

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 exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores Independentes.
 Colocamo-nos à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, 22 de fevereiro de 2016.
A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

	Nota	31/12/2015	31/12/2014		Nota	31/12/2015	31/12/2014
Ativo Circulante		18.059	24.846	Passivo Circulante		7.890	9.471
Disponibilidades	4&12.f	255	153	Outras Obrigações		7.890	9.471
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	12.f	12.104	16.590	Sociais e Estatutárias		42	225
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		12.104	16.590	Fiscais e Previdenciárias	8	1.508	3.825
Outros Créditos		5.697	8.092	Diversas	9	6.340	5.421
Rendas a Receber	5	1.121	1.269	Passivo Exigível a Longo Prazo		68.178	62.647
Créditos Tributários	6	3.115	2.800				
Diversos	7	1.461	4.003	Outras Obrigações		68.178	62.647
Outros Valores e Bens		3	11	Fiscais e Previdenciárias	8	63.714	57.787
Despesas Antecipadas		3	11	Diversas	9	4.464	4.860
Ativo Realizável a Longo Prazo		196.613	183.657				
Outros Créditos		196.613	183.657	Patrimônio Líquido		11	138.605
Rendas a Receber	5	715	-	Capital Social:			
Créditos Tributários	6	12.241	8.971	De Domiciliados no País		105.264	105.264
Diversos	7	183.657	174.688	Reservas de Lucros		33.341	31.122
Provisão para Outros Créditos de Liquidação Duvidosa		-	(2)	Total do Passivo		214.673	208.504
Permanente		1	1				
Investimentos		106	106				
Outros Investimentos		(105)	(105)				
(Provisões para Perdas)							
Total do Ativo		214.673	208.504				

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	Capital Social	Reservas de Lucros		Lucros Acumulados	Total
		Reserva Legal	Reservas Estatutárias		
	105.264	21.053	104.550	-	230.867
	-	-	(115.875)	-	(115.875)
	-	-	-	21.610	21.610
	-	-	-	(216)	(216)
	-	-	10.697	(10.697)	-
	-	-	10.697	(10.697)	-
	105.264	21.053	10.697	-	136.386
	-	-	(4.505)	-	(4.505)
	-	-	-	13.224	13.224
	-	-	-	(1.000)	(1.000)
	-	-	-	(5.500)	(5.500)
	-	-	3.362	(3.362)	-
	-	-	3.362	(3.362)	-
	105.264	21.053	12.288	-	138.605
	105.264	21.053	12.271	-	138.588
	-	-	(4.505)	-	(4.505)
	-	-	-	8.222	8.222
	-	-	-	(3.700)	(3.700)
	-	-	2.261	(2.261)	-
	-	-	2.261	(2.261)	-
	105.264	21.053	12.288	-	138.605

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, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para venda; (ii) intermediar oferta pública e distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado; comprar e vender títulos e valores mobiliários, por conta própria e de terceiros; (iii) 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 integralmente no mercado financeiro.

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 exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foram aprovadas pelos Administradores na reunião realizada em 22 de fevereiro de 2016.

