

### 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 2011 e 2010, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores Independentes. Colocamo-nos à disposição para os 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
<b>Ativo Circulante</b>		<b>58.995</b>	<b>60.425</b>	<b>Passivo Circulante</b>		<b>36.684</b>	<b>38.354</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>13.f</b>	<b>2.660</b>	<b>274</b>	<b>Outras Obrigações</b>		<b>36.684</b>	<b>38.354</b>
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>13.f</b>	<b>19.555</b>	<b>15.401</b>	Sociais e Estatutárias		675	2.538
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		19.555	15.401	Fiscais e Previdenciárias	9	23.742	24.542
<b>Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>183</b>	Diversas	10	12.267	11.274
Carteira Própria		-	183	<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>		<b>29.359</b>	<b>19.358</b>
<b>Outros Créditos</b>		<b>36.673</b>	<b>44.432</b>	<b>Outras Obrigações</b>		<b>29.359</b>	<b>19.358</b>
Rendas a Receber	6	11.477	15.109	Fiscais e Previdenciárias	9	26.993	17.321
Créditos Tributários	7	4.379	3.717	Diversas	10	2.366	2.037
Diversos	8	20.817	25.606	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>12</b>	<b>157.398</b>	<b>173.617</b>
<b>Outros Valores e Bens</b>		<b>107</b>	<b>135</b>	Capital Social:			
Despesas Antecipadas		107	135	De Domiciliados no País		105.264	105.264
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>		<b>164.091</b>	<b>169.869</b>	Reservas de Lucros		52.134	68.353
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>13.f</b>	<b>61.050</b>	<b>100.406</b>				
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros		61.050	100.406				
<b>Outros Créditos</b>		<b>103.041</b>	<b>69.463</b>				
Créditos Tributários	7	3.971	3.200				
Diversos	8	99.070	66.263				
<b>Permanente</b>		<b>355</b>	<b>1.035</b>				
<b>Investimentos</b>		<b>355</b>	<b>1.035</b>				
Outros Investimentos		460	1.140				
(Provisões para Perdas)		(105)	(105)				
<b>Total do Ativo</b>		<b>223.441</b>	<b>231.329</b>	<b>Total do Passivo</b>		<b>223.441</b>	<b>231.329</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

#### DEMONSTRAÇÃO DAS MUDAÇÕES 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 Lucros		Lucros Acumulados	Total	
			Reserva Legal	Reservas Estatutárias			
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2009</b>		<b>35.676</b>	<b>68.000</b>	<b>1.588</b>	<b>12.246</b>	<b>120.151</b>	<b>237.661</b>
Aumento de Capital	12.a	-	1.588	(1.588)	-	-	-
Dividendos Intermediários	12.b	-	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Lucro Líquido		-	-	-	-	41.406	41.406
Destinações:							
Reserva Legal		-	-	-	2.070	-	(2.070)
Juros sobre o Capital Próprio	12.b	-	-	-	-	(5.450)	(5.450)
Reserva para Equalização de Dividendos	12.c	-	-	-	-	16.943	(16.943)
Reserva para Reforço de Capital de Giro	12.c	-	-	-	-	16.943	(16.943)
<b>Saldos em 30 de Junho de 2010</b>		<b>35.676</b>	<b>69.588</b>	<b>-</b>	<b>14.316</b>	<b>54.037</b>	<b>173.617</b>
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2010</b>		<b>35.676</b>	<b>69.588</b>	<b>-</b>	<b>16.489</b>	<b>91.115</b>	<b>212.868</b>
Dividendos Intermediários	12.b	-	-	-	-	(91.115)	(91.115)
Lucro Líquido		-	-	-	-	39.635	39.635
Destinações:							
Reserva Legal		-	-	-	1.982	-	(1.982)
Juros sobre o Capital Próprio	12.b	-	-	-	-	(3.990)	(3.990)
Reserva para Equalização de Dividendos	12.c	-	-	-	-	16.832	(16.832)
Reserva para Reforço de Capital de Giro	12.c	-	-	-	-	16.831	(16.831)
<b>Saldos em 30 de Junho de 2011</b>		<b>35.676</b>	<b>69.588</b>	<b>-</b>	<b>18.471</b>	<b>33.663</b>	<b>157.398</b>

