         79.695         41.383           Aumento no caixa e equivalentes de caixa         6.071         41.025		(4.67)	47.067		
Outras obrigações         7.474         87.922           Outros valores e bens         (641)         48           Impostos pagos         (1.865)         (933)           Caixa originado         7.264         41.025           Atividades operacionais         7.264         41.025           Aduisição de imobilizado de uso         (1.193)         -           Caixa utilizado nas atividades de investimento         (1.193)         -           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no início do semestre         6.071         41.025           Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         79.695         41.383           Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre         79.695         41.025		, , ,			
Outros valores e bens (641) 48 Impostos pagos (1.865) (933)  Caixa originado nas atividades operacionais 7.264 41.025  Atividades de investimentos  Aquisição de imobilizado de uso (1.193) -  Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) -  Aumento no caixa e equivalentes de caixa 6.071 41.025  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  Aumento no caixa e equivalentes de caixa 6.071 41.025  As notas explicativas da administração		(/	( /		
Impostos pagos (1.865) (933)  Caixa originado nas atividades operacionais 7.264 41.025  Atividades de investimentos (1.193) -  Caixa utilizado nas atividades de uso (1.193) -  Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) -  Aumento no caixa e equivalentes de caixa (6.071) 41.025  Caixa e equivalentes de caixa (73.624) 358  Caixa e equivalentes de caixa (79.695) 41.383  Aumento no caixa e equivalentes de caixa (6.071) 41.025	3.1				
Caixa originado nas atividades operacionais 7.264 41.025 Atividades de investimentos 4 41.025 Aquisição de imobilizado de uso (1.193) — Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) — Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) — Caixa de investimento (1.193) — 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 Aumento no caixa e equivalentes de caixa 6.071 41.025		(/			
nas atividades operacionais Atividades de investimentos Aquisição de imobilizado de uso (1.193) — Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) —  Aumento no 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  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração		(1.865)	(933)		
Atividades de investimentos Aquisição de imobilizado de uso (1.193) — Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) —  Aumento no 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  Aumento no caixa e equivalentes de caixa no final do semestre 6.071 41.025		7.264	44.025		
Aquisição de imobilizado de uso (1.193) — Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) — Aumento no 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 Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração		7.264	41.025		
Caixa utilizado nas atividades de investimento (1.193) –  Aumento no caixa e equivalentes de caixa 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  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração		(4.402)			
de investimento     (1.193)     —       Aumento no caixa e equivalentes de caixa     6.071     41.025       Caixa e equivalentes de caixa     73.624     358       Caixa e equivalentes de caixa     79.695     41.383       Aumento no caixa e equivalentes de caixa     6.071     41.025       As notas explicativas da administração		(1.193)	_		
Aumento no caixa e equivalentes de caixa Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração		(1 102)			
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  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração	de investimento	(1.193)	_		
no início do semestre 73.624 358 Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre 79.695 41.383  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração	Aumento no caixa e equivalentes de caixa	6.071	41.025		
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre 79.695 41.383  Aumento no caixa e equivalentes de caixa As notas explicativas da administração 41.025					
no final do semestre 79.695 41.383  Aumento no caixa e equivalentes de caixa 6.071 41.025  As notas explicativas da administração		73.624	358		
Aumento no caixa e equivalentes de caixa 6.071 41.025  As notas explicativas da administração					
As notas explicativas da administração	no final do semestre	79.695	41.383		
	Aumento no caixa e equivalentes de caixa	6.071	41.025		
são parte integrante das demonstrações financeiras	As notas explicativas da administraçã	0			
	são parte integrante das demonstrações fin	anceiras			

### 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 de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Corretora"), sociedade de capital possível apesar das incertezas incretezas inerentes ao seu prazo e valor fechado e subsidiária integral do Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A. 4. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

A Corretora é parte integrante do Grupo Goldman Sachs e desde o início das aplicações em operações compromissadas bancadas no valor de R\$ 79.500 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 5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS Grupo, atuando no mercado nacional e internacional de forma integrada, correspondente