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) 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.
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 33.068/2001.
d) Caixa e Equivalentes de Caixa
 Para fins da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades 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 ativos e sua avaliação considera os seguintes aspectos:
1) Outros Investimentos
 Os 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, trabalhista 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 seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras. São total ou parcialmente revertidas quando as obrigações deixam de existir ou são reduzidas.
 Passivos contingentes são obrigações possíveis que se originem de eventos passados e cuja existência depende da ocorrência ou não ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle da Santander Asset. 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 a Funcionários
 Os planos 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 diretos.
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 todos os benefícios relativos aos serviços prestados no período corrente e em períodos anteriores.
 As contribuições efetuadas nesse sentido são reconhecidas como despesas com pessoal na data de realização 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.
 Desde janeiro de 2013, a Santander Asset aplica o Pronunciamento Técnico CPC 33 (R1) que estabelece fundamentalmente, o reconhecimento integral em conta de passivo quando perdas atuariais (déficit atuarial) não reconhecidas venham a ocorrer, em contrapartida de conta destacada do patrimônio líquido (outros ajustes de avaliação patrimonial).
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.
 Custo do serviço corrente, é o aumento no valor presente da obrigação de benefício definido resultante do serviço prestado pelo empregado no exercício corrente.
 O custo do serviço passado, é a variação no valor presente da obrigação de benefício definido por serviço prestado por empregados em exercícios anteriores, resultante de alteração no plano ou de redução do número de empregados cobertos.
 Perdas atuariais - planos de aposentadoria 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 exercício subsequente.
 A adoção desta norma prática não produziu impactos contábeis para a Santander Asset.
i) Remuneração Baseada em Ações
Liquidação em Ação
 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 da 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 20% para instituições financeiras e 9% para as demais empresas, 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 ao valor de mercado de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos. A alíquota da CSLL foi elevada de 15% para 20% para o período-base compreendido entre 1 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2018, nos termos da Lei 13.169/2015 (resultado da conversão em Lei da Medida Provisória (MP) 675/2015).
 De acordo com o disposto na regulamentação vigente, os créditos tributários são registrados na medida em que se considera provável sua recuperação em base à geração de lucros tributáveis futuros. 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.
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.
m) Redução ao Valor Recuperável de Ativos
 Os ativos financeiros e não financeiros são avaliados ao fim de cada período de reporte, com o objetivo de identificar evidências de desvalorização em seu valor contábil. Se houver alguma indicação, a entidade deve estimar o valor recuperável do ativo e tal perda deve ser reconhecida imediatamente na demonstração do resultado. O valor recuperável de um ativo é definido como o maior montante entre o seu valor justo líquido de despesa de venda e o seu valor em uso.
n) Evento Subsequente
 Corresponde ao evento ocorrido entre a data-base das demonstrações financeiras e a data na qual foi autorizada a emissão dessas demonstrações, e são compostos por:
 • Eventos que Originam Ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações financeiras; e
 • Eventos que não Originam Ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações financeiras.

4. Caixa e Equivalentes de Caixa
 Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos representados por disponibilidades no montante de R\$255 (31/12/2014 - R\$153).

	31/12/2015	31/12/2014
Rendas de Administração de Fundos a Receber	265	548
Rendas na Distribuição de Cotas de Fundos de Investimentos	856	741
Outras	715	-
Total	1.896	1.289
Circulante	1.121	1.289
Longo Prazo	775	-

	Saldo em 31/12/2014	Consti-tuição	Realização	Saldo em 31/12/2015
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	7.951	3.251	-	11.202
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	6	27	(30)	3
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	1.066	-	(30)	1.036
Provisão para Despesas de Pessoal	263	164	(315)	112
Outras Provisões Temporárias ⁽¹⁾	2.485	518	-	3.003
Saldo dos Créditos Tributários Circulante	11.777	3.960	(375)	15.356
Longo Prazo	2.800	2.800	-	3.115
Total	8.971	8.971	-	12.241
Saldo em 31/12/2013	6.654	1.928	(631)	7.951
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	6.654	1.928	(631)	7.951
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	5	32	(31)	6
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	902	164	-	1.066
Provisão para Despesas de Pessoal	4.280	404	(4.421)	263
Outras Provisões Temporárias ⁽¹⁾	3.955	1	(1.471)	2.485
Total dos Créditos Tributários Circulante	15.796	2.529	(6.554)	11.771
Longo Prazo	8.229	8.229	-	2.800
Total	7.567	8.971	-	8.971

6. Créditos Tributários
a) Natureza e Origem dos Créditos Tributários

	31/12/2015	31/12/2014
Impostos e Contribuições a Compensar/Recuperar ⁽¹⁾	83.178	76.658
Devedores por Depósitos em Garantia	97.730	91.418
Para Interposição de Recursos Fiscais	31	44
Para Interposição de Recursos Trabalhistas	4.129	3.802
Para Interposição de Recursos Cíveis	50	6.769
Outros	112	104
Total	185.118	178.691
Circulante	1.461	4.003
Longo Prazo	183.657	174.688

7. Outros Créditos - Diversos

	31/12/2015	31/12/2014
Impostos e Contribuições a Compensar/Recuperar ⁽¹⁾	83.178	76.658
Devedores por Depósitos em Garantia	97.730	91.418
Para Interposição de Recursos Fiscais	31	44
Para Interposição de Recursos Trabalhistas	4.129	3.802
Para Interposição de Recursos Cíveis	50	6.769
Outros	112	104
Total	185.118	178.691
Circulante	1.461	4.003
Longo Prazo	183.657	174.688

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

	31/12/2015	31/12/2014
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais (Nota 10.b)	65.110	59.582
Provisão para Impostos e Contribuições sobre Lucros	-	1.926
Impostos e Contribuições a Pagar	112	104
Total	65.222	61.612
Circulante	1.508	3.825
Longo Prazo	63.714	57.787