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 Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Santander Brasil Asset), controlada pelo Banco Santander (Brasil) S.A. (Banco Santander), tem como objeto social a realização de todas as operações, observadas as normatizações e as regulamentações emitidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), Banco Central do Brasil (Bacen) e pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), podendo: Subscrever, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para venda; 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; 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; exercer funções de agente fiduciário e 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 Brasil 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 intermediárias consolidadas do Conglomerado Santander, que inclui a Santander Brasil Asset, 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](http://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 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.

**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) Títulos e Valores Mobiliários**  
A carteira de títulos e valores mobiliários está demonstrada pelos seguintes critérios de registro e avaliação contábeis:  
I - títulos para negociação;  
II - títulos disponíveis para venda; e  
III - títulos mantidos até o vencimento.

Na categoria títulos para negociação estão registrados os títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados e na categoria títulos mantidos até o vencimento, aqueles para os quais existe intenção e capacidade da Instituição de mantê-los em carteira até o vencimento. Na categoria títulos disponíveis para venda, estão registrados os títulos e valores mobiliários que não se enquadram nas categorias I e III. Os títulos e valores mobiliários classificados nas categorias I e II estão demonstrados pelo valor de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, calculados "pro rata" dia, ajustados ao valor de mercado, computando-se a valorização ou a desvalorização decorrentes da tal ajuste em contrapartida.

(1) da adequada conta de receita ou despesa, líquida dos efeitos tributários, no resultado do período, quando relativa a títulos e valores mobiliários classificados na categoria títulos para negociação; e  
(2) da conta destacada do patrimônio líquido, líquida dos efeitos tributários, quando relativa a títulos e valores mobiliários classificados na categoria títulos disponíveis para venda. Os ajustes ao valor de mercado realizados na venda desses títulos são transferidos para o resultado do período.

Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria mantidos até o vencimento estão demonstrados pelo valor de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, calculados "pro rata" dia.

As perdas de caráter permanente no valor de realização dos títulos e valores mobiliários classificados nas categorias títulos disponíveis para venda e títulos mantidos até o vencimento são reconhecidas no resultado do período.

**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 e sua avaliação considera os seguintes aspectos:

**f.1) Outros Investimentos**  
Os Outros Investimentos estão avaliados ao custo, reduzidos ao valor de mercado, quando aplicável.

**g) Plano de Benefícios a Funcionários**  
Os passivos atuariais, referentes aos planos de benefícios a funcionários de complemento de aposentadoria e assistência médica, 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. As despesas com as contribuições pagas pelos patrocinadores aos planos de benefícios são reconhecidas no resultado das entidades observando o regime de competência.

Até 31 de dezembro de 2009, os passivos atuariais foram avaliados de acordo com os critérios estabelecidos na forma da Deliberação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) 371/2000, que foi sucedida pela Deliberação CVM 600/2009 produzindo efeitos para os exercícios encerrados a partir de dezembro de 2010.

A Deliberação CVM 600/2009 aprovou o Pronunciamento Técnico CPC 33, que trata de benefícios a empregados reduzindo as assimetrias com as Normas Internacionais de Contabilidade - IAS 19. A mudança de padrão contábil não teve efeitos a serem reconhecidos, na sua data da transição (adoção inicial) como define o parágrafo 11 da Deliberação CVM 647.

**h) Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais**  
**h.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.

**h.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.

**h.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 independente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

**i) 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 7.b, está baseada em projeções de resultados futuros e fundamentada em estudo técnico, aprovada pela Administração da Santander Brasil Asset.

#### j) 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 do seus valores.

#### 4. Caixa e Equivalentes de Caixa

Em 30 de junho de 2011 e 2010, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos representados por disponibilidades.