Como já ocorre em todas as operações do grupo Goldman Sachs no Brasil, abertas a Corretora conta com todo o suporte de recursos humanos, tecnológicos e de O valor de mercado dos títulos públicos representa o fluxo de caixa futuro capital para assegurar o adequado nível de serviços prestados aos seus clientes, descontado ao valor presente pelas taxas conhecidas e praticadas pelo 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 n mercado de futuros, após obter direito de negociação no segmento BM&F da

## 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

## 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

(a) Apuração do resultado 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 apresentam 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 6. OUTROS CRÉDITOS negociação" e são contabilizados pelo valor de mercado, sendo os ganhos e (a) Negociação e intermediação de valores 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 mposto de renda e 15% no caso da contribuição social sobre o lucro líquido. 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 no valor de R\$ 1.962 (2010 - R\$ 771), R\$ 834 e R\$ 10.115 (2010 - R\$ 1.698) diferido constituído

Em 30 de junho de 2011 e de 2010 os créditos tributários citados acima não 7. OUTRAS OBRIGAÇÕES estavam registrados contabilmente (Nota 8 (b)).

## (f) Imobilizado de uso

Demonstrado ao custo de aquisição, menos a depreciação acumulada. (b) Fiscais e previdenciárias A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método

### (g) Contingências

As provisões para passivos contingentes de natureza tributária, trabalhista e nas áreas de banco de investimento, renda fixa e consultoria financeira, cível, quando aplicável, são constituídas e reavaliadas periodicamente pela (advisory), bem como instituir a prestação de serviços de corretagem para administração, que leva em consideração, entre outros fatores, as possibilidades clientes locais e clientes institucionais estrangeiros, nos termos da Resolução de êxito das ações e a opinião de seus consultores jurídicos, bem como, 2.689, o grupo Goldman Sachs constituiu a Goldman Sachs do Brasil Corretora modelos e critérios que permitam a sua mensuração da forma mais adequada

Em 30 de junho de 2011, estavam constituídas, em sua totalidade, por (2010 - R\$ 41.299), com vencimento em 1 de julho de 2011, lastreadas por Letras do Tesouro Nacional.

A carteira de títulos e valores mobiliários está classificada conforme os critérios tendo os custos dessa estrutura apropriados em cada unidade de negócio estabelecidos na Circular 3.068 do BACEN, na categoria "para negociação". sendo composta de Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e ações de companhias

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

2011

## a) Composição por classificação e tipo:

·) a <b>Títulos para negociação</b>	Custo corrigido	Valor de mercado
). Livres		
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	180	180
Ações de companhias abertas	282	284
Vinculados a prestação de garantias na BM&FBOVESPA		
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	7.959	7.955
Total	8.421	8.419
S	20	10
S	Custo	Valor de
0	corrigido	mercado
<ul> <li>Vinculados a prestação de garantias na BM&amp;FBOVESPA</li> </ul>		
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	952	946
Total	952	946
b) Composição por prazo de vencimento:		

	Sem		Valor de
Posição TVM	vencimento	3 a 5 anos	mercado
Livres	284	180	464
Vinculados à prestação de garantias	-	7.955	7.955
		2010	
	Sem	3 a 12	Valor de
Posição TVM	vencimento	meses	mercado
Vinculados à prestação de garantias	_	946	946

Os saldos classificados em negociação e intermediação de valores no ativo e no passivo são compostos por operações com valores mobiliários por conta de

2011		2010		
Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	
-	10.385	_	20.814	
129.395	117.917	89.120	67.496	
129.395	128.302	89.120	88.310	
	Ativo 	Ativo Passivo - 10.385 129.395 117.917	Ativo         Passivo         Ativo           -         10.385         -           129.395         117.917         89.120	

(b) Diversos Cabe-nos, ainda, ressaltar, que a compensação dos saldos de prejuízo fiscal e Referem-se, substancialmente, à impostos e contribuições a compensar, pagamentos a ressarcir e valores a receber de sociedades ligadas (nota 10 (b))

(a) Sociais e estatutárias Refere-se à contribuição de previdência privada a pagar no valor de R\$ 107