9. Outras Obrigações - Diversas

	31/12/2015	31/12/2014
Provisão para Pagamentos a Efetuar	5.625	5.185
Provisão para Contingências Trabalhistas e Cíveis (Nota 10.b)	2.414	2.680
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas (Nota 12.f)	456	466
Outras	2.309	1.950
Total	10.804	10.281
Circulante	6.340	5.421
Longo Prazo	4.464	4.860

10. Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias a) Ativos Contingentes
 Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes (Nota 3.g).
b) Saldos Patrimoniais das Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais por Natureza

	31/12/2015	31/12/2014
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais⁽¹⁾ (Nota 8)	65.110	59.582
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas e Cíveis (Nota 9)	2.414	2.680
Ações Trabalhistas	2.407	2.665
Ações Cíveis	7	15
Total	67.524	62.262

⁽¹⁾ Inclui provisão para riscos fiscais e obrigações legais com risco de perda possível e perda provável.
c) Movimento das Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais

	31/12/2015	31/12/2014
Saldo Inicial	59.582	2.665
Constituição Líquida de Reversão ⁽¹⁾	5.528	(252)

As principais transações e saldos são conforme segue:

	Ativos (Passivos)		Receitas (Despesas)	
	31/12/2015	31/12/2014	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Disponibilidades	255	153	-	-
Banco Santander (Brasil) S.A. (Banco Santander) (Nota 4)	255	153	-	-
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez ⁽¹⁾	12.104	16.590	2.113	11.083
Banco Santander	12.104	16.590	2.113	11.083
Rendas a Receber	856	6.811	807	4.059
Banco Santander ⁽²⁾	395	6.719	-	-
Santander Capitalização S.A.	68	68	807	888
Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. ⁽²⁾	-	-	-	2.741
Santander Brasil Seguros S.A.	-	-	-	167
Santander Asset Management Luxembourg, S.A.	73	-	-	-
Isban Brasil S.A.	320	-	-	-
Diversas	-	24	-	263
Valores a Pagar à Sociedades Ligadas	(456)	(466)	(5.844)	(6.775)
Banco Santander ⁽³⁾	(373)	(466)	(4.847)	(5.778)
Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda.	(83)	-	(997)	(997)

⁽¹⁾ Em 31 de dezembro de 2015, estão compostas por aplicações em depósitos interfinanceiros com vencimento até 3 meses no valor de R\$2.537 e de 3 a 12 meses no valor de R\$9.567.

⁽²⁾ Atual denominação social da Santander Seguros S.A.

⁽³⁾ Controlado pelo Banco Santander Espanha.

13. Receitas de Prestação de Serviços

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Receitas de Gestão de Fundos de Investimentos	2.350	8.074
Receitas de Distribuição de Cotas	10.166	10.911
Total	12.516	18.985

14. Despesas de Pessoal

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Proventos	1.729	1.451
Previdência Social	134	266
Benefícios	56	124
Encargos Sociais	68	77
Outras	26	34
Total	2.013	1.952

15. Outras Despesas Administrativas

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Serviços Técnicos Especializados e de Terceiros	467	464
Contribuição Entidades Associadas	159	204
Publicações	100	121
Outras	52	126
Total	778	915

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

16. Outras Receitas Operacionais

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Atualização de Depósitos Judiciais	6.571	7.575
Recuperação de Encargos e Despesas	629	110
Reversão de Provisões Operacionais	-	-
Trabalhistas (Nota 10.c)	252	-
Outras	124	3.770
Atualização Monetária de Impostos a Recuperar	6.911	6.098
Outras	84	1
Total	14.571	17.554

17. Outras Despesas Operacionais

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Provisões Operacionais	-	-
Fiscais	4.693	2.027
Trabalhistas (Nota 10.c)	-	410
Cíveis (Nota 10.c)	63	81
Variação Monetária Passiva	256	190
Despesas de Atualização de Impostos	27	405
Despesas com Perdas Diversas	-	2
Despesas de Serviços Corporativos	997	997
Despesas de Rebate de Distribuição Fundos (Nota 12.f)	4.847	5.778
Outras	256	275
Total	11.139	10.165

18. Imposto de Renda e Contribuição Social

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações	12.881	31.882
Participações no Lucro ⁽¹⁾	(364)	(1.012)
Juros sobre o Capital Próprio	(5.500)	-
Resultado antes dos Impostos	7.017	30.870
Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 20%, (2014 - 25% e 15%) Respectiveamente ⁽²⁾	(3.158)	(12.348)
Despesas Indedutíveis Líquidas de Receitas não Tributáveis	2.153	2.981
Demais Ajustes CSLL 5% ⁽²⁾	1.684	-
Demais Ajustes	28	107
Imposto de Renda e Contribuição Social	707	(9.260)

⁽¹⁾ A base de cálculo é o lucro líquido, após o IR e CSLL.