#### 5. Títulos e Valores Mobiliários

Em 30 de junho de 2010, o saldo estava representado por títulos disponíveis para venda, composto por cotas de fundos de investimento no valor de R\$183, classificado como sem vencimento. O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado considerando a cotação média dos mercados organizados e o seu fluxo de caixa estimado, descontado a valor presente conforme as correspondentes curvas de juros aplicáveis, consideradas como representativas das condições de mercado por ocasião do encerramento do balanço.

#### 6. Outros Créditos - Rendas a Receber

Em 30 de junho de 2011, são compostas por rendas de administração de fundos a receber no valor de R\$10.620 (2010 - R\$14.350), taxa de performance R\$50 (2010 - R\$122), rendas na distribuição de cotas de fundos de investimento R\$807 (2010 - R\$637), registrados no ativo circulante.

#### 7. 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	2.011	575	(22)	2.564
Provisão para Contingências Cíveis	295	54	(34)	315
Provisão para Contingências Trabalhistas	236	16	(5)	247
Provisão para Despesas de Pessoal	4.927	2.833	(5.074)	2.686
Outras Provisões Temporárias (1)	3.193	-	(655)	2.538
<b>Total dos Créditos Tributários</b>	<b>10.662</b>	<b>3.478</b>	<b>(5.790)</b>	<b>8.350</b>
Créditos não Registrados	(34)	-	34	-
<b>Saldo dos Créditos Tributários/Registrados</b>	<b>10.628</b>	<b>3.478</b>	<b>(5.756)</b>	<b>8.350</b>
<b>Circulante</b>	<b>4.304</b>			<b>4.379</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>6.324</b>			<b>3.971</b>

	Saldo em 31/12/2009	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2010
Provisão para Contingências Fiscais	1.909	316	(55)	1.570
Provisão para Contingências Cíveis	350	34	(54)	330
Provisão para Contingências Trabalhistas	263	127	(129)	261
Provisão para Despesas de Pessoal	4.923	2.853	(4.921)	2.855
Outras Provisões Temporárias (1)	1.869	32	-	1.901
<b>Saldo dos Créditos Tributários/Registrados</b>	<b>8.714</b>	<b>3.362</b>	<b>(5.159)</b>	<b>6.917</b>
<b>Circulante</b>	<b>6.936</b>			<b>3.717</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>1.778</b>			<b>3.200</b>

(1) Inclui provisões para despesas administrativas.

##### b) Expectativa de Realização dos Créditos Tributários

Ano	Diferenças Temporárias		Total
	IRPJ	CSLL	
2011	1.574	932	2.506
2012	2.178	1.570	3.748
2013	70	306	376
2014	68	172	240
2015	890	534	1.424
2016 a 2018	35	21	56
<b>Total</b>	<b>4.815</b>	<b>3.535</b>	<b>8.350</b>

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 dos créditos tributários e dos créditos tributários registrados é de R\$7.507 (2010 - R\$6.381), calculados de acordo com a expectativa de realização das diferenças temporárias e a taxa média de captação, projetada para os períodos correspondentes.

#### 8. Outros Créditos - Diversos

	2011	2010
Impostos e Contribuições a Compensar/Recuperar (1)	76.550	75.901
Devedores por Depósitos em Garantia		
Para Interposição de Recursos Fiscais	42.510	15.008
Para Interposição de Recursos Trabalhistas	70	66
Outros	118	243
Adiantamentos Salariais/Outros	481	488
Outros	158	163
<b>Total</b>	<b>119.887</b>	<b>91.869</b>
<b>Circulante</b>	<b>20.817</b>	<b>25.606</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>99.070</b>	<b>66.263</b>

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

#### 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)	31.328	21.221
Provisão para Impostos e Contribuições sobre Lucros	17.547	18.539
Provisão para Tributos Diferidos (1)	178	178
Impostos e Contribuições a Pagar	1.682	1.925
<b>Total</b>	<b>50.735</b>	<b>41.863</b>
<b>Circulante</b>	<b>23.742</b>	<b>24.542</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>26.993</b>	<b>17.321</b>

(1) Refere-se a passivo diferido de desmutualização de ações.