Representadas, substancialmente, por provisão para impostos e contribuições linear, considerando-se as taxas que contemplam a vida útil-econômica, 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 à 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:

a) Os impostos e contribuições a recomer são demonstrados como segue.				
	2011		201	0
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes do imposto de renda				
e contribuição social	13.164	13.164	(592)	(592)
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)
Imposto de renda e contribuição social				
do semestre	3.573	2.151	922	560
b) O imposto de renda e a contribuição s	ocial dif	erida são	demon	strados
como segue:				
-	20	011	201	0
	IDDI	CCLI	IDDI	CCLI

<ul> <li>b) O imposto de renda e a contribuição so como seque:</li> </ul>	cial dife	erida são	demon	strados
•	20	11	201	0
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Ajuste de títulos a valor de mercado Ajustes a valor de mercado de acordo	(169)	(169)	(13)	(13)
com a Lei 11.196	173	173	-	-
Base de cálculo dos impostos diferidos	4	4	(13)	(13)
Passivo diferido	1	_	(3)	(2)
Variação no período - (reversão)/constituição	o (3)	(2)	3	2
Em 30 de junho de 2011, a Corretora nossu	ıía um s	aldo de ni	reiuízos	fiscais e

base negativa de contribuição social para compensação com lucros tributáveis futuros e diferenças temporárias não registrados no montante de R\$ 4.753 (2010 - R\$ 7.420). A utilização desse saldo é limitada anualmente a 30% da base tributável, cujos benefícios serão reconhecidos quando da sua efetiva

## 9. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

O capital social totalmente subscrito e integralizado é composto, em 30 de junho de 2011, por 76.000.000 de ações ordinárias nominativas, no valor de R\$ 1,00 (hum real) cada uma.

## (b) Aumento de capital

Em 30 de novembro de 2010 o capital social da Corretora passou de R\$ 50.000 para R\$ 76.000, representando um aumento de R\$ 26.000 através da emissão de ações ordinárias idênticas às existentes e ao preço unitário de R\$ 1,00 (hum real) cada ação. O BACEN autorizou este aumento em 8 de dezembro de 2010. O aumento de capital foi totalmente integralizado em moeda corrente pelo acionista Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A., em 30 de novembro de 2010.

## (c) Reserva de lucros

Reserva Legal: é constituída à base de 5% sobre o lucro líquido do exercício, limitada a 20% do Capital Social.

Reserva Estatutária: é constituída à base do lucro líquido não distribuído após todas as destinações necessárias. Seu saldo acumulado fica à disposição do acionista para futura distribuição em Assembleia Geral.

A Reserva de Lucros, no montante de R\$ 134, destinada para formação de reserva legal e de reserva estatutária em 31 de dezembro de 2008, conforme estipulado na Resolução 3.605/08 do Conselho Monetário Nacional foi integralmente utilizada para absorção de prejuízos acumulados em 31 de dezembro de 2010.

Em 30 de junho de 2011 foi constituída Reserva Legal no montante de R\$ 372, correspondente a 5% do lucro líquido do período, nos termos do disposto no artigo 193, da Lei 6.404/76

### 10. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

(a) Remuneração de pessoas-chave da administração

Foram consideradas pessoas-chave da administração os membros do Comitê Operacional e diretores estatutários. 2011 2010 Salários Outros benefícios

444 527 Encargos 695 (b) Outras transações com partes relacionadas

(b) Outras transações com p	20		2010			
	Ativo	Receita	Ativo	Receita		
	(passivo)	(despesa)	(passivo)	(despesa)		
Aplicações no mercado						
aberto - Operações						
compromissadas						
Goldman Sachs do Brasil						
Banco Múltiplo S.A.	79.500	4.060	41.299	1.719		
Outros créditos						
Goldman Sachs International	8.553	4.234	1.262	1.037		
The Goldman Sachs						
Group, Inc.	334	174	21	21		
Goldman, Sachs & Co.	416	(72)	415	413		
Goldman Sachs do Brasil						
Banco Múltiplo S.A.	629	628	_	-		
Goldman Sachs						
Representações Ltda.	183	183	-	-		
Valores a receber por						
negociação e						
intermediação de valores						
Goldman Sachs International	672	6.006	587	4.333		
Goldman, Sachs & Co.	130	984	11	163		
Goldman Sachs do Brasil						
Banco Múltiplo S.A.	14	124	-	_		
Outros valores a						
pagar ligadas						
Goldman Sachs	(607)	(224)	(474)	(4)		
Representações Ltda.	(687)	(231)	(174)	(1)		
Goldman, Sachs & Co.	(3.618)	(788)	(1.908)	(1.109)		
Goldman Sachs International	(11)	(4)	(5)	(3)		
Goldman Sachs Property	(22)	(7)	(7)	/F\		
Management Goldman Sachs do Brasil	(22)	(7)	(7)	(5)		
	(6.202)	(2.250)	(1 445)	(500)		
Banco Múltiplo S.A.	(6.302)	(2.358)	(1.445)	(599)		

