

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da CRV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Atual denominação da Companhia Real de Valores - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários), relativas aos períodos findos em 30 de junho de 2011 e 2010, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes. Colocamo-nos à disposição para esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, agosto de 2011
A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO							
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado							
	Nota	2011	2010		Nota	2011	2010
Ativo Circulante		6.081	13.876	Passivo Circulante		9.273	4.920
Disponibilidades	4	69	298	Outras Obrigações		9.273	4.920
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	13.c	4.961	13.265	Fiscais e Previdenciárias	9	4.511	247
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		4.961	13.265	Negociação e Intermediação de Valores		4.414	-
Outros Créditos		1.051	313	Diversas	10	348	4.673
Rendas a Receber		433	-				
Créditos Tributários	5	371	258				
Diversos	6	247	55				
Ativo Realizável a Longo Prazo		25.468	7.441	Passivo Exigível a Longo Prazo		1.409	1.372
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	13.c	23.181	4.958	Outras Obrigações		1.409	1.372
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		23.181	4.958	Fiscais e Previdenciárias	9	1.336	1.336
Outros Créditos		2.287	2.483	Negociação e Intermediação de Valores		-	5
Créditos Tributários	5	83	57	Diversas	10	73	31
Diversos	6	2.204	2.426				
Permanente		73.823	70.139	Patrimônio Líquido	12	94.690	85.164
Investimentos		73.823	70.139	Capital:			
Participações em Coligadas e Controladas - no País	7	73.704	69.694	De Domiciliados no País		82.625	82.625
Outros Investimentos		262	588	Reservas de Lucros		12.065	2.539
Provisões para Perdas		(143)	(143)				
Imobilizado de Uso	8	-	-				
Outras Imobilizações de Uso		99	99				
Depreciações Acumuladas		(99)	(99)				
Total do Ativo		105.372	91.456	Total do Passivo		105.372	91.456

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO								
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado								
	Nota	Capital Social	Aumento de Capital	Reservas de Capital	Reservas Legais	Reserva Estatutária	Lucros Acumulados	Total
Saldos em 31 de Dezembro de 2009		44.687	-	20.049	5.132	12.757	-	82.625
Aumento de Capital	12.a	-	37.938	(20.049)	(5.132)	(12.757)	-	-
Lucro Líquido		-	-	-	-	-	2.539	2.539
Destinações:								
Reserva Legal		-	-	-	127	-	(127)	-
Reserva para Equalização de Dividendos	12.c	-	-	-	-	1.206	(1.206)	-
Reserva para Reforço de Capital	12.c	-	-	-	-	1.206	(1.206)	-
Saldos em 30 de Junho de 2010		44.687	37.938	-	127	2.412	-	85.164
Saldos em 31 de Dezembro de 2010		44.687	37.938	-	288	3.700	-	86.613
Lucro Líquido		-	-	-	-	-	10.587	10.587
Destinações:								
Reserva Legal		-	-	-	529	-	(529)	-
Juros sobre Capital Próprio	12.b	-	-	-	-	-	(2.510)	(2.510)
Reserva para Equalização de Dividendos	12.c	-	-	-	-	3.774	(3.774)	-
Reserva para Reforço de Capital	12.c	-	-	-	-	3.774	(3.774)	-
Saldos em 30 de Junho de 2011		44.687	37.938	-	817	11.248	-	94.690

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

1. Contexto Operacional

A CRV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Atual denominação da Companhia Real de Valores - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários) (CRV Distribuidora), controlada pelo Banco Santander (Brasil) S.A. (Banco Santander), tem por objeto: subscrever, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para revenda, comprar e vender títulos e valores mobiliários, por conta própria e de terceiros; encarregar-se da administração de carteiras e de custódia de títulos e valores mobiliários e intermediar oferta pública e distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras da CRV Distribuidora foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto às normas do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (Bacen) e modelo do documento previsto no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (Cosif). Não foram adotadas nos balanços as normas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), relacionadas ao processo de convergência contábil internacional, ainda não recepcionadas pelo Bacen.

A preparação das demonstrações financeiras requer a adoção de estimativas por parte da Administração, impactando certos ativos e passivos, divulgações sobre contingências passivas e receitas e despesas nos períodos demonstrados. Uma vez que o julgamento da Administração envolve estimativas referentes à probabilidade de ocorrência de eventos futuros, os montantes reais podem diferir dessas estimativas.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do Conglomerado Santander, que inclui a empresa CRV Distribuidora, com base no padrão contábil internacional emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB) do período findo em 30 de junho de 2011, estão disponíveis no endereço eletrônico www.santander.com.br/ri.

3. Principais Práticas Contábeis

a) Apuração do Resultado

O regime contábil de apuração do resultado é o de competência, e considera os rendimentos, encargos e variações monetárias ou cambiais, calculados a índices ou taxas oficiais, "pro rata" dia, incidentes sobre ativos e passivos atualizados até a data do balanço.

b) Ativos e Passivos Circulantes e a Longo Prazo

São demonstrados pelos valores de realização e/ou exigibilidade, incluindo os rendimentos, encargos e variações monetárias ou cambiais auferidos e/ou incorridos até a data do balanço, calculados "pro rata" dia e, quando aplicável, o efeito dos ajustes para reduzir o custo de ativos ao seu valor de mercado ou de realização.

Os saldos realizáveis e exigíveis em até 12 meses são classificados no ativo e passivo circulante, respectivamente.

c) Caixa e Equivalentes de Caixa

Para fins da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e aplicações interfinanceiras de liquidez com conversibilidade imediata ou com prazo original igual ou inferior a noventa dias.

d) Permanente

Demonstrado pelo valor do custo de aquisição e sua avaliação considera os seguintes aspectos:

d.1) Investimentos

Os ajustes dos investimentos em sociedades controladas são apurados pelo método de equivalência patrimonial e registrado em resultado de participações em coligadas e controladas. Os outros investimentos estão avaliados ao custo, reduzidos ao valor de mercado, quando aplicável.

d.2) Imobilizado

A depreciação do imobilizado é feita pelo método linear, com base na seguinte taxa anual - sistemas de processamento de dados - 20%.

e) Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais

e.1) Ativos Contingentes

Não são reconhecidos contabilmente, exceto quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável, quando existentes, são apenas divulgados nas demonstrações financeiras.

e.2) Passivos Contingentes

São reconhecidos contabilmente com base na natureza, complexidade e histórico das ações e na opinião dos assessores jurídicos internos e externos, quando o risco de perda da ação judicial ou administrativa for avaliado como provável e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança.

e.3) Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

São processos judiciais relacionados a obrigações tributárias e previdenciárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade, que independe da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

f) Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)

O encargo do IRPJ é calculado à alíquota de 15% mais adicional de 10% e a CSLL à alíquota de 15%, após efetuados os ajustes determinados pela legislação fiscal. Os créditos tributários e passivos diferidos são calculados, basicamente, sobre diferenças temporárias entre o resultado contábil e o fiscal, sobre os prejuízos fiscais e ajustes a valor de mercado de títulos e valores mobiliários.

De acordo com o disposto na legislação vigente, a expectativa de realização dos créditos tributários, conforme demonstrada na nota 5.b está baseada em projeções de resultados futuros e fundamentada em estudo técnico.

g) Avaliação do Valor Recuperável

Os ativos não financeiros estão sujeitos à avaliação do valor recuperável em períodos anuais ou em maior frequência se as condições ou circunstâncias indicarem a possibilidade de perda dos seus valores.

4. Caixa e Equivalentes de Caixa

Foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos correspondentes às disponibilidades.

5. Créditos Tributários

a) Natureza e Origem dos Créditos Tributários:

	Saldo em 31/12/2010	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2011
Provisão para Contingências Fiscais	213	36	-	249
Outras Provisões Temporárias	296	-	(91)	205
Total dos Créditos Tributários	509	36	(91)	454
Créditos não Registrados	(94)	-	94	-
Saldo dos Créditos Tributários Registrados	415	36	3	454
Circulante	380			371
Longo Prazo	35			83

	Saldo em 31/12/2009	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2010
Provisão para Contingências Fiscais	175	45	(47)	173
Outras Provisões Temporárias	145	-	(3)	142
Total dos Créditos Tributários sobre Diferenças Temporárias	320	45	(50)	315
Circulante	292			258
Longo Prazo	28			57

b) Expectativa de Realização dos Créditos Tributários

	2011		
	Diferenças Temporárias	CSLL	Total
Ano	IRPJ		
2011	235	88	323
2012	52	44	96
2013	-	12	12
2014 a 2015	11	12	23
Total	298	156	454

Em função das diferenças existentes entre os critérios contábeis, fiscais e societários, a expectativa da realização dos créditos tributários não deve ser tomada como indicativo do valor dos lucros líquidos futuros.

c) Valor Presente dos Créditos Tributários

O valor presente total e registrados dos créditos tributários é de R\$432 (2010 - R\$302), calculados de acordo com a expectativa de realização das diferenças temporárias, e a taxa média de captação, projetada para os períodos correspondentes.

6. Outros Créditos - Diversos

	2011	2010
Devedores por Depósitos em Garantia		
Para Interposição de Recursos Fiscais	2.192	2.121
Outros	-	235
Impostos e Contribuições a Compensar	247	55
Pagamentos a Ressarcir	-	70
Devedores Diversos no Exterior	12	-
Total	2.451	2.481
Circulante	247	55
Longo Prazo	2.204	2.426

7. Investimentos

Refere-se a investimentos na Santander Securities (Brasil) Corretora de Valores Mobiliários S.A. (Santander Securities), correspondente a 100% de participação no capital social da instituição, sendo 344.283 mil ações ordinárias e 77.225 mil ações preferenciais. Em 30 de junho de 2011, a Santander Securities possuía R\$73.704 (2010 - R\$69.694) de patrimônio líquido e R\$1.842 de lucro líquido (2010 - R\$1.901) apurados nos semestres.

8. Imobilizado de Uso

Composto por sistemas de processamento de dados no valor de R\$99 (2010 - R\$99), integralmente depreciados.

9. Fiscais e Previdenciárias

As obrigações fiscais e previdenciárias compreendem os impostos e contribuições a recolher e valores questionados, em processos judiciais e administrativos.

	2011	2010
Provisão para Riscos Fiscais (Nota 11.b)	2.103	1.337
Impostos e Contribuições a Pagar	208	-
Provisão para Impostos e Contribuições sobre Lucros	3.536	246
Total	5.847	1.583
Circulante	4.511	247
Longo Prazo	1.336	1.336

10. Outras Obrigações - Diversas

	2011	2010
Provisão para Pagamentos a Efetuar		
Despesas Administrativas	215	166
Outros Pagamentos	206	93
Credores por Recursos a Liberar ⁽¹⁾	-	4.445
Total	421	4.704
Circulante	348	4.673
Longo Prazo	73	31

⁽¹⁾ Refere-se substancialmente a intermediação na venda de ações a disposição de clientes, no montante de R\$3.830 em 2010, para o semestre de 2011 os valores foram alocados em Negociação e Intermediação de Valores.

11. Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

A CRV Distribuidora é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, decorrentes do curso normal de suas atividades.

As provisões foram constituídas com base na natureza, complexidade e histórico das ações e na avaliação de êxito com base nas opiniões dos assessores jurídicos internos e externos. A CRV Distribuidora tem por política provisionar integralmente o valor das ações cuja avaliação é de perda provável.

As obrigações legais de natureza fiscal e previdenciária têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

a) Ativos Contingentes

Em 2011 e 2010, não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

b) Movimentação dos Passivos Contingentes e Obrigações Legais

	Fiscais	
	2011	2010
Saldo Inicial	1.388	1.296
Constituição Líquida de Reversão ⁽¹⁾	715	69
Baixas por Pagamentos	-	(28)
Saldo Final	2.103	1.337
Depósitos em Garantia - Outros Créditos ⁽²⁾	218	93

⁽¹⁾ Inclui as constituições de impostos contingenciados e de obrigações legais do período, contabilizados em Despesas Tributárias, Outras Operacionais e IR e CSLL.

⁽²⁾ Não contempla os depósitos em garantia para as contingências possíveis e/ou remotas e depósitos recursais.

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO			
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado			
	Nota	2011	2010
Receitas da Intermediação Financeira		1.075	801
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários		1.075	801
Resultado Bruto da Intermediação Financeira		1.075	801
Outras Receitas (Despesas) Operacionais		3.824	2.035
Receitas de Prestação de Serviços		2.336	80
Outras Despesas Administrativas		(159)	(120)
Despesas Tributárias		(219)	(71)
Resultado de Participações em Controladas	7	1.842	1.901
Outras Receitas Operacionais		76	253
Outras Despesas Operacionais		(52)	(8)
Resultado Operacional		4.899	2.836
Resultado não Operacional	14	9.112	9.712
Resultado antes da Tributação sobre o Lucro		14.711	2.836
<			