#### 10. Outras Obrigações - Diversas

	2011	2010
Provisão para Pagamentos a Efetuar	11.672	10.410
Provisão para Contingências Trabalhistas e Cíveis (Nota 11.b)	1.408	1.478
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas (Nota 13.f)	34	109
Outras	1.519	1.314
<b>Total</b>	<b>14.633</b>	<b>13.311</b>
<b>Circulante</b>	<b>12.267</b>	<b>11.274</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>2.366</b>	<b>2.037</b>

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

A Santander Brasil Asset é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, trabalhista e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades.



# Santander Brasil Asset Management

## Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

CNPJ nº 10.977.742/0001-25

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO - Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Os principais saldos e resultados de transações são:

	2011		2010	
	Ativos (Passivos)	Receitas (Despesas)	Ativos (Passivos)	Receitas (Despesas)
<b>Disponibilidades</b>	<b>2.660</b>	-	<b>274</b>	-
Banco Santander	2.660	-	274	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>80.605</b>	<b>6.170</b>	<b>115.807</b>	<b>7.700</b>
Banco Santander	80.605	6.170	115.807	7.700
<b>Rendas a Receber</b>	<b>383</b>	<b>2.772</b>	<b>107</b>	<b>1.241</b>
Santander Capitalização S.A.	120	673	-	609
Santander Seguros S.A.	210	1.158	107	632
Santander Asset Management, S.A. SGII.C.	-	551	-	-
Santander Brasil Seguros S.A.	-	106	-	-
Santander Fundo de Investimento Financeira Fixa	2	10	-	-
Santander Fundo de Investimento Renda Fixa Capitalization	1	6	-	-
Real Fundo de Investimento Multimercado Santillana Crédito Privado	50	268	-	-
<b>Dividendos e Bonificações a Pagar</b>	-	-	<b>(1.777)</b>	-
Banco Santander	-	-	(1.777)	-
<b>Valores a Pagar à Sociedades Ligadas</b>	<b>(34)</b>	<b>(4.827)</b>	<b>(109)</b>	<b>(4.842)</b>
Banco Santander	-	(4.827)	-	(4.842)
Banco Santander, S.A. Espanha (Banco Santander Espanha)	(34)	-	(109)	-

#### 14. Receitas de Prestação de Serviços

Representado, principalmente, por receitas de administração de fundos de investimentos no valor de R\$69.437 (2010 - R\$82.101).

#### 15. Outras Receitas Operacionais

	2011	2010
Atualização de Depósitos Judiciais	985	297
Recuperação de Encargos e Despesas Reversão de Provisões Operacionais	118	331
Trabalhistas (Nota 11.c)	-	6
Outras	1.490	175
Atualização Monetária de Impostos	1.697	859
Outras	73	388
<b>Total</b>	<b>4.363</b>	<b>2.056</b>

#### 16. Outras Despesas Operacionais

	2011	2010
Provisões Operacionais		
Fiscais (Nota 11.c)	972	285
Trabalhistas (Nota 11.c)	34	-
Cíveis (Nota 11.c)	60	6
Variação Monetária Passiva	73	-
Despesas de Atualização de Impostos	554	113
Despesas com Perdas Diversas	1.019	-
Outras	107	147
<b>Total</b>	<b>2.819</b>	<b>551</b>

#### 17. Resultado não Operacional

No primeiro semestre de 2011, o saldo estava representado substancialmente por ganho na alienação de investimentos, no valor de R\$14.921.

#### 18. Imposto de Renda e Contribuição Social

	2011	2010
<b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações</b>	<b>69.810</b>	<b>72.149</b>
Participações no Lucro	(7.084)	(7.132)
Juros sobre o Capital Próprio	(3.990)	(5.450)
<b>Resultado antes dos Impostos</b>	<b>58.736</b>	<b>59.567</b>
<b>Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 15% Respectivamente</b>	<b>(23.494)</b>	<b>(23.827)</b>
Despesas Indeducíveis Líquidas de Receitas não Tributáveis	205	204
Demais Ajustes	198	12
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(23.091)</b>	<b>(23.611)</b>

#### 19. Plano de Benefