

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:
Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., relativas aos períodos findos em 30 de junho de 2014 e 2013, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes.
Colocamo-nos à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, 26 agosto de 2014.
A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota	30/06/2014	30/06/2013	Nota	30/06/2014	30/06/2013
Ativo Circulante	136.624	125.388	Passivo Circulante	13.559	39.251
Disponibilidades	4&12.f	183	140	13.559	39.251
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	12.f	126.793	108.351		
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		126.793	108.351		
Outros Créditos	9.631	16.885	Outras Obrigações Sociais e Estatutárias	10	526
Rendas a Receber	5	1.301	12.219	2.819	11.019
Créditos Tributários	6	3.326	4.020	9	10.730
Diversos	7	5.004	646		
Outros Valores e Bens	17	12	Passivo Exigível a Longo Prazo	59.741	55.233
Despesas Antecipadas		17	12	59.741	55.233
Ativo Realizável a Longo Prazo	178.867	165.688	Outras Obrigações Fiscais e Previdenciárias	8	55.387
Outros Créditos		178.867	165.688	9	4.354
Créditos Tributários	6	8.980	8.261		
Diversos	7	169.887	157.427		
Outros Valores e Bens	-	378	Patrimônio Líquido	11	242.192
Despesas Antecipadas		-	378		196.971
Permanente	1	1	Capital Social:		
Investimentos		1	De Domiciliados no País	105.264	105.264
Outros Investimentos		106	Reservas de Lucros	136.928	91.707
(Provisões para Perdas)		(105)			
Total do Ativo	315.492	291.455	Total do Passivo	315.492	291.455

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota	Reservas de Lucros			Lucros Acumulados	Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reservas Estatutárias		
Saldos em 31 de Dezembro de 2012	105.264	21.053	46.126	-	172.443
Lucro Líquido	-	-	-	24.528	24.528
Destinações:					
Reserva para Equalização de Dividendos	11.c	-	12.264	(12.264)	-
Reserva para Reforço de Capital de Giro	11.c	-	12.264	(12.264)	-
Saldos em 30 de Junho de 2013	105.264	21.053	70.654	-	196.971
Saldos em 31 de Dezembro de 2013	105.264	21.053	104.550	-	230.867
Lucro Líquido	-	-	-	11.325	11.325
Destinações:					
Reserva para Equalização de Dividendos	11.c	-	5.662	(5.662)	-
Reserva para Reforço de Capital de Giro	11.c	-	5.663	(5.663)	-
Saldos em 30 de Junho de 2014	105.264	21.053	115.875	-	242.192

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

1. Contexto Operacional
A Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Santander Asset), controlada pela SAM Brasil Participações S.A., tem como objeto social a realização de todas as operações, observadas as normalizações e as regulamentações emitidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), Banco Central do Brasil (Bacen) e pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), podendo: (i) Subscriver, emitir, negociar e aplicar em seu próprio nome ou em nome de terceiros, títulos e valores mobiliários, inclusive a distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado; comprar e vender títulos e valores mobiliários, por conta própria e de terceiros; (ii) realizar a administração de recursos de terceiros, por meio de fundos de investimento, clubes de investimento, carteiras de títulos e valores mobiliários, ou de outros instrumentos legais permitidos pela legislação, realizando todas as atividades principais e acessórias a tais serviços, inclusive a custódia de títulos e valores mobiliários, podendo, ainda, atuar na divulgação e representação dos fundos de investimento administrados por empresas do mesmo Grupo, sediadas no exterior; (iv) exercer funções de agente fiduciário; e (v) exercer outras atividades expressamente autorizadas, em conjunto, pelo CMN, Bacen e CVM. A instituição tem suas operações conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro. Conforme Nota 20 foi concluída a reestruturação societária e também o processo de venda das Operações de Gestão de Fundos de Investimentos e Carteiras Administradas, que afeta significativamente as operações da Santander Asset para os próximos exercícios.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras
As demonstrações financeiras da Santander Asset foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto às normas do CMN e do 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 do período findo em 30 de junho de 2014 foram aprovadas pelos Administradores na reunião realizada em 26 de agosto de 2014.

3. Principais Práticas Contábeis
a) Moeda Funcional e Moeda de Apresentação
As demonstrações financeiras estão apresentadas em Reais, moeda funcional e de apresentação da Santander Asset.

b) Auração do Resultado
O regime contábil de auração 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.

c) 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 circulantes, respectivamente. Os títulos classificados como títulos para negociação independente da sua data de vencimento, estão classificados integralmente no curto prazo, conforme estabelecido pela Circular Bacen 3.068/2001.

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

e) Despesas Antecipadas
São contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em exercícios seguintes e são apropriadas ao resultado, de acordo com a vigência dos respectivos contratos.

f) Permanente
Demonstrado pelo valor do custo de aquisição, está sujeito 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 e sua avaliação considera os seguintes aspectos:

1. Outros Investimentos
Outros investimentos estão avaliados ao custo, reduzidos ao valor de mercado, quando aplicável.

g) Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais
A Santander Asset é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades.

Os processos judiciais e administrativos são reconhecidos contabilmente com base na natureza, complexidade e histórico das ações e na opinião dos assessores jurídicos internos e externos.

As provisões são constituídas quando o risco de perda da ação judicial ou administrativa for avaliado como provável e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança, com base nas melhores informações disponíveis. As provisões incluem as obrigações legais, processos judiciais e administrativos relacionados a obrigações tributárias e previdenciárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade, que independentemente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os efeitos de natureza fiscal e são reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras. São total ou parcialmente revindas quando as obrigações deixam de existir ou são reduzidas.

Passivos contingentes são obrigações possíveis que se originem de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle das entidades consolidadas. De acordo com as normas contábeis, passivos contingentes classificados como perdas possíveis não são reconhecidos, mas sim divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras.

Os 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 êxito provável, quando existentes, são apenas divulgados nas demonstrações financeiras (nota 10.a).

h) Plano de Benefícios Funcionários
O plano de benefícios pós-emprego compreendem os compromissos assumidos pela Santander Asset de: (i) complemento dos benefícios do sistema público de previdência; e (ii) assistência médica, no caso de aposentadoria, invalidez permanente ou morte para aqueles funcionários elegíveis e seus beneficiários dependentes.

Plano de Contribuição Definida
Plano de contribuição definida é o plano de benefício pós-emprego pelo qual a Santander Asset como entidade patrocinadora paga contribuições fixas a um fundo de pensão, não tendo a obrigação legal ou construtiva de pagar contribuições adicionais se o fundo não possuir ativos suficientes para honrar todas as obrigações relativas aos serviços prestados no período corrente e em períodos anteriores.

As contribuições efetuadas nesse sentido são reconhecidas como despesas com pessoal na demonstração do resultado. Os valores ainda não contribuídos ao final de cada exercício são reconhecidos, ao seu valor presente no balanço patrimonial como outras obrigações - diversas.

Planos de Benefício Definido
Plano de benefício definido é o plano de benefício pós-emprego que não seja plano de contribuição definida e estão apresentados na Nota 19. Para esta modalidade de plano, a obrigação da entidade patrocinadora é a de fornecer os benefícios pactuados junto aos empregados, assumindo o potencial risco atuarial de que os benefícios venham a custar mais do que o esperado.

A Deliberação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) 695, de 13 de dezembro de 2012, aprovou o Pronunciamento Técnico CPC 33 (R1), que trata de benefícios a empregados, em conformidade com as alterações estabelecidas nas Normas Internacionais de Contabilidade IAS 19. O Pronunciamento Técnico CPC 33 estabeleceu alterações fundamentais na contabilização e divulgação dos benefícios a empregados como a renúncia do mecanismo do corredor no registro das obrigações dos planos, bem como alterações no critério de reconhecimento dos ativos dos planos de benefício definido (valorizações e desvalorizações).

A adoção do referido Pronunciamento se aplica aos exercícios iniciados a partir de 1 de janeiro de 2013, sendo os efeitos registrados contabilmente de forma retrospectiva, como alteração de práticas contábeis. A adoção desta nova prática contábil implicará, fundamentalmente, no reconhecimento integral em conta de passivo das perdas atuariais (déficit atuarial) não reconhecidas até o momento, em contrapartida de conta do patrimônio líquido.

Principais Definições
O valor presente de obrigação de benefício definido é o valor presente sem a dedução de quaisquer ativos do plano, dos pagamentos futuros esperados necessários para liquidar a obrigação resultante do serviço do empregado nos períodos corrente e passados.

Déficit ou superávit é: (a) o valor presente da obrigação de benefício definido; menos (b) o valor justo dos ativos do plano.

A entidade patrocinadora poderá reconhecer os ativos do plano no balanço quando atenderem as seguintes características: (i) os ativos do fundo forem suficientes para o cumprimento de todas as obrigações de benefícios aos empregados do plano ou da entidade patrocinadora; ou (ii) os ativos forem devolvidos à entidade patrocinadora com o intuito de reembolsá-la por benefícios já pagos a empregados.

Ganhos e perdas atuariais são mudanças no valor presente da obrigação de benefício definido resultantes de: (a) ajustes pela experiência (efeitos das diferenças entre as premissas atuariais adotadas e o que efetivamente ocorreu); e (b) efeitos das mudanças nas premissas atuariais.

O custo do serviço corrente, é o aumento no valor presente da obrigação de benefício definido resultante do custo do serviço pelo empregado no período corrente.

O custo do serviço passado, é a variação no valor presente da obrigação de benefício definido por serviço prestado por empregados em períodos anteriores, resultante da alteração no plano ou de redução do número de empregados cobertos.

Benefícios pós-emprego são reconhecidos no resultado nas linhas de outras despesas operacionais - perdas atuariais - planos de aposentadoria e despesas com pessoal.

Os planos de benefício definido são registrados com base em estudo atuarial, realizado anualmente por entidade externa de consultoria, no final de cada exercício com vigência para o período subsequente. A adoção desta nova prática não produz impactos contábeis para a Santander Asset.

i) Remuneração Baseada em Ações
São referentes a opções de compra de ações do Banco Santander promovendo um comprometimento dos executivos com os resultados de longo prazo. As quantidades de ações concedidas aos executivos variam de acordo com determinados parâmetros de desempenho.

No início do plano é efetuada uma estimativa da quantidade provável das opções que serão outorgadas e registra-se o valor justo em despesa de pessoal em contrapartida contra o patrimônio líquido - reservas para pagamento baseado em ações" ao longo do período de vigência de cada ciclo.

Liquidação em Dinheiro
No início do plano, é efetuada uma estimativa da quantidade provável de ações "hipotéticas" que serão recebidas pelos executivos. É apurado o valor justo das ações "hipotéticas" e registrado ao longo do período de vigência de cada ciclo uma provisão em outras obrigações em contrapartida com a despesa de pessoal.

j) Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (Cofins)
O PIS (0,65%) e a Cofins (4,00%) são calculados sob determinadas receitas e despesas brutas. As instituições financeiras podem deduzir despesas financeiras na determinação da referida base de cálculo. As despesas de PIS e Cofins são registradas em despesas tributárias.

k) 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. De acordo com o disposto na regulamentação vigente, a expectativa de realização dos créditos tributários, conforme demonstrada na nota 6.b, está baseada em projeções de resultados futuros e fundamentada em estudo técnico, aprovada pela Administração da Santander Asset em reunião realizada no dia 26 de agosto de 2014.

l) Estimativas Contábeis
As estimativas contábeis e premissas utilizadas pela Administração para a preparação das demonstrações financeiras são revisadas pelo menos trimestralmente, sendo apresentadas a seguir as principais estimativas que podem levar a ajustes significativos nos valores contábeis dos ativos e passivos no próximo exercício quando comparados com os montantes reais, tais como: provisão para contingências e a realização dos créditos tributários. Os efeitos decorrentes das revisões feitas às estimativas contábeis são reconhecidos de forma prospectiva.

4. Caixa e Equivalentes de Caixa
Em 30 de junho de 2014 e 2013, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos representados por disponibilidades.

	30/06/2014	30/06/2013
Rendas de Administração de Fundos a Receber	489	10.863
Rendas na Distribuição de Cotas de Fundos de Investimentos	812	1.225
Taxa de Performance	-	191
Circulante	1.301	12.219
Circulante	1.301	12.219

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2014
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	6.654	947	(631)	6.970
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	9	-	-	9
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	502	58	-	560
Provisão para Despesas de Pessoal	4.280	257	(3.573)	964
Outras Provisões Temporário (1)	3.955	-	(549)	3.406
Saldo dos Créditos Tributários Circulante	15.796	1.263	(4.753)	12.306
Saldo dos Créditos Tributários Circulante	8.229	3.263	8.980	8.980
Saldo em 31/12/2012	5.372	759	(209)	5.922
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	5.372	759	(209)	5.922
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	58	-	(53)	5
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	394	116	-	510
Provisão para Despesas de Pessoal	5.953	3.355	(6.589)	2.719
Outras Provisões Temporário (1)	3.055	70	-	3.125
Saldo dos Créditos Tributários Circulante	14.832	4.300	(6.851)	12.281
Saldo em 30/06/2013	10.304	4.020	8.261	8.261

(1) Inclui provisões para despesas administrativas.

Ano	Diferenças Temporárias			30/06/2014	
	IRPJ	CSLL	Total	Registradas	Total
2014	1.060	976	2.036	2.036	2.036
2015	1.353	1.227	2.580	2.580	2.580
2016	3.903	2.448	6.351	6.351	6.351
2017	127	202	329	329	329
2018	564	339	903	903	903
2019 a 2021	67	40	107	107	107
Total	7.074	5.232	12.306	12.306	12.306

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.

o) Valor Presente dos Créditos Tributários
O valor presente total dos créditos tributários é de R\$10.908 (2013 - R\$11.175), calculados de acordo com a expectativa de realização das diferenças temporárias e a taxa média de captação, projetada para os períodos correspondentes.

	30/06/2014	30/06/2013
Impostos e Contribuições a Compensar/Recuperar (1)	82.678	92.543
Devedores por Depósitos em Garantia	88.431	64.811
Para Interposição de Recursos Fiscais	37	26
Para Interposição de Recursos Trabalhistas	3.675	47
Outros	20	596
Adiantamentos Salariais	50	50
Total	174.891	158.703
Circulante	5.004	646
Longo Prazo	169.887	157.427

(1) Representado principalmente por valores de contribuição social, PIS/Cofins e imposto de renda a restituir.

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

	30/06/2014	30/06/2013
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais (Nota 10.b)	56.629	50.113
Provisão para Impostos e Contribuições sobre Lucros	1.401	8.423
Impostos e Contribuições a Pagar	176	1.433
Total	58.206	59.969
Circulante	2.819	11.019
Longo Prazo	55.387	48.950

9. Outras Obrigações - Diversas
Provisão para Pagamentos a Efetuar

	30/06/2014	30/06/2013
Provisão para Contingências Trabalhistas e Cíveis (Nota 10.b)	2.414	1.287
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas (Nota 12.f)	1.293	13.974
Outras	1.855	1.707
Total	15.084	33.989
Circulante	10.730	27.706
Longo Prazo	4.354	6.283

10. Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias
a) Ativos Contingentes

Em 30 de junho de 2014 e 2013, não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes. (Nota 3.g)

b) Saldos Patrimoniais das Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais por Natureza

	30/06/2014	30/06/2013
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais (1) (Nota 8)	56.629	50.113
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas e Cíveis (Nota 9)	2.414	1.287
Ações Trabalhistas	2.400	1.275
Ações Cíveis	14	12
Total	59.04	

Santander Brasil Asset Management

Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

15. Outras Despesas Administrativas

	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Convênio Operacional (Nota 12.f)	-	8.726
Doações a Entidades Filantrópicas	-	2.432
Serviços Técnicos Especializados e de Terceiros	260	747
Contribuição Entidades Associadas	122	107
Publicações	73	-
Outras	16	974
Total	471	12.986

16. Outras Receitas Operacionais

	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Atualização de Depósitos Judiciais	3.264	1.338
Recuperação de Encargos e Despesas (Nota 12.f)	91	119
Reversão de Provisões Operacionais - Outras	-	2.373
Atualização Monetária de Impostos a Recuperar	1.542	1.007
Outras	2.409	102
Total	7.306	4.939

17. Outras Despesas Operacionais

	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Provisões Operacionais		
Fiscais	50	1.306
Trabalhistas (Nota 10.c)	145	290
Cíveis (Nota 10.c)	80	-
Variação Monetária Passiva	87	56
Despesas de Atualização de Impostos	404	236
Despesas com Perdas Diversas	2	81
Despesa de Rebate de Distribuição Fundos	3.248	-
Despesas Serviços Corporativos (Nota 12.f)	498	-
Outras	256	31
Total	4.770	2.000

18. Imposto de Renda e Contribuição Social

	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações	17.376	49.321
Participações no Lucro	(643)	(8.390)
Resultado antes dos Impostos	16.733	40.931
Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 15% Respectivamente	(6.693)	(16.372)
Despesas Indedutíveis Líquidas de Receitas não Tributáveis	1.193	(145)
Demais Ajustes	92	114
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.408)	(16.403)

19. Plano de Benefícios a Funcionários - Benefícios Pós-Emprego
a) Plano de Aposentadoria Complementar

A Santander Asset patrocina, juntamente com o Banco Santander, os planos de benefício definido e de contribuição definida da Sanprev - Santander Associação de Previdência (Sanprev) Plano II e SantanderPrevi-Sociedade de Previdência Privada (SantanderPrevi), entidades fechadas de previdência privada e de previdência complementar, com a finalidade de conceder aposentadorias e pensões complementares às concedidas pela Previdência Social, conforme definido no regulamento básico de cada plano.

I) Sanprev

Plano II: plano que oferece cobertura de riscos, suplementação de pensão temporária, aposentadoria por invalidez e pecúlio por morte e suplementação do auxílio-doença e auxílio-natalidade, abrangendo os empregados dos patrocinadores inscritos no plano, sendo custeado, exclusivamente, pelos patrocinadores, por meio de contrribuições mensais quando indicadas pelo atuário. Plano fechado para novas adesões desde 10 de março de 2010.

Apuração do Passivo (Ativo) Atuarial Líquido

	30/06/2014	30/06/2013
Conciliação dos Ativos e Passivos		
Valor Presente das Obrigações Atuariais	(122)	65
Valor Justo dos Ativos do Plano	146	(202)
Superávit	24	24
Valor não Reconhecido como Ativo	24	137
Ativo Atuarial Líquido em 30 de junho	-	-
Passivo Atuarial Líquido em 30 de junho	-	-
Rendimento Efetivo sobre os Ativos dos Planos	4	9

Principais Premissas Atuariais Adotadas nos Cálculos

- Taxa de desconto nominal para a obrigação atuarial: 11,2%;
- Taxa para cálculo do juros sobre os ativos, para exercício seguinte: 11,2%;
- Taxa estimada de inflação no longo prazo: 4,5%; e
- Taxa estimada de aumento nominal dos salários: 5,0%.
- Tábua biométrica de mortalidade geral: AT2000

Abertura dos ganhos (perdas) atuariais por experiência, hipóteses financeiras e hipóteses demográficas:

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Sanprev

Retorno dos Investimentos Diferente do Retorno Implícito na Taxa de Desconto
Ganho (Perda) Atuarial - Ativo
A tabela a seguir demonstra a duração das obrigações atuariais

Sanprev II

II) SantanderPrevi

Dentre os planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar ligadas ao Santander, o Plano de Aposentadoria da SantanderPrevi é o único estruturado na modalidade de Contribuição Definida e aberto para novas adesões, sendo as contribuições partilhadas entre as empresas patrocinadoras e os participantes do plano.

O valor apropriado no primeiro semestre de 2014 relativo a SantanderPrevi foi de R\$6 (2013 - R\$265).

b) Remuneração com Base em Ações

O Conglomerado Santander possui dois programas de remuneração de longo prazo vinculados ao desempenho do preço de mercado de ações, o Programa Global e o Programa Local. São elegíveis a estes planos os membros da Diretoria Executiva do Banco Santander, além dos participantes que foram determinados pelo Conselho de Administração e informados ao Departamento de Recursos Humanos, cuja escolha levará em conta a senioridade no grupo. Os membros do Conselho de Administração somente participam de referidos planos se exercerem cargos na Diretoria Executiva. No primeiro semestre de 2014, foram registradas despesas "pro rata" dia no valor de R\$21 (2013 - R\$24) para o Programa Global, R\$285 (2013 - R\$153) para o Programa Local e R\$439 (2013 - R\$212) em Bônus Referenciado em Ações. As despesas relacionadas aos planos são reconhecidas em contrapartida de outras obrigações.

20. Reestruturações Societárias
Venda das Operações de Gestão de Fundos de Investimentos e Carteiras Administradas, Atualmente Desenvolvidas pela Santander Brasil Asset

Em 17 de dezembro de 2013, o Banco Santander concluiu a operação de venda de seu negócio de gestão de recursos de terceiros, que vinha sendo desenvolvido pela Santander Asset, operação esta, conforme Fato Relevante de 30 de maio de 2013, inserida no contexto de uma parceria, no exterior, entre o Banco Santander Espanha e as líderes mundiais da área de private equity, Warburg Pincus e General Atlantic, a qual tem por finalidade impulsionar o crescimento global de sua unidade de gestão de recursos de terceiros, conforme Fato Relevante de 30 de maio de 2013. Como consequência, as receitas de gestão dos fundos de investimento até então auferidas pela Santander Asset serão reduzidas significativamente nos próximos exercícios e passarão a ser registradas em uma nova sociedade, constituída no contexto da operação.

21. Outras Informações

a) Em 30 de junho de 2014, o valor total do patrimônio líquido dos fundos de investimentos sob gestão é de R\$8.393.421 (2013 - R\$117.941.075) e o total do patrimônio líquido de investimentos administrados é de R\$9.071.370 (2013 - R\$8.246.526) (Nota 20).

DIRETORIA
Diretora Presidente

Luciane Ribeiro

Diretor de Executivo

Pedro Paulo Nogueira Pereira

Contador

Flamínio Oliveira Ferreira - CRC 1RS 067739/O-6 S-PR

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas acima apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 30 de junho de 2014, 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.

Ênfase

Chamamos à atenção para as notas explicativas nº 1 e 20 às demonstrações financeiras, que descrevem a venda do Banco Santander (Brasil) S.A. do negócio de fundos de investimento, até então exercido pela Sociedade. Como consequência, as operações da Sociedade foram transferidas para outra sociedade. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

São Paulo, 26 de agosto de 2014

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 01 1609/O-8

Gilberto Bizerra de Souza

Contador
CRC nº 1 RJ 076328/O-2

Eduardo Alves de Castro

Aos Administradores e Acionistas da
Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Sociedade"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa referentes ao 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 Sociedade 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 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 das 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 a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Sociedade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Sociedade. 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.