Jersey L.L.C. Goldman Sachs Services (25)Limited 11. OUTRAS INFORMAÇÕES

(a) Obrigações legais e passivos contingentes Não existiam processos judiciais ou administrativos de natureza tributária cível ou trabalhista, em 30 de junho de 2011 e de 2010, cuja probabilidade d rda tenha sido classificada como provável ou possível.

(4)

(2)

(3)

(2)

(3)

### (b) Receita de prestação de serviços eferem-se a comissões sobre serviços de corretagem prestados no valor de

The Goldman Sachs

Goldman Sachs New

Group, Inc.

R\$ 26.757 no semestre (2010 - R\$ 12.931) e servicos prestados pela Corretora empresa ligada Goldman Sachs International no valor de R\$ 4.234 no semestre (2010 - R\$ 1.037). (c) Despesas de pessoal

2.240 (2010 - R\$ 2.219), salários R\$ 5.461 (2010 - R\$ 3.091) e provisão para bônus no valor de R\$ 6.129 (2010 - R\$ 5.902). (d) Despesas administrativas São compostas principalmente por despesas de serviços do sistema financeiro no valor de R\$ 1.230 (2010 - R\$ 820), processamento de dados no valor de R\$ 675 (2010 - R\$ 627), despesa de aluguéis no valor de R\$ 789 (2010 - R\$ 294),

despesas de viagens ao exterior no montante de R\$ 582 (2010 - R\$ 294)

Referem-se substancialmente à despesas no semestre de encargos sociais R\$

### despesas de serviços técnicos especializados no valor de R\$ 235 (2010 - R\$ 520). (e) Despesas tributárias

Referem-se à despesas para o pagamento de ISS no valor de R\$ 1.550 (2010 R\$ 713), despesas para o pagamento de PIS no valor de R\$ 68 (2010 - R\$ 11) e despesas para o pagamento da COFINS no valor de R\$ 416 (2010 - R\$ 66). (f) Instrumentos financeiros derivativos

Durante os semestres findos em 30 de junho de 2011 e de 2010 a Corretora

DIRETORIA CONTADOR

André Laport Ribeiro Claudio Chapouto Lopes Gersoni Analla Fernandes Montes Munhoz Guilherme Borges Jungueira Franco Peter Gerald Kelman Bruno de Arruda Carvalho

# RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

## Aos Administradores e Acionistas

Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. xaminamos as demonstrações financeiras da **Goldman Sachs do Brasil Responsabilidade dos auditores independentes** Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Instituição"), que Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a funcionar pelo Banco Central do Brasil práticas contábeis e demais notas explicativas.

## Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para fundamentar nossa opinião.

fraude ou erro

compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas eficácia dos controles internos da Instituição. Uma auditoria inclui também a demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das de caixa para o semestre findo nessa data, assim como o resumo das principais de exigências éticas pelos auditoria seja planejada e executada estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. financeiras estão livres de distorção relevante.

apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas Opinião contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam pelo Banco Central do Brasil - BACEN e pelos controles internos que ela julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e Auditores Independentes determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou financeira da Goldman Sachs do Brasil Corretora de Títulos e Valores CRC 2SP000160/O-5

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para

financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos Mobiliários S.A. em 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, de acordo com as financeiras da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas

São Paulo, 29 de agosto de 2011



Luís Carlos Matias Ramos Contador CRC 1SP/171564-O-1

Ouvidoria Goldman Sachs Brasil: 0800 727 5764 e/ou ouvidoriagoldmansachs@gs.com. Horário de funcionamento: segunda-feira a sexta-feira (exceto feriados), das 9hs às 18hs.