⁽²⁾ Constituição de Crédito Tributário sobre a Majoração provisória da alíquota da CSLL a partir de setembro de 2015 até dezembro de 2018 (Nota 3.k)

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.

l) Sanprev

Plano II: plano que oferece coberturas 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 contribuições mensais quando indicadas pelo atuário. Plano fechado para novas adesões desde 10 de março de 2010.

Apuração do Passivo (Ativo) Atuarial Líquido

	Sanprev	
	31/12/2015	31/12/2014
Conciliação dos Ativos e Passivos		
Valor Presente das Obrigações Atuariais	(99)	(113)
Valor Justo dos Ativos do Plano	146	147
Superávit	46	34
Valor não Reconhecido como Ativo	46	34
Ativo Atuarial Líquido em 31 de Dezembro	-	-
Passivo Atuarial Líquido em 31 de Dezembro	-	-
Rendimento Efetivo sobre os Ativos dos Planos	(2)	5

Principais Premissas Atuariais Adotadas nos Cálculos

- Taxa de desconto nominal para a obrigação atuarial: 12,3% (31/12/2014 - 10,9%);
- Taxa para cálculo do juros sobre os ativos, para exercício seguinte: 12,3% (31/12/2014 - 10,9%);
- Taxa estimada de inflação no longo prazo: 4,5% (31/12/2014 - 4,5%);
- Taxa estimada de aumento nominal dos salários: 5,0% (31/12/2014 - 5,0%); e
- Tábua biométrica de mortalidade geral: AT2000 (31/12/2014 - AT2000).

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

	Sanprev	
	31/12/2015	31/12/2014
Experiência do Plano	18	24
Mudanças em Hipóteses Financeiras	17	(4)
Mudanças em Hipóteses Demográficas	-	-
Ganho (Perda) Atuarial - Obrigação	35	20
Retorno dos Investimentos Diferente do Retorno Implícito na Taxa de Desconto	(18)	(11)
Ganho (Perda) Atuarial - Ativo	(18)	(11)
Mudança no superávit irrecuperável	8	-

A tabela a seguir demonstra a duração das obrigações atuariais:

	Duration (em Anos)	
	31/12/2015	31/12/2014
Sanprev II	16,63	17,43

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 segundo semestre de 2015 relativo a SantanderPrevi foi de R\$7 (31/12/2014 - R\$13).

b) Remuneração com Base em Ações

A Santander Asset possuía dois programas de remuneração de longo prazo vinculados ao desempenho do preço de mercado de ações, o Programa Global e o Programa Local. No exercício de 2015, não houve despesas "pro rata" dia registradas (31/12/2014 - R\$21) para o Programa Global, pois não houve participantes elegíveis ao programa no período, despesas no montante de R\$546 (31/12/2014 - R\$534) para o Programa Local e R\$713 (31/12/2014 - R\$331) para Bônus Referenciado em Ações. As despesas relacionadas aos planos são reconhecidas em contrapartida de outras obrigações.

20. Outras informações

a) Em 31 de dezembro de 2015, o valor total do patrimônio líquido dos fundos de investimentos sob gestão é de R\$433.638 (31/12/2014 - R\$3.053.094).

b) Em consonância à Resolução do CMN 3.198/2004, a Santander Asset aderiu ao comitê de auditoria único, por intermédio da instituição líder, Banco Santander. O resumo do relatório do referido comitê foi divulgado e publicado em conjunto com as demonstrações financeiras do Banco Santander, disponíveis no endereço eletrônico www.santander.com.br/ri.

DIRETORIA

Diretora Presidente

Luciane Ribeiro

Diretores Executivos

Eduardo Alves de Castro

Pedro Paulo Nogueira Pereira

Contador

Andre Miguel do Nascimento - CRC 1SP 191241/O-8 S SP

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa referentes ao 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 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.

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 31 de dezembro de 2015, 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 - BACEN.

São Paulo, 22 de fevereiro de 2016

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Luiz Carlos Oseleri Filho
Contador
CRC nº 1 SP 234751/O-6