



**XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos
e Valores Mobiliários S.A.**

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2011 e 2010



XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2011 e 2010

Conteúdo

Relatório da Administração	3 - 4
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	5 - 6
Balanços patrimoniais	7
Demonstrações de resultados	8
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações dos fluxos de caixa	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras	11 - 33

Relatório da Administração

Aos
Acionistas e Administradores da
XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Submetemos à apreciação de V.Sas. às demonstrações financeiras, referente ao semestre findo em 31 de dezembro de 2011 e aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes.

Informamos que no período mantivemos nossa política operacional. Tendo em vista as normas regulamentares emanadas do Banco Central, permanecemos ao inteiro dispor de V.Sas., para quaisquer informações adicionais que se façam necessárias.

Gerenciamento de Risco

A Gestão de Riscos está estruturada de forma totalmente independente das áreas de negócio, reportando-se diretamente a alta administração, para garantir isenção de conflito de interesse e uma segregação de funções adequada às boas práticas de governança corporativa e de mercado.

A estrutura organizacional está delineada de acordo com as recomendações propostas pelo Acordo da Basileia, onde são formalizadas as políticas, procedimentos e metodologia consistentes com a tolerância a risco e com a estratégia de negócio e onde são monitorados os diversos riscos inerentes às operações e/ou processos, incluindo os riscos de mercado, liquidez, crédito, legal e operacional.

Tais processos de gerenciamento de riscos estão ainda, associados aos processos de gestão de continuidade de negócios, principalmente, no que tange a formulação de análises de impacto, planos de continuidade, planos de recuperação de desastres, planos de backup, gerenciamento de crises, etc.

a. Risco de mercado

A administração de risco de mercado das operações é efetuada por meio de políticas, procedimentos de controle e identificação prévia de riscos em novos produtos e atividades, visando manter a exposição ao risco de mercado em níveis considerados aceitáveis pela instituição e atender a estratégia de negócios e limites definidos pelo Comitê de Risco. Com as regras formalizadas, o departamento de risco tem o objetivo de controlar, acompanhar e assegurar o enquadramento dos limites pré-estabelecidos, podendo recusar-se, total ou parcialmente, a receber e/ou executar as operações solicitadas, mediante a imediata comunicação aos clientes, além de intervir em casos de desenquadramento e o de reportar ao Comitê todos os eventos atípicos.

b. Risco operacional

A Corretora, em cumprimento ao disposto no artigo 4º, §2º, da Resolução nº 3.380/2006, do Conselho Monetário Nacional, de 27 de junho de 2006, possui um projeto que engloba as políticas institucionais, de processos e procedimentos, de sistemas e planos de contingência e continuidade dos negócios, para ocorrência de eventos externos, além da formalização da estrutura única requerida pelo órgão regulador.

Rio de Janeiro, 12 de março 2012

A Diretoria.

Composição da Diretoria

Julio Capua Ramos da Silva
Guilherme Dias Fernandes Benchimol
Marcelo Maisonnave de Oliveira
Henrique de Loyola Rodrigues Alves
Vasco Manuel de Almeida e Sousa Queiroz

Bruna Alexandra Ledo Leite Dias
Contadora
CRC RJ-099484/O-8



KPMG Auditores Independentes
Av. Almirante Barroso, 52 - 4º
20031-000 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Caixa Postal 2888
20001-970 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil

Central Tel 55 (21) 3515-9400
Fax 55 (21) 3515-9000
Internet www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos

Acionistas e aos Administradores da

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras da XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Corretora”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre e exercício findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da 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 - BACEN, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações 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.



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras (continuação)

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 XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre e exercício findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Rio de Janeiro, 12 de março de 2012

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Lino Martins da Silva Junior
Contador CRC RJ-083314/O-7

Carlos José Aragão Lopes
Contador CRC RJ-109341/O-5

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

Balances patrimoniais

em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

Ativo	2011	2010	Passivo	2011	2010
Circulante	<u>884.122</u>	<u>294.336</u>	Circulante	<u>866.596</u>	<u>348.438</u>
Disponibilidades:	<u>757</u>	<u>427</u>	Depósitos:		
Aplicações interfinanceiras de liquidez:			Outros depósitos	<u>1.247</u>	<u>478</u>
Aplicações em mercado aberto	<u>41.137</u>	<u>37.834</u>	Outras obrigações:	<u>865.349</u>	<u>347.960</u>
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	<u>211.228</u>	<u>85.092</u>	Fiscais e previdenciárias	<u>3.353</u>	<u>4.428</u>
Carteira própria	<u>112.781</u>	<u>69.740</u>	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	<u>7</u>	<u>1</u>
Instrumentos financeiros derivativos	<u>-</u>	<u>4.823</u>	Negociação e intermediação de valores Sociais e estatutárias	<u>500</u>	<u>1.410</u>
Vinculados ao Banco Central	<u>21.196</u>	<u>-</u>	Diversas	<u>28.737</u>	<u>11.767</u>
Vinculados à prestação de garantias	<u>77.251</u>	<u>10.529</u>	Exigível a longo prazo		
Outros créditos:	<u>629.638</u>	<u>170.954</u>	Outras obrigações:		
Rendas a receber	<u>2.571</u>	<u>-</u>	Fiscais e previdenciárias	<u>52</u>	<u>9.561</u>
Negociação e intermediação de valores	<u>619.128</u>	<u>168.022</u>	Patrimônio líquido	<u>38.257</u>	<u>32.630</u>
Impostos a compensar	<u>3.725</u>	<u>2.772</u>	Capital social:	<u>29.504</u>	<u>4.750</u>
Diversos	<u>4.214</u>	<u>160</u>	De domiciliados no País	<u>4.750</u>	<u>4.750</u>
Outros valores e bens:			Aumento de capital	<u>24.754</u>	<u>-</u>
Despesas antecipadas	<u>1.362</u>	<u>29</u>	Reservas de capital	<u>-</u>	<u>4.758</u>
Realizável a longo prazo	<u>4.940</u>	<u>84.763</u>	Reservas de lucros	<u>8.753</u>	<u>8.779</u>
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	<u>-</u>	<u>84.763</u>	Ajuste a mercado-TVM e Instr. Derivativos	<u>-</u>	<u>14.343</u>
Carteira própria	<u>-</u>	<u>35.565</u>			
Vinculados à prestação de garantias	<u>-</u>	<u>49.198</u>			
Outros valores e bens:					
Despesas antecipadas	<u>4.940</u>	<u>-</u>			
Permanente	<u>15.843</u>	<u>11.530</u>			
Imobilizado de uso	<u>12.500</u>	<u>7.522</u>			
Diferido	<u>2.746</u>	<u>4.008</u>			
Intangível	<u>597</u>	<u>-</u>			
	<u>904.905</u>	<u>390.629</u>		<u>904.905</u>	<u>390.629</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

Demonstrações de resultados

Semestre findo em 31 de dezembro de 2011 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Semestre findo em 31/12/2011	Exercícios findos em 31 de dezembro de	
		2011	2010
Receitas de intermediação financeira	34.741	47.984	27.689
Operação de crédito	-	-	31
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	35.160	48.232	26.316
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(419)	(248)	1.342
Despesas de intermediação financeira	(201)	(231)	(163)
Operações de captação no mercado	(2)	(4)	-
Operações de empréstimos e repasses	(199)	(227)	(163)
Resultado bruto da intermediação financeira	34.540	47.753	27.526
Outras receitas/(despesas) operacionais	(3.320)	311	1.845
Receitas de prestação de serviços	95.370	171.651	140.063
Rendas de tarifas bancárias	293	555	-
Despesas de pessoal	(15.727)	(26.898)	(17.102)
Despesas tributárias	(9.317)	(15.287)	(10.748)
Outras despesas administrativas	(86.669)	(150.131)	(121.524)
Outras receitas operacionais	13.222	21.686	12.030
Outras despesas operacionais	(492)	(1.265)	(874)
Resultado operacional	31.220	48.064	29.371
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	31.220	48.064	29.371
Imposto de renda e contribuição social	(6.906)	(8.288)	(2.991)
Provisão para imposto de renda	(5.828)	(6.687)	(1.835)
Provisão para contribuição social	(3.614)	(4.137)	(1.156)
Ativo fiscal diferido	2.536	2.536	-
Participações estatutárias no lucro	(15.329)	(28.061)	(20.743)
Lucro líquido do semestre/exercício	8.985	11.715	5.637
Quantidade de ações	532.609.262	532.609.262	175.000.000
Lucro por ação - R\$	0,02	0,02	0,03

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Semestre findo em 31 de dezembro de 2011 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Capital Social	Aumento de capital	Reservas de capital	Reservas de lucros		Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	Lucros acumulados	Total
				Reserva legal	Reserva estatutária			
Saldos em 1º de janeiro de 2010	1.750	-	4.758	565	9.979	15.551	-	32.603
Aumento de capital	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
Transferência de valores entre reservas	-	-	5.992	-	(5.992)	-	-	-
Recompra e cancelamento de ações próprias	-	-	(5.992)	-	-	-	-	(5.992)
Ajuste ao valor de mercado - TVM	-	-	-	-	-	(1.208)	-	(1.208)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	5.637	5.637
Destinação do lucro:								
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.410)	(1.410)
Constituição de reservas	-	-	-	282	3.945	-	(4.227)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>4.750</u>	<u>-</u>	<u>4.758</u>	<u>847</u>	<u>7.932</u>	<u>14.343</u>	<u>-</u>	<u>32.630</u>
Mutações do exercício	<u>3.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>282</u>	<u>(2.047)</u>	<u>(1.208)</u>	<u>-</u>	<u>27</u>
Saldos em 1º de janeiro de 2011	<u>4.750</u>	<u>-</u>	<u>4.758</u>	<u>847</u>	<u>7.932</u>	<u>14.343</u>	<u>-</u>	<u>32.630</u>
Aumento de capital	-	24.754	(4.754)	-	-	-	-	20.000
Realização de reservas	-	-	(4)	-	(2.706)	-	2.706	(4)
Ajuste ao valor de mercado - TVM	-	-	-	-	-	(14.343)	-	(14.343)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	11.715	11.715
Destinação do lucro:								
Dividendos	-	-	-	-	(500)	-	(11.241)	(11.741)
Constituição de reservas	-	-	-	587	2.593	-	(3.180)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<u>4.750</u>	<u>24.754</u>	<u>-</u>	<u>1.434</u>	<u>7.319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38.257</u>
Mutações do exercício	<u>-</u>	<u>24.754</u>	<u>(4.758)</u>	<u>587</u>	<u>(613)</u>	<u>(14.343)</u>	<u>-</u>	<u>5.627</u>
Saldos em 1º de julho de 2011	<u>4.750</u>	<u>4.754</u>	<u>-</u>	<u>984</u>	<u>10.525</u>	<u>10.667</u>	<u>-</u>	<u>31.680</u>
Aumento de capital	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000
Realização de reservas	-	-	-	-	(2.706)	-	2.706	-
Ajuste ao valor de mercado - TVM	-	-	-	-	-	(10.667)	-	(10.667)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	8.985	8.985
Destinação do lucro:								
Dividendos	-	-	-	-	(500)	-	(11.241)	(11.741)
Constituição de reservas	-	-	-	450	-	-	(450)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<u>4.750</u>	<u>24.754</u>	<u>-</u>	<u>1.434</u>	<u>7.319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38.257</u>
Mutações do semestre	<u>-</u>	<u>20.000</u>	<u>-</u>	<u>450</u>	<u>(3.206)</u>	<u>(10.667)</u>	<u>-</u>	<u>6.577</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestre findo em 31 dezembro de 2011 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Semestre findo em 31/12/2011	Exercícios findos em 31 de dezembro de	
		2011	2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do semestre/exercício	8.985	11.715	5.637
Ajuste ao lucro líquido:			
Depreciações e amortizações	1.540	3.039	3.033
Varição dos ativos e passivos operacionais:			
Aplicações interfinanceiras de liquidez	6.689	(3.303)	33.617
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(50.652)	(55.716)	(66.983)
Outros créditos e outros valores e bens	(3.873)	(13.851)	2.446
Outros depósitos	374	769	(89.327)
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	6	6	-
Fiscais e previdenciárias	(7.154)	(10.584)	715
Sociais e estatutárias	(12.732)	-	-
Negociação e intermediação de valores	31.735	51.292	113.217
Diversas	22.974	16.968	4.120
Caixa líquido proveniente das /(utilizado nas) atividades operacionais	(2.108)	335	6.475
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de imobilizado	(5.860)	(6.957)	(1.866)
Alienação de imobilizado	81	228	762
Aquisição de intangível	(625)	(625)	(3.514)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(6.404)	(7.354)	(4.618)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aumento de capital	20.000	20.000	3.000
Recompra e cancelamento de ações próprias	-	-	(5.992)
Dividendos pagos	(11.241)	(12.651)	-
Caixa proveniente das /(utilizado nas) atividades de financiamento	8.759	7.349	(2.992)
Aumento/(Redução) de caixa e equivalentes de caixa	247	330	(1.135)
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre/exercício	510	427	1.562
Caixa e equivalentes de caixa no encerramento do semestre/exercício	757	757	427

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

1 Contexto operacional

A XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Corretora”) é uma sociedade de capital fechado que efetua operações no âmbito da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBOVESPA S.A.”) por conta própria e de terceiros, além de administrar carteiras de clubes de investimentos.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras da Corretora são de responsabilidade da Administração, foram elaboradas com base nos princípios contábeis emanados da legislação societária brasileira e normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN) e estão apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).

Na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Corretora levou em consideração a aplicação das alterações na Legislação Societária introduzidas pela Lei nº 11.638/07, com as respectivas modificações da Lei nº 11.941/09, que foram regulamentadas pelo BACEN até o momento. São elas: (a) tratamento contábil do saldo das reservas de capital e da destinação dos lucros acumulados; (b) tratamento contábil do ativo imobilizado e do diferido; (c) reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos; (d) apresentação das demonstrações dos fluxos de caixa em substituição das demonstrações das origens e aplicações de recursos; (e) divulgação de informação sobre partes relacionadas; (f) reconhecimento, mensuração e divulgação de provisões, contingências passivas e contingências ativas; e (g) contabilização e divulgação de eventos subsequentes. As mudanças das Leis nº 11.638/07 e 11.941/09 não trouxeram impactos nas demonstrações financeiras da Corretora.

A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria da Corretora em 12 de março de 2012.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

3 Resumo das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência.

b. Ativos circulante e realizável a longo prazo

Aplicações interfinanceiras de liquidez

São registradas pelo valor de aplicação ou aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados com base em um conjunto de critérios para registro e avaliação da carteira de títulos definidos pela Circular nº 3.068/01 do BACEN, de acordo com a intenção da Administração, em três categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- **Títulos para negociação** - Títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente, de forma ativa, sendo ajustados a valor de mercado em contrapartida ao resultado;
- **Títulos mantidos até o vencimento** - Títulos e valores mobiliários para os quais a Administração possui a intenção e a capacidade financeira de manter em carteira até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período; e
- **Títulos disponíveis para venda** - Títulos e valores mobiliários que não são classificados como “títulos para negociação” nem como “mantidos até o vencimento”. Esses títulos são ajustados a valor de mercado, sendo o resultado da valorização, líquido dos efeitos tributários, registrado em conta destacada do patrimônio líquido. Os ganhos e as perdas, quando realizados, são reconhecidos no resultado.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Instrumentos financeiros derivativos (ativos e passivos)

As operações com derivativos praticadas pela Corretora são contabilizadas no balanço e o valor base dos contratos é contabilizado em contas de compensação. Os ajustes dos contratos futuros são apurados diariamente por tipo de ativo e respectivo vencimento e reconhecidos no resultado do período. As operações a termo são registradas pelo valor de cotação do mercado à vista, sendo as parcelas a receber ou a pagar em uma data futura, ajustadas a valor presente. Os prêmios das opções são contabilizados ao custo e ajustados a valor de mercado com base em cotação de mercado ou modelo de precificação.

Negociação e intermediação de valores

Representadas por operações na Bolsa de Valores e Mercadorias. As corretagens sobre estas operações classificadas como receitas e as despesas de prestação de serviços são reconhecidas por ocasião da realização das operações.

Demais ativos circulante e realizável a longo prazo

São apresentados pelo valor líquido de realização.

c. Permanente

Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, deduzido de depreciação. A depreciação é calculada pelo método linear com base em taxas anuais que refletem as estimativas de vida útil dos bens.

Diferido

Os gastos diferidos de organização e expansão correspondem basicamente a benfeitorias em imóveis de terceiros e aquisição de *softwares*. São registrados ao custo de aquisição e formação, deduzido da amortização, a qual é calculada pelo método linear a taxas que levam em consideração a vida útil dos ativos intangíveis ou pelo prazo do aluguel.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

De acordo com a Resolução nº 3.617/08 do Conselho Monetário Nacional, as instituições financeiras devem registrar no Ativo diferido, exclusivamente, as despesas pré-operacionais e os gastos de reestruturação que contribuirão, efetivamente, para o aumento do resultado de mais de um exercício social e que não configurem tão somente redução de custos ou acréscimo na eficiência operacional, facultando a permanência dos saldos existentes em 30 de setembro de 2008 até a sua efetiva baixa.

Intangível

O intangível está composto por *software* adquirido de terceiros, sendo mensurado pelo custo de aquisição, deduzido da amortização acumulada.

d. Passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridos até a data dos balanços.

e. Imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda é constituída com base no lucro real à alíquota de 15%, acrescida de adicional de 10% sobre o lucro tributável anual excedente a R\$ 240. A provisão para contribuição social é constituída à alíquota de 15%.

Os impostos diferidos foram constituídos com base na alíquota para o imposto de renda de 25% e para a contribuição social de 15%.

f. Redução ao valor recuperável de ativos (“impairment”)

De acordo com o CPC 01, aprovado pela Resolução do CMN nº 3.566, de 29 de maio de 2008, se, com base na análise da Administração, o valor contábil dos ativos da Corretora exceder o seu valor recuperável, é reconhecida uma perda por *impairment* no resultado.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

g. Estimativas contábeis

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem, a provisão para contingências, ativo fiscal diferido e a valorização de instrumentos financeiros derivativos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Corretora revisa as estimativas e premissas periodicamente.

h. Lucro por ação

O Lucro por Ação apresentado na demonstração do resultado é calculado com base na quantidade de ações em circulação na data base do balanço.

4 Aplicações interfinanceiras de liquidez

	<u>Total</u>	
Composições e prazos	2011	2010
Aplicações em mercado aberto		
Até 360 dias		
Letras Financeiras do Tesouro	-	2.835
Letras do Tesouro Nacional	3.139	-
Notas do Tesouro Nacional	<u>37.998</u>	<u>34.999</u>
	<u>41.137</u>	<u>37.834</u>

A Corretora não possuía, em 31 de dezembro de 2011 e 2010, aplicações interfinanceiras de liquidez com vencimento superior a 360 dias.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

5 Títulos e valores mobiliários

	2011		2010	
	Custo corrigido	Mercado	Custo corrigido	Mercado
Títulos para negociação	210.646	211.086	29.771	36.317
Livres	112.263	112.639	29.771	36.317
Títulos de renda fixa:	111.946	112.323	27.729	34.978
Letras Financeiras do Tesouro	100.336	100.385	-	-
Letras do Tesouro Nacional	2.047	2.074	-	-
Notas do Tesouro Nacional	876	868	-	-
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	435	435	-	-
Letras Imobiliárias	31	31	-	-
Debêntures	172	171	-	-
Cotas de fundos de investimento	8.049	8.359	27.729	34.978
Títulos de renda variável:	317	316	2.042	1.339
Ações de companhias abertas	460	458	-	-
Cotas de fundos de investimento em ações	-	-	2.042	1.339
Empréstimo de ações	(143)	(142)	-	-
Vinculados a prestação de garantias:	98.383	98.447	-	-
Títulos de renda fixa:	98.383	98.447	-	-
Letras Financeiras do Tesouro	97.987	98.051	-	-
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	396	396	-	-

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2011		2010	
	Custo corrigido	Mercado	Custo corrigido	Mercado
Títulos disponíveis para venda	-	-	102.776	126.680
Livres	-	-	43.013	66.953
Títulos de renda fixa:	-	-	39.650	40.191
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	33.377	33.918
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	-	-	6.215	6.215
Debêntures	-	-	58	58
Títulos de renda variável:	-	-	3.363	26.762
Ações de companhias abertas	-	-	5.356	28.797
Empréstimo de ações	-	-	(1.993)	(2.035)
Vinculados à prestação de garantias:	-	-	59.763	59.727
Ações de companhias abertas	-	-	144	99
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	20.385	20.394
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	-	-	39.234	39.234
Total geral	210.646	211.086	132.547	162.997
Ativo circulante		211.228		80.269
Ativo realizável a longo prazo		-		84.763
Passivo circulante		(142)		(2.035)

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria “para negociação” com vencimento superior a 12 meses são classificados no ativo circulante conforme determinado na Circular BACEN nº 3.068/01.

O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários baseia-se em cotação de preços na data do balanço. Se não houver cotação de preço de mercado, os valores são estimados com base em cotações de distribuidores ou modelo de precificações.

6 Instrumentos financeiros derivativos

	2011		2010	
	Custo corrigido	Mercado	Custo corrigido	Mercado
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.823</u>	<u>4.823</u>
Opções:				
Posição vendida				
Ações (a)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Termo				
Venda a termo a receber - Ações	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.823</u>	<u>4.823</u>

(a) O valor de mercado a pagar da posição em aberto das opções de ações em 31 de dezembro de 2011 é inferior a R\$1.

Os contratos derivativos tiveram seus valores “*nocionais*” registrados em contas de compensação e os ganhos e perdas registrados em contas patrimoniais em contrapartida a contas de resultado.

O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos, compostos por operações de futuros, opções e termo, é apurado de acordo com os seguintes critérios:

- **Futuros:** com base nos ajustes apropriados/pagos diariamente.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

- **Termo:** pelo valor de cotação de mercado à vista, sendo as parcelas a receber ou a pagar prefixadas para uma data futura, ajustada a valor presente, com base nas taxas de mercado, divulgadas pela BM&FBOVESPA S.A.
- **Opções:** preço médio de negociação no dia da apuração ou, quando não disponível, com base em modelos de precificação, como o modelo Black & Scholes.

Os valores dos contratos de instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas de compensação, estão assim demonstrados:

	2011	2010
Mercado de opções		
Posição vendida		
Ações	<u>(6)</u>	<u>-</u>
Mercado a termo		
Posição comprada		
Compra de ações a termo a receber	<u>-</u>	<u>4.823</u>
Total	<u><u>(6)</u></u>	<u><u>4.823</u></u>

Os valores de receitas e despesas líquidas com instrumentos financeiros derivativos no semestre/exercícios estão demonstrados a seguir:

	2º semestre		
	2011	2011	2010
Contratos de termo	(2)	270	1.606
Contratos de opções	(23)	(50)	(97)
Contratos de futuro	<u>(394)</u>	<u>(468)</u>	<u>(167)</u>
Total	<u><u>(419)</u></u>	<u><u>(248)</u></u>	<u><u>1.342</u></u>

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

7 Negociação e intermediação de valores

	<u>Outros créditos</u>		<u>Outras obrigações</u>	
	2011	2010	2011	2010
Caixa e registro de liquidação	523.296	-	535.456	45.937
Devedores/Credores por liquidação pendente	95.832	168.022	297.048	282.376
Credores por empréstimos de ações	-	-	142	2.035
Outros	-	-	106	6
	<u>619.128</u>	<u>168.022</u>	<u>832.752</u>	<u>330.354</u>

8 Impostos e contribuições a compensar

	2011	2010
Imposto de renda e contribuição social a compensar	<u>3.725</u>	<u>2.772</u>

9 Outros créditos e outras obrigações - diversos

	2011	2010
Outros créditos		
Adiantamentos e antecipações diversas	32	29
Devedores por depósitos em garantia	67	50
Adiantamentos por conta de imobilizações	274	-
Adiantamentos para pagamentos de nossa conta	386	-
Devedores por compra de valores e bens	134	-
Outros créditos a receber	786	81
Ativo fiscal diferido	<u>2.535</u>	<u>-</u>
	<u>4.214</u>	<u>160</u>
Outras obrigações		
Despesas de pessoal a pagar (a)	17.333	8.766

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2011	2010
Aluguéis e condomínios	557	269
Fornecedores	1.785	1.701
Processamento de dados	118	170
Comunicações	267	254
Credores diversos - país	382	-
Sociedades ligadas	1.712	-
Agentes autônomos	6.338	-
Provisão para passivos contingentes (Nota 17)	70	-
Arrendamento mercantil	-	511
Outros	175	96
	<u>28.737</u>	<u>11.767</u>

(a) Em 31 de dezembro de 2011, refere-se substancialmente, a provisão de férias e participação estatutárias no lucro. Em 2010 refere-se substancialmente, a provisão de participações estatutárias no lucro.

10 Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias

	2011	2010
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52	9.561
Impostos e contribuições sobre serviços de terceiros	299	181
Impostos e contribuições sobre salários	982	3.155
Outros (a)	2.072	1.092
	<u>3.405</u>	<u>13.989</u>
Circulante	3.353	4.428
Não circulante	52	9.561
	<u>3.405</u>	<u>13.989</u>

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

(a) Refere-se substancialmente a ISS, PIS e Cofins a pagar.

11 Outros valores e bens

Em 1º de abril de 2011, a Corretora contratou a Wolwacz & Ruschel Ltda. (“WR”), sociedade que atua na área educacional ministrando cursos relacionados a temas do mercado financeiro, para realizar eventos educacionais relacionados à sua atuação. Os eventos incluem, mas não se limitam a, cursos, seminários, workshops e palestras. A realização engloba a criação, promoção e organização do Evento pela WR, com todos os custos a isso inerentes.

Além desses serviços, a WR disponibiliza projetos de estratégias operacionais para o mercado de renda variável que poderão ser inseridas como ferramentas a serem utilizadas por todos os clientes da Corretora no *home broker*. Adicionalmente, faz parte de seus serviços educacionais, a divulgação da marca da Corretora e a indicação da mesma aos participantes dos cursos promovidos pela WR, que se mostrarem interessados em realizar operações no mercado financeiro.

Pelo contrato, a Corretora pagou o montante de R\$ 5.250, cuja despesa está sendo amortizada pelo prazo de vigência do contrato, que é de 10 anos.

12 Imposto de renda e contribuição social

a. Impostos diferidos

Em 31 de dezembro de 2011, a Corretora provisionou o valor de R\$ 52 para imposto de renda e contribuição social diferidos sobre ganhos não realizados em títulos e valores mobiliários e R\$ 2.535 em créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre provisões, valores estes contabilizados, respectivamente, nas rubricas “Outras obrigações fiscais e previdenciárias” e “Outros créditos – Diversos – Ativo fiscal diferido”.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

b. Conciliação do imposto de renda e da contribuição social

	Semestre findo em 31 de dezembro de 2011		Exercício findo em 31 de dezembro de 2011		Exercício findo em 31 de dezembro de 2010	
	Contribuição Social	Imposto de Renda	Contribuição Social	Imposto de Renda	Contribuição Social	Imposto de Renda
Lucro antes da tributação sobre o lucro e participações	31.220	31.220	48.064	48.064	29.371	29.371
Participações de empregados no lucro	(15.329)	(15.329)	(28.061)	(28.061)	(20.743)	(20.743)
Lucro contábil antes da tributação	15.891	15.891	20.003	20.003	8.628	8.628
Adições permanentes	766	766	1.010	1.010	403	403
Adições temporárias Ativas	6.338	6.338	6.338	6.338	-	-
Adições temporárias Passivas	3.834	3.834	4.006	4.006	-	-
Exclusões permanentes	(1.457)	(1.457)	(3.260)	(3.260)	(1.323)	(1.323)
Exclusões temporárias Passivas	(478)	(478)	(4.136)	(4.136)	-	-
Resultado antes do ajuste semestral	24.894	24.894	23.961	23.961	7.708	7.708
Ajuste ref. ao prejuízo fiscal do 1º Semestre	(933)	(933)	-	-	-	-
Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social	23.961	23.961	23.961	23.961	7.708	7.708
Imposto de renda e contribuição social apurados 15%	(3.594)	(3.594)	(3.594)	(3.594)	(1.156)	(1.156)
Imposto de renda adicional 10%	-	(2.373)	-	(2.373)	-	(747)
(-) Incentivo do PAT (R\$1,99) - Limite de 4%	-	27	-	27	-	23
(-) Patrocínio Lei ROUANET - Art. 18 (Atividades Específicas)	-	44	-	44	-	-
(-) Incentivo Funcine - Limite de 4%	-	-	-	-	-	45
(-) Incentivo Lei 8.685/1993 (Lei do Audiovisual) - Limite de 4%	-	100	-	100	-	-
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do período	(3.594)	(5.796)	(3.594)	(5.796)	(1.156)	(1.835)
Imposto de renda e contribuição social Diferidos no resultado do período	(20) ⁽¹⁾	(32) ⁽²⁾	(543) ⁽¹⁾	(891) ⁽²⁾	-	-
Ativo Fiscal Diferido	951	1.585	951	1.585	-	-
Total Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.663)	(4.243)	(3.186)	(5.102)	(1.156)	(1.835)

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

- (1) Este valor está ajustado em R\$523 referente a provisão dos impostos diferidos do 1º Semestre de 2011.
- (2) Este valor está ajustado em R\$859 referente a provisão dos impostos diferidos do 1º Semestre de 2011.

13 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2011 está representado por 266.308.435 ações ordinárias e 266.300.827 ações preferenciais classe C, todas sem valor nominal. Em 31 de dezembro de 2010 estava representado por 175.000.000 ações ordinárias, 30 ações preferenciais classe A e 174.995.000 ações preferenciais classe C, todas sem valor nominal.

Em 30 de abril de 2010, foi deliberado em Assembleia Geral um resgate, à conta de reserva de capital, de todas as 30.000 ações preferenciais classe B de emissão da Corretora, retirando-as definitivamente de circulação, sem redução de capital, na forma do artigo 44, § 6º da Lei nº 6.404/76. As ações resgatadas foram pagas à vista, em moeda corrente nacional, ao preço de resgate total R\$ 5.992.

Em 2 de agosto de 2011, a Corretora vendeu sua posição de ações da BM&FBOVESPA S.A. pelo montante aproximado de R\$17.670. Essa venda gerou um ganho realizado no período de R\$14.512, e a respectiva transferência naquela data, do saldo remanescente de R\$8.707, registrado anteriormente na conta do patrimônio líquido de Ajuste ao Valor de Mercado para o seu resultado, líquido dos efeitos tributários.

Em 5 de agosto de 2011, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária a distribuição e pagamento de dividendos no valor de R\$11.241 ao acionista detentor da classe de ação preferencial A, decorrente do montante líquido auferido na venda das ações da BM&FBOVESPA S.A. Após a liquidação do pagamento de dividendos, as ações preferenciais A foram totalmente resgatadas pelo acionista e extintas a partir desta data.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

As ações preferenciais classe A não possuíam direito a voto e tinham como preferência o direito a um dividendo fixo, não cumulativo, no valor correspondente ao montante líquido auferido pela Corretora com a venda das 2.024.068 ações de emissão da BM&FBOVESPA S.A. detidas pela Corretora. As ações preferenciais classe C não têm direito a voto e possuem preferência no recebimento de dividendos.

b. Aumento de capital

Em 30 de abril de 2010, foi deliberado em Assembleia Geral um aumento de capital no valor de R\$ 3.000, dos quais: (a) R\$ 1.510 foram integralizados no ato, em moeda corrente nacional; e (b) R\$ 1.490 foram integralizados em agosto de 2010. Em 3 de agosto de 2010, o BACEN homologou esse aumento de capital.

Em cumprimento à Resolução nº 3.605 de 29 de agosto de 2008 do Banco Central do Brasil, em 1º de dezembro de 2010, foi deliberado em Assembleia Geral Extraordinária um aumento de capital no valor de R\$ 4.754, sem modificação do número de ações, mediante capitalização da Reserva de Capital. Tal deliberação entrou em vigor em fevereiro de 2011 e o aumento de capital está classificado em conta destacada no patrimônio líquido até a sua homologação pelo Banco Central do Brasil.

Em 7 de julho de 2011, foi deliberado em Assembleia Geral um aumento de capital no valor de R\$ 20.000, mediante emissão de 182.614.262 (cento e oitenta e dois milhões, seiscentos e quatorze mil, duzentos e sessenta e duas) ações nominativas sem valor nominal, sendo 91.308.435 (noventa e um milhões, trezentos e oito mil, quatrocentos e trinta e cinco) ações ordinárias; e 91.305.827 (noventa e um milhões, trezentos e cinco mil, oitocentos e vinte e sete) ações preferenciais Classe C. Tal aumento de capital, realizado na subscrição de títulos públicos registrados na rubrica de Títulos e Valores Mobiliários Vinculados ao Banco Central, encontra-se sujeito à aprovação pelo Banco Central do Brasil e, conforme Circular 2.750/97, está classificado em conta destacada no patrimônio líquido até que ocorra a sua aprovação.

c. Reserva legal

Constituída à alíquota de 5% do lucro líquido apurado em cada balanço, até atingir 20% do capital social conforme previsto na legislação societária.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

d. Reserva estatutária

A reserva estatutária é constituída pelo saldo remanescente do lucro líquido apurado no balanço, após as destinações legais.

e. Dividendos e juros sobre o capital próprio

Aos acionistas é assegurado dividendo mínimo obrigatório à razão de 25% do lucro líquido do exercício, após as destinações específicas.

Os dividendos mínimos obrigatórios foram calculados e provisionados conforme se segue:

	2011	2010
Lucro líquido do exercício	11.715	5.637
(-) Reserva legal (5%)	<u>(587)</u>	<u>(282)</u>
Base de cálculo dos dividendos mínimos obrigatórios	<u>11.128</u>	<u>5.355</u>
Dividendos mínimos obrigatórios (25%)	2.782	1.339
Dividendos fixos pagos no período	<u>(11.241)</u>	<u>-</u>
Dividendos propostos	<u><u>500</u></u>	<u><u>1.410</u></u>

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

14 Receitas de prestação de serviços

	2° Semestre 2011	2011	2010
Receitas de administração de fundos de investimento	3.544	6.095	2.062
Receitas de corretagens em operações em bolsas	79.073	144.211	128.031
Receitas de comissões de colocação de títulos	7.972	13.342	2.789
Rendas de serviços de custódia	2.992	5.144	3.376
Outros	1.789	2.859	3.805
	<u>95.370</u>	<u>171.651</u>	<u>140.063</u>

15 Outras receitas operacionais

	2° Semestre 2011	2011	2010
Remuneração da conta margem (a)	7.382	13.592	9.917
Dividendos recebidos	82	1.885	1.322
Juros s/capital próprio	105	136	330
Outros	5.653	6.073	461
	<u>13.222</u>	<u>21.686</u>	<u>12.030</u>

(a) Receita gerada através da remuneração de 0,3% ao dia sobre o saldo utilizado pelo cliente da conta margem, disponibilizada pela Corretora a seus clientes.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

16 Outras despesas administrativas

	2º Semestre 2011	2011	2010
Despesas de água, energia e gás	340	584	446
Despesas de alugueis	4.155	6.879	4.445
Despesas de comunicações	2.857	5.693	4.979
Despesas de processamento de dados	12.228	21.239	12.377
Despesas de serviços do sistema financeiro (b)	54.433	95.001	76.189
Despesas de serviços de terceiros	6.435	11.357	16.417
Despesas de transporte e viagens	1.439	2.081	1.097
Outras despesas administrativas (a)	3.242	4.258	2.542
Despesa de amortização	671	1.312	1.298
Despesa de depreciação	869	1.727	1.734
	<u>86.669</u>	<u>150.131</u>	<u>121.524</u>

(a) Composto basicamente por despesa de manutenção, conservação de bens, material, procurações, propaganda e publicidade.

(b) Refere-se substancialmente a despesa com agentes autônomos.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

17 Provisões e contingências passivas

A Corretora encontra-se envolvida em processos de naturezas trabalhistas, fiscal e cível. Com base em pareceres de seus advogados internos, a Corretora constitui provisões para perdas nas ações consideradas como de perda provável.

Contingências passivas contabilizadas

A Corretora possui um processo trabalhista que iniciou em 17 de dezembro de 2008 que inicialmente foi considerada como de risco remoto. Em 2011 os advogados internos da Corretora classificaram a referida causa como de risco de perda provável. Dessa forma, a Administração contabilizou uma provisão no montante de R\$70, correspondente ao valor envolvido da causa.

Contingências passivas não contabilizadas

A Corretora está contestando, na esfera administrativa, autos de infração do Município do Rio de Janeiro, no valor atualizado total em 31 de dezembro de 2011 de R\$ 563, referente à cobrança de Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISS sobre a renda de corretagem do período de janeiro de 1998 a dezembro de 2003. Baseada na opinião de seus consultores legais, que classificam como prováveis as chances de êxito da Corretora nesses processos, a Administração não registrou provisão para estas contingências.

18 Transações com partes relacionadas

No curso normal de nossos negócios, as empresas do Grupo XP, realizam operações comerciais e financeiras com a Corretora, a preços, prazos, encargos financeiros e demais condições usualmente praticadas no mercado.

Essas operações incluem (i) prestação de serviços de educação, consultoria e assessoria empresarial; (ii) assessoria e consultoria financeira em geral; (iii) administração de recursos e prestação de serviços na área de gestão de carteiras; e (iv) prestação de serviços na área de tecnologia da informação e processamento de dados e (v) prestação de serviços na área de seguros.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Corretora efetuou as seguintes operações com partes relacionadas:

	<u>2º Semestre 2011</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Ativo	Receitas	Ativo	Receitas	Ativo	Receitas
	(Passivo)	(Despesas)	(Passivo)	(Despesas)	(Passivo)	(Despesas)
Empresas:						
XP Educação Assessoria Empresarial e Participações Ltda.						
Fornecedores	(869)	-	(869)	-	(384)	-
Despesa de Assessoria Técnica	-	(1.551)	-	(4.430)	-	(10.272)
XP Finance Desenvolvimento de Negócios Ltda.						
Despesa de Assessoria Técnica	-	-	-	-	-	(527)
XP Gestão de Recursos Ltda.						
Fornecedores	(1)	-	(1)	-	-	(1.739)
Despesa de Gestão de Recursos	-	(178)	-	(1.399)	-	-
Tecfinance Informática e Projetos de Sistemas Ltda.						
Fornecedores	(1.820)	-	(1.820)	-	(637)	-
Despesa de desenvolvimento e manutenção de sistemas	-	(5.853)	-	(11.507)	-	(4.554)
	<u>(2.690)</u>	<u>(7.582)</u>	<u>(2.690)</u>	<u>(17.336)</u>	<u>(1.021)</u>	<u>(17.092)</u>

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2º Semestre 2011		2011		2010	
	Ativo (Passivo)	Receitas (Despesas)	Ativo (Passivo)	Receitas (Despesas)	Ativo (Passivo)	Receitas (Despesas)
Fundos de investimento:						
XP BTG Pactual Seleção Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento	-	1	-	18	6.295	295
XP Moderado Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento	-	2	-	48	1.122	102
XP Long Short Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento	-	-	-	94	2.008	321
XP Pilgrim Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado	-	-	-	1.071	-	-
XP Arbitragem Fundo de Investimento Multimercado	-	-	-	631	11.268	1.268
XP Unique Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado	-	-	-	308	6.671	1.242
XP Investor 30 Fundo de Investimento em Ações	-	-	-	(5)	409	10
XP Ações Fundo de Investimentos em Ações	-	-	-	(31)	412	12
XP Multi Investor Small Caps	-	-	-	7	518	18
TOTAL	-	3	-	2.141	28.185	3.268
Remuneração do pessoal chave da administração:	-	-	-	-	-	-
Honorários da Diretoria	-	(245)	-	(499)	-	(643)

19 Programa de participações nos lucros

A Corretora possui um programa de participações nos lucros e/ou resultados para seus funcionários e diretores. No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, foi apurado para fins de distribuição o montante de R\$28.061 (2010: R\$20.743).

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

20 Limites operacionais (acordo da Basileia)

As instituições financeiras devem manter um patrimônio líquido compatível com o grau de risco da estrutura de seus ativos ponderado por fatores de risco definidos na Resolução nº 2.607/99 do CMN e em regulamentação complementar do BACEN. Os principais limites estão assim demonstrados:

	31.12.2011		
	Exigência	Situação	Margem/ (insuficiência)
Basiléia total (b)	35.816	35.516	(300)
Imobilização (a)	17.758	13.102	4.656
Capital realizado mínimo (b)	1.500	29.505	28.005

(a) A exigência refere-se ao limite máximo permitido.

(b) A exigência refere-se ao limite mínimo exigido.

Em 31 de dezembro de 2011, a Corretora encontra-se com insuficiência de Basileia total. A Administração entende que esta situação será resolvida no próximo exercício.

21 Outras informações

- Os títulos e valores mobiliários, incluindo os instrumentos financeiros derivativos e as aplicações interfinanceiras de liquidez, estão custodiados na CBLIC, CETIP, SELIC ou BM&FBOVESPA S.A, exceto cotas de fundos de investimento cujos registros são mantidos pelos respectivos administradores.
- O saldo contabilizado em outros depósitos é oriundo de depósitos para investimento efetuados pelos clientes da Corretora.

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

22 Eventos subsequentes

- Em 3 de janeiro de 2012, a Assembléia Geral Extraordinária (AGE) deliberou aumento de capital da Companhia em R\$ 10.000, através de aporte em espécie nesse montante, mediante a emissão de 122.083.310 ações nominativas e sem valor nominal, sendo 61.042.527 ações ordinárias e 61.040.783 ações preferenciais classe C. Esta AGE, encontra-se sujeita à aprovação do Banco Central do Brasil;
- Em 21 de janeiro de 2011, a Corretora concluiu a incorporação da base de clientes da Senso Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. que correspondeu a um acréscimo de aproximadamente 2.500 clientes ativos e 60 clubes de investimento. Essa operação não gerou desembolso financeiro pela Corretora.
- Em 27 de janeiro de 2011, a Corretora finalizou as negociações para a incorporação da carteira de clientes da Prime Corretora. A previsão da Administração é que a efetiva incorporação ocorra em 23 de abril de 2012. Essa operação não gerou desembolso financeiro pela Corretora.

* * *

Guilherme Dias Fernandes Benchimol
CPF: 025.998.037-48
Diretor

Julio Capua Ramos da Silva
CPF: 893.287.367-49
Diretor

Bruna Alexandra Ledo Leite Dias
Contadora CRC RJ-099484/O-8