Execution Broker

Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities

C.N.P.J. nº 52.904.364/0001-08

Matriz: Rua Líbero Badaró, 425 - 23º andar - São Paulo (11) 3292-1400 | **Filiais:** Rio de Janeiro - Centro e Barra (21) 2101-8300

www.concordia.com.br

Concordia

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Srs. Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, vimos submeter à apreciação de V.Sas., os Balanços Patrimoniais, as Demonstrações de Resultados, das Mutações do Patrimônio Líquido e dos Fluxos de Caixa, bem como das Notas Explicativas, referente aos semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010, acompanhados do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras. A Concórdia Corretora de Valores apresentou no encerramento do primeiro semestre de 2011 um prejuízo de R$745 mil, contra um prejuízo de R$1.216 mil do mesmo período anterior. Encerramos o primeiro semestre de 2011 tendo sob nossa responsabilidade um total de recursos de terceiros de R$3.363.323 mil, contra R$3.512.733 mil do mesmo período anterior. Esses recursos estão representados preponderantemente por fundos de investimentos que estão sob nossa administração. O componente organizacional de ouvidoria encontra-se em funcionamento e a sua estrutura atende às disposições estabelecidas por meio da Resolução CMN 3.849, de 25 de março de 2010. A Concórdia Corretora de Valores sediada na capital de São Paulo, possui filiais no Rio de Janeiro (Centro e Barra da Tijuca). Toda essa estrutura conta com quadro de funcionários composto por 113 pessoas, o que assegurou à Concórdia Corretora de Valores, uma presença operacional importante nas principais praças financeiras do País.

São Paulo, 27 de julho de 2011

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS

EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

Ativo	2011	2010
Circulante	**143.942**	**332.742**
Disponibilidades	**136**	**234**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	**7.150**	**22.494**
Aplicações no mercado aberto	7.150	22.494
TVM e instrumentos financeiros derivativos	**44.703**	**81.565**
Carteira própria	4.258	5.379
Vinculados a compromissos de recompra	9.327	40.142
Instrumentos financeiros derivativos	–	3
Vinculados a prestação de garantias	31.118	36.041
Outros créditos	**91.620**	**228.165**
Rendas a receber	915	1.999
Negociação e intermediação de valores	89.506	225.395
Diversos	1.199	771
Outros valores e bens	**333**	**284**
Despesas antecipadas	333	284
Realizável a longo prazo	**13.945**	**14.940**
Outros créditos	**13.945**	**14.940**
Diversos	13.945	14.940
Permanente	**4.349**	**4.976**
Investimentos	**1.598**	**1.696**
Outros investimentos	1.696	1.696
(–) Provisões para perdas	(98)	–
Imobilizado de uso	**2.038**	**2.260**
Outras imobilizações de uso	4.687	4.590
(–) Depreciações acumuladas	(2.649)	(2.330)
Intangível	**349**	**415**
Ativos intangíveis	601	552
(–) Amortizações acumuladas	(252)	(137)
Diferido	**364**	**605**
Gastos de organização e expansão	1.936	2.180
(–) Amortizações acumuladas	(1.572)	(1.575)
Total do ativo	**162.236**	**352.658**

Passivo	2011	2010
Circulante	**111.021**	**298.356**
Captações no mercado aberto	**9.299**	**50.069**
Carteira própria	9.299	40.070
Carteira de terceiros	–	9.999
Outras obrigações	**101.722**	**248.287**
Fiscais e previdenciárias	621	1.345
Negociação e intermediação de valores	96.803	241.017
Diversas	4.298	5.925
Exigível a longo prazo	**10.299**	**12.328**
Outras obrigações	**10.299**	**12.328**
Fiscais e previdenciárias	10.225	12.264
Diversos	74	64
Patrimônio líquido	**40.916**	**41.974**
Capital:		
De domiciliados no país	36.000	33.000
Reservas de capital	–	1.225
Reservas de lucros	4.916	7.749
Total do passivo	**162.236**	**352.658**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

	2011	2010
Receitas da intermediação financeira	**3.620**	**6.008**
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	3.501	5.917
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	119	91
Despesas da intermediação financeira	**(728)**	**(2.120)**
Operações de captação no mercado	(728)	(2.120)
Resultado bruto da intermediação financeira	**2.892**	**3.888**
Outras receitas/(despesas) operacionais	**(5.529)**	**(6.046)**
Receitas de prestação de serviços	16.523	15.755
Despesas de pessoal	(7.248)	(8.026)
Rendas de tarifas bancárias	725	–
Outras despesas administrativas	(14.084)	(12.810)
Despesas tributárias	(1.565)	(1.692)
Outras receitas operacionais	152	793
Outras despesas operacionais	(32)	(66)
Resultado operacional	**(2.637)**	**(2.158)**
Resultado não operacional	**422**	**74**
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	**(2.215)**	**(2.084)**
Imposto de renda e contribuição social	**1.470**	**868**
Provisão para imposto de renda	1.198	(274)
Provisão para contribuição social	427	(176)
Ativo fiscal diferido	(155)	1.318
Prejuízo do semestre	**(745)**	**(1.216)**
Prejuízo por lote de mil ações em R$	**(0,75)**	**(1,22)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

	2011	2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do semestre	(745)	(1.216)
Ajustes para reconciliar o prejuízo ao caixa líquido		
Depreciações e amortizações	422	419
Provisão para perdas	(14)	–
Resultado na alienação de bens	(16)	–
Prejuízo do semestre ajustado	**(353)**	**(797)**
(Aumento)/redução aos ativos operacionais	**11.108**	**(111.785)**
Títulos e valores mobiliários - Carteira própria	1.609	3.381
Títulos e valores mobiliários - Vinculados a operações compromissadas	47.607	52.539
Títulos e valores mobiliários - Derivativos	–	(3)
Títulos e valores mobiliários - Vinculados à prestação de garantias	(1.511)	(963)
Outros créditos - Rendas a receber	1.137	(803)
Outros créditos - Negociação e intermediação de valores	(38.364)	(165.413)
Outros créditos - Diversos	706	(440)
Outros valores e bens - Despesas antecipadas	(76)	(83)
Aumento/(redução) aos passivos operacionais	**(11.302)**	**127.234**
Captações no mercado aberto - Carteira própria	(47.530)	(52.435)
Captações no mercado aberto - Carteira de Terceiros	–	9.999
Outras obrigações - Sociais e estatutárias	–	(721)
Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias	(2.328)	(617)
Outras obrigações - Negociação e intermediação de valores	39.489	169.211
Outras obrigações - Diversas	(933)	1.797
Caixa líquido proveniente/usado nas atividades operacionais	**(547)**	**14.652**
Fluxo de atividades de investimentos		
Alienação de imobilizado de uso	21	16
Aquisição de imobilizado de uso	(194)	(423)
Aplicação no intangível	(11)	(61)
Caixa líquido proveniente/usado das atividades de investimentos	**(184)**	**(468)**
Fluxo de atividades de financiamentos		
Dividendos pagos e/ou provisionados	–	661
Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos	**–**	**661**
(Redução)/Aumento líquido de caixa e equivalente de caixa	**(731)**	**14.845**
Caixa e equivalente de caixa		
Início do período	8.017	7.883
Fim do período	7.286	22.728
(Redução)/Aumento líquido de caixa e equivalente de caixa	**(731)**	**14.845**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

	Capital social		Reservas de capital		Reservas de lucros						
	Capital realizado	Aumento de capital	Incentivos fiscais do imposto de renda	Atualização de título patrimonial	Reserva legal	Reservas para contingências	Reservas para expansão	Reservas de lucros a realizar	Reservas especiais de lucros	Lucros ou prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**33.000**	**–**	**235**	**990**	**6.600**	**–**	**–**	**1.704**	**–**	**–**	**42.529**
Prejuízo do semestre	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1.216)	(1.216)
Outros eventos:											
Reservas de lucros	–	–	–	–	–	84	577	–	–	–	661
Destinações:											
Realizações de reservas	–	–	–	–	–	–	–	(1.704)	488	1.216	–
Saldos em 30 de junho de 2010	**33.000**	**–**	**235**	**990**	**6.600**	**84**	**577**	**–**	**488**	**–**	**41.974**
Mutações do semestre	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**84**	**577**	**(1.704)**	**488**	**–**	**(555)**
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**33.000**	**3.000**	**–**	**–**	**5.313**	**84**	**264**	**–**	**–**	**–**	**41.661**
Aumento de capital	3.000	(3.000)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Prejuízo do semestre	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(745)	(745)
Destinações:											
Realizações de reservas	–	–	–	–	(397)	(84)	(264)	–	–	745	–
Saldos em 30 de junho de 2011	**36.000**	**–**	**–**	**–**	**4.916**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**40.916**
Mutações do semestre	**3.000**	**(3.000)**	**–**	**–**	**(397)**	**(84)**	**(264)**	**–**	**–**	**–**	**(745)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL: A Concórdia Corretora de Valores, tem por objeto social operar em bolsa de valores, de mercadorias e de futuros, negociar e distribuir títulos e valores mobiliários, por conta própria ou de terceiros, e demais atividades permitidas e regulamentadas pelo Banco Central do Brasil. **2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS:** As demonstrações financeiras foram preparadas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável. A apresentação dessas demonstrações financeiras está em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF). Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores ativos e passivos. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e passivos, los resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados. **3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS: a. Apuração do resultado:** As receitas e despesas foram apropriadas pelo regime de competência. **b. Aplicações interfinanceiras de liquidez:** Estão demonstradas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos decorridos, calculados em base *pro rata* dia. **c. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos:** De acordo com o estabelecido na Circular nº 3.068/2001, os títulos e valores mobiliários, estão classificados na categoria "Títulos para Negociação", considerando que foram adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa, são contabilizados pelo valor de mercado, com as perdas e os ganhos reconhecidos diretamente no resultado do período. De acordo com o estabelecido na Circular nº 3.082/2002, os instrumentos financeiros derivativos foram contabilizados pelo valor de mercado, com as valorizações e desvalorizações reconhecidas diretamente no resultado do período. **d. Permanente:** ***i. Investimentos -*** São avaliados pelo método de custo de aquisição, deduzidos de provisão para perda, quando aplicável. ***ii. Imobilizado de uso -*** É demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, e as principais taxas anuais são: 20% para veículos e equipamentos de processamento de dados e 10% para outros bens. ***iii. Diferido -*** Corresponde aos gastos logiciais e benfeitorias em imóveis de terceiros que estão registrados ao custo de aquisição, líquido das respectivas amortizações acumuladas de 20% ao ano, calculadas pelo método linear. A partir de 30 de setembro de 2008, estes gastos não podem ser mais registrados e os valores registrados até está data devem ser mantidos até a sua efetiva baixa. ***iv. Intangível -*** Corresponde aos direitos que tenham por objeto os bens "incorpóreos" destinados à manutenção da companhia ou exercidos com essa finalidade, é demonstrado ao custo de aquisição, líquido das respectivas amortizações acumuladas de 20% ao ano, calculadas pelo método linear. **e. Negociação e intermediação de valores:** Demonstrada pelo saldo das operações de compra ou venda de títulos e valores a receber, realizadas na BM&FBovespa S.A., por conta de clientes, pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares ou de vencimento dos contratos e intermediação de Swap. **f. Outros ativos e passivos:** Os ativos foram demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias (em base pro rata dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias (em base pro rata dia). **g. Imposto de renda e contribuição social:** A provisão para imposto de renda foi calculada à alíquota de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R$120 semestrais, e a contribuição social à alíquota de 15% sobre o lucro antes do imposto de renda, ajustado na forma da legislação em vigor. Os créditos tributários constituídos sobre as diferenças intertemporais entre o resultado contábil e o fiscal são calculados pelas alíquotas do imposto de renda e da contribuição social descritas acima. **h. Contingências:** As provisões decorrentes de processos judiciais, de qualquer natureza, são reavaliadas semestralmente pela Administração, que leva em consideração, entre outros fatores, as possibilidades de êxito da ação e a opinião de seus consultores jurídicos, e são registradas considerando as disposições contidas na Resolução CMN nº 3.823/09. Os valores contabilizados estão representados pelas contingências passivas com probabilidade de perda classificada como provável e obrigações legais, quando existirem. Os ativos contingentes, quando aplicável, são reconhecidos nas demonstrações financeiras apenas quando a Administração possui garantias de sua realização ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos. Da mesma forma, os passivos relacionados às obrigações legais em discussão judicial são mantidos nas demonstrações financeiras até o ganho definitivo da ação. **i. Avaliação do valor recuperável:** Semestralmente, com base em análise da administração, se o valor de contabilização dos ativos não financeiros da Concórdia Corretora de Valores, exceder o seu valor recuperável é reconhecido uma perda de recuperação de ativos no resultado do período. **4. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ:** Representadas por operações compromissadas no valor de R$7.150 (R$22.494 em 2010), remuneradas a taxas prefixadas, lastreados em títulos públicos (LFTs) e com vencimento em 1º de julho de 2011.

5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a. Composição dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos:

	2011	2010
Carteira própria		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	4.258	4.355
Cotas de Fundo de Investimento	–	1.024
Vinculados à operações compromissadas		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	9.327	40.142
Instrumentos financeiros derivativos		
Opções de compra	–	3
Vinculados à prestação de garantias		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	31.118	35.769
Certificado de Depósito Bancário - CDB	–	272
Total	**44.703**	**81.565**

b. Quadro demonstrativo das operações com títulos e valores mobiliários:

	2011					2010
Títulos para negociação	**Quantidade**	**Faixa de vencimento**	**Custo atualizado**	**Valor de mercado**	**Ajuste a valor de mercado**	**Valor de mercado**
Títulos de renda fixa						
Títulos públicos federais						
LFT	–	Até 3 meses	–	–	–	1.838
LFT	–	De 3 a 12 meses	–	–	–	14.291
LFT	6.757	De 1 a 3 anos	32.072	32.072	–	64.137
LFT	2.661	De 3 a 5 anos	12.630	12.631	1	–
Títulos privados						
CDB	–	Até 3 meses	–	–	–	272
Cotas de fundo de investimento	–	Sem vencimento	–	–	–	1.024
Total	**9.418**		**44.702**	**44.703**	**1**	**81.562**

As posições registradas como títulos de renda fixa, referem-se substancialmente as aplicações dos recursos próprios da Concórdia Corretora de Valores. Quanto aos critérios de marcação a mercado, para os títulos privados pré e pós, a metodologia de precificação utilizada é própria, baseada na curva prefixada de títulos públicos, na curva de mercado futuro de taxas da BM&FBovespa e também leva em consideração o *Rating* dos emissores dos títulos. Para os títulos públicos federais, a ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais disponibiliza diariamente em seu site a média de todos os negócios do dia de cada título público, independente do seu indexador, que é acrescida pela Taxa Selic de um dia. Por decisão estratégica a Concórdia Corretora de Valores, não opera com posições proprietárias nos mercados de renda variável e derivativos. **c. Quadro demonstrativo das operações com instrumentos financeiros derivativos:** Em 30 de junho de 2011, não existiam operações com instrumentos financeiros derivativos (R$3 em 2010).

6. NEGOCIAÇÃO E INTERMEDIAÇÃO DE VALORES	Outros créditos		Outras obrigações	
	2011	2010	2011	2010
Caixas de registro e liquidação	–	–	34.647	184.524
Devedores/credores - Conta liquidação pendentes	81.146	225.132	62.156	50.151
Operações com ativos financeiros e mercadorias a liquidar	8.288	–	–	6.342
Operações de intermediação de swap	72	263	–	–
Total	**89.506**	**225.395**	**96.803**	**241.017**

7. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS: Referem-se, basicamente, a depósitos judiciais tributários decorrentes, principalmente, de imposto de renda e contribuição social sobre a atualização patrimonial dos títulos da Bovespa e BM&F no valor de R$12.264 (nota 13) (R$12.264 em 2010) e créditos tributários sobre diferenças temporárias no valor de R$1.236 (nota 14b) (R$1.701 em 2010).

8. INVESTIMENTOS	2011	2010
Incentivos fiscais	1.590	1.688
Títulos patrimoniais - Bovespa	1	1
Outros investimentos	7	7
Total	**1.598**	**1.696**

9.TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS: Em 30 de junho de 2011, não existiam operações com partes relacionadas. Em 30 de junho de 2010, as operações com partes relacionadas, estavam compostas por:

	Concórdia Banco S.A.	Concórdia Holding Financeira S.A.	Total
Ativo	**102**	**3**	**105**
Valores a receber	102	3	105
Passivo	**50**	**–**	**50**
Valores a pagar	50	–	50

As transações e remunerações/benefícios com os Administradores e Empregados da Concórdia Corretora de Valores, encontram-se descritas na nota explicativa nº 15f. **10. CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO:** Representadas por operações compromissadas no valor de R$9.299 (R$50.069 em 2010), remuneradas a taxas prefixadas, lastreadas em títulos públicos (LFT´s) e com vencimento em 1º de julho de 2011. **11. OUTRAS OBRIGAÇÕES: a. Fiscais e Previdenciárias:** Referem-se, basicamente, a impostos e contribuições a recolher no valor de R$621 (R$892 em 2010), provisões para contingências no valor de R$10.225 (nota 13) (R$12.264 em 2010). **b. Diversas:** Referem-se, basicamente, as provisões com pessoal no valor de R$2.163 (R$3.061 em 2010), administrativas no valor de R$1.558 (R$2.231 em 2010) e credores diversos no valor de R$509 (R$532 em 2010). **12. PATRIMÔNIO LÍQUIDO: a. Capital social:** Por intermédio da AGE - Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 30 de dezembro de 2010, os acionistas aprovaram o Aumento de Capital Social no valor de R$3.000, utilizando as contas de Reservas de Capital no valor de R$1.225, e Reservas de Lucros no valor de R$1.775, com alteração do valor unitário da ação sem a emissão de novas ações. A homologação pelo Banco Central ocorreu em 25 de fevereiro de 2011. Dessa forma, o capital social está dividido em 1.000.000 de ações nominativas, sendo 500.000 ações preferenciais, sem direito a voto e 500.000 ações ordinárias, no valor nominal de R$36,00 cada (R$33,00 em 2010). **b. Dividendos:** Aos acionistas está assegurado um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido apurado em cada exercício social, ajustado nos termos da Lei nº 6.404/76. **c. Reservas de lucros: *Reserva legal -*** A reserva legal está constituída até o limite previsto na legislação vigente, correspondente a 20% do capital social. Conforme ata de diretoria realizada em 4 de julho de 2011, foi aprovada a utilização da Reserva legal no valor de R$397, para compensar o prejuízo do 1º semestre de 2011. ***Reservas para contingência e expansão -*** Conforme ata de diretoria realizada em 4 de julho de 2011, foi aprovada a utilização da Reserva para Contingência no valor de R$84 e da Reserva para Expansão no valor de R$264, para compensar o prejuízo do 1º semestre de 2011. **13. CONTINGÊNCIAS:** A Concórdia Corretora de Valores, é parte em ações judiciais de natureza fiscal, cível e trabalhista, decorrentes do curso normal das operações. Em 30 de junho de 2011 a Administração com base em informações de seus assessores jurídicos constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas. As movimentações dessas provisões no semestre podem ser demonstradas da seguinte forma:

	Saldos em 31/12/2010	Constituição/ reversão	Atualização	Saldos em 30/06/2011
Contingências fiscais				
IRPJ e CSLL	12.264	(2.039)	–	10.225
Contingências trabalhistas	10	4	–	14
Contingências cíveis	57	–	3	60
Total	**12.331**	**(2.035)**	**3**	**10.299**

As "**contingências fiscais**" estão classificadas no exigível a longo prazo no grupo "obrigações fiscais e previdenciárias" e estão relacionadas ao **IRPJ** e a **CSLL,** referente a discussão judicial sobre a tributação de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre a atualização patrimonial dos títulos da Bovespa e BM&F. Para esta ação judicial foi efetuado depósito judicial no valor de R$12.264. Em junho de 2011 foi feito um ajuste nesta estimativa sendo efetuada uma reversão de provisão no montante de R$2.039. Deste montante, R$1.638 foram revertidos para a linha de Imposto de Renda e Contribuição Social e R$401 revertidos em multa e juros na linha de resultado não operacional. A Concórdia Corretora de Valores, foi autuada em março de 2010 pela RFB referente ao PIS e COFINS incidentes nas receitas obtidas na desmutualização da Bovespa e BM&F em 2007. A Concórdia Corretora de Valores, defende-se administrativamente e o assessor jurídico classifica este processo com probabilidade de perda possível. Para este processo não foi constituída provisão e o valor envolvido estimado é de R$16.987. A Concórdia Corretora de Valores, foi autuada pela RFB em maio de 2011, referente ao PIS e COFINS incidentes nas receitas obtidas através das vendas realizadas em 2008 das ações Bovespa e BM&F, e, também, referente ao IRPJ e CSLL incidentes sobre a desmutualização da CETIP realizada em 2008. A Concórdia Corretora de Valores defende-se administrativamente e o assessor jurídico classifica este processo com probabilidade de perda possível. Para este processo não foi constituída provisão e o valor envolvido estimado é de R$20.162 para o PIS e COFINS e de R$315 para o IRPJ e CSLL. As "**contingências trabalhistas e cíveis**" estão classificadas no exigível a longo prazo no grupo "diversos", cujo assessor jurídico classifica com probabilidade de perda provável e para as quais foram constituídas as provisões de R$14 e R$60, respectivamente. A Concórdia Corretora de Valores, é parte em outras reclamações **"trabalhistas e cíveis"** cujo assessor jurídico classifica com probabilidade de perda possível. Para estas reclamações não foram constituídas provisões e o valor envolvido estimado é, respectivamente, de R$2.478 e R$610.

14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a. Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

	2011	2010
Resultado antes da tributação sobre o lucro e deduzidas as participações	(2.215)	(2.084)
Adições/(exclusões):	(390)	3.258
Provisão para contingências	7	7
Ajustes de títulos a valor de mercado	(34)	2.852
Provisões não dedutíveis	(375)	437
Outros	12	(38)
Base de cálculo dos tributos	(2.605)	1.174
Imposto de renda	–	(281)
Contribuição social	–	(176)
Incentivos fiscais - PAT	–	7
Imposto devido	–	(450)
Constituição/(reversão) de crédito tributário sobre adições temporárias	(155)	1.318
Ajuste IRPJ/CSLL - 2010	(13)	–
Ajuste IRPJ/CSLL - 2007 (desmutualização)	1.638	–
Total	**1.470**	**868**

b. Movimentação do crédito tributário:	Saldos em 31/12/2010	Constituição/ realização	Saldos em 30/06/2011
Provisão para contingências	1.004	(157)	847
Provisões não dedutíveis	387	2	389
Total	**1.391**	**(155)**	**1.236**

Os créditos tributários estão caracterizados por diferenças temporárias apropriadas no semestre e ainda não dedutíveis para fins de Imposto de Renda e Contribuição Social, com probabilidade de realização em até dez anos. Os créditos tributários estão apresentados no grupo "diversos" no ativo realizável a longo prazo. Os créditos tributários apresentados referem-se exclusivamente a ativos temporários e seu consumo poderá ocorrer no próximo semestre, onde o valor presente e o valor registrado não distinguem em sua essência. A Concórdia Corretora de Valores apresentou prejuízo fiscal em 30 de junho de 2011, por decisão de sua Administração, não foram constituídos os créditos tributários de IRPJ no valor de R$651 e de CSLL no valor de R$391.

15. OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Receitas de prestação de serviços:	2011	2010
Rendas de corretagem	11.789	9.666
Rendas de administração de fundos (*)	4.275	5.608
Rendas de comissão de intermediação - BTC	249	269
Outras rendas	210	212
Total	**16.523**	**15.755**

(*) Considera a administração de fundos, os fundos de investimentos, fundos de investimentos em cotas de fundos de investimentos, fundos de investimento em direitos creditórios e clubes de investimentos. De acordo com a carta-circular 3.490 do BC, as rendas de corretagens de pessoas físicas, antes registradas como Rendas de corretagem, passaram a partir de 3/março/2011 a serem registradas no grupo de Rendas de serviços diferenciados, apresentada na demonstração de resultados na linha de Rendas de tarifas bancárias no valor de R$725.

b. Despesas administrativas:	2011	2010
Despesa com serviços técnicos especializados	(4.819)	(5.785)
Despesa com serviços do sistema financeiro	(3.677)	(1.619)
Despesa com comunicações	(1.934)	(1.630)
Despesa com aluguel	(1.030)	(1.321)
Despesa com processamento de dados	(900)	(738)
Despesa com depreciação e amortização	(422)	(419)
Outras despesas	(1.302)	(1.298)
Total	**(14.084)**	**(12.810)**

c. Outras receitas/(despesas) operacionais:	2011	2010
Recuperação de encargos e despesas	10	761
Reversão de provisões operacionais	120	13
Outras rendas operacionais	22	19
Outras despesas operacionais	(32)	(66)
Total	**120**	**727**

d. Resultado não operacional:	2011	2010
Outras receitas não operacionais	34	74
Reversão multa e juros IRPJ e CSLL	401	–
Outras despesas não operacionais	(13)	–
Total	**422**	**74**

e. Plano de pensão e de benefícios pós-emprego a funcionários: Em 30 de novembro de 2009, em decorrência das mudanças de controle acionário da Concórdia Corretora de Valores, foi decidido pelo pedido de retirada de patrocínio do plano de previdência privada oferecido aos funcionários na modalidade de benefício definido, administrado pela FAF - Fundação "Attilio Francisco Xavier Fontana", cessando, a partir de então, as contribuições. Em fevereiro de 2010, o processo de retirada foi encaminhado à PREVIC - Superintendência Nacional de Previdência Complementar para análise e aprovação. Em 25 de maio de 2011, foi homologado pela PREVIC, o pedido de retirada de patrocínio da Concórdia Corretora de Valores do plano de benefícios administrado pela FAF, conforme Portaria nº 14 publicada no Diário Oficial da União em 27/05/2011. O plano de benefícios encontrava-se fechado ao ingresso de novos participantes desde 1º de janeiro de 2003. Para os funcionários admitidos a partir de 1º de janeiro de 2003 a Concórdia Corretora de Valores, oferece um plano na modalidade contribuição definida, administrado pelo Unibanco AIG. Durante o semestre, não ocorreram contribuições da Concórdia Corretora de Valores (R$34 em 2010). **f. Remuneração dos empregados e administradores:** De acordo com o Estatuto Social da Concórdia Corretora de Valores, é de responsabilidade dos acionistas, fixarem o montante global da remuneração anual dos administradores. Em Assembléia Geral Ordinária realizada em 26 de abril de 2011, para o exercício de 2011, foi fixado o valor anual de até R$2.500. Os gastos com benefícios de curto prazo aos Administradores podem ser demonstrados da seguinte forma:

	2011	2010
Proventos	595	459
Encargos sociais	181	140
Total	**776**	**599**

A Concórdia Corretora de Valores, concede aos empregados benefícios usuais de mercado, tais como assistência médica, vale alimentação e refeição. A Concórdia Corretora de Valores, não concede benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros de longo prazo para os seus empregados. **g. Auditoria independente:** A política de atuação da Concórdia Corretora de Valores, na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa dos nossos auditores independentes fundamentam-se na regulamentação aplicável e nos princípios internacionalmente aceitos que preservam a independência do auditor. Esses princípios consistem em: **(a)** o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; **(b)** o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente; **(c)** o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Nos semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010, não foram prestados pelos auditores independentes nem por partes a eles relacionadas serviços não relacionados à auditoria externa que afetem a independência do auditor. **16. COMPROMISSOS ASSUMIDOS: a. Custódia de terceiros:** Em 30 de junho de 2011 e 2010, os valores referenciais dos contratos de operações nos mercados a vista, termo, opções, futuro e renda fixa, sob custódia da Concórdia Corretora de Valores, estão registrados em contas de compensação e estas operações podem ser resumidas da seguinte forma:

	2011	2010
Operações com ações - Vista	28.675.595	33.601.197
Operações com ações - Termo	18.250	20.594
Operações com ações - Opções	312.958	151.625
Operações com ações - BTC	376.912	315.440
Operações com ativos financeiros - Mercado Futuro	70.101.539	22.947.655
Operações com renda fixa - CETIP	228.072	167.132
Operações com ativos financeiros - Disponível	6	5
Total	**99.713.332**	**57.203.648**

b. Administração de recursos de terceiros: Em 30 de junho de 2011 e 2010, os valores totais dos patrimônios líquidos dos fundos e clubes de investimentos, sob a administração da Concórdia Corretora de Valores, estão registrados em contas de compensação e podem ser resumidos da seguinte forma:

	2011	2010
Fundos de investimento	3.269.418	3.378.755
Clubes de investimento	93.905	133.978
Total	**3.363.323**	**3.512.733**

17. COMPOSIÇÃO DO CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA: O caixa e equivalente de caixa apresentado na Demonstração dos Fluxos de Caixa está constituído por:

	2011	2010
No início do semestre	**8.017**	**7.883**
Disponibilidade	214	133
Aplicações interfinanceiras de liquidez	7.803	7.750
No final do semestre	**7.286**	**22.728**
Disponibilidade	136	234
Aplicações interfinanceiras de liquidez	7.150	22.494
(Redução)/Aumento de caixa e equivalente de caixa	**(731)**	**14.845**

A DIRETORIA

CONTADOR

Antonio dos Anjos Silva

Contador - CRC nº 1SP198669/O-2 - CPF nº 548.613.064-34

RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da Concórdia S.A. CVMCC, tem a missão de ser órgão de auxílio permanente da Diretoria, e dentre suas atribuições, deve zelar pela integridade e qualidade das demonstrações financeiras, pelo cumprimento dos normativos, regulamentos e das normas e políticas internas da instituição, pela independência e qualidade dos trabalhos da auditoria externa e interna, bem como pela eficiência do sistema de controles internos.

Dentre as atividades exercidas pelo Comitê de Auditoria, no 1° semestre de 2011, destacam-se:

a) Análise da efetividade dos trabalhos de Auditoria, revisando e aprovando, as Informações Financeiras Trimestrais dos meses de Março e Junho de 2011, e as demonstrações financeiras relativas ao encerramento do semestre findo em 30 de junho de 2011, decidindo ainda, pela manutenção e contratação dos auditores independentes.

b) Reuniões com representantes da KPMG Auditores Independentes, para análise da efetividade da auditoria das demonstrações financeiras, e do atendimento ao planejamento dos trabalhos e da extensão dos exames de auditoria para as áreas de risco e das evidências de auditoria para conclusão e emissão do relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras, sem ressalva, datado em 27 de julho de 2011.

c) Início da Revisão do Sistema de Controles Internos da Instituição, com base nas atividades e relatórios de revisão do sistema de controles internos para atendimento à Resolução nº 2.554/98 do Conselho Monetário Nacional, incluindo reunião com Confiance Auditores Independentes, e com os gestores das áreas operacionais.

d) Apreciar relatório da Ouvidoria da Sociedade.

Não há qualquer registro de denúncia, de erro ou fraude, descumprimento de normas ou ausência de controles relevantes que pudessem indicar ao Comitê de Auditoria inconsistências materiais nas demonstrações financeiras da instituição.

O Comitê de Auditoria da Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities, com base nas atividades realizadas no decorrer do semestre e nas práticas acima mencionadas, recomenda à Diretoria Executiva da Sociedade, a aprovação das Demonstrações Financeiras relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2011 e das Informações Financeiras Trimestrais.

São Paulo, 23 de agosto de 2011

Comitê de Auditoria

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e Acionistas da **Concórdia S.A. - Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities -** São Paulo - SP. Examinamos as demonstrações financeiras da **Concórdia S.A. - Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities** ("Corretora"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras -** A administração da Corretora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes -** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Corretora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Corretora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião -** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Concórdia S.A. - Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities** em 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 27 de julho de 2011

KPMG

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Silbert Christo Sasdelli Júnior
Contador CRC 1SP230685/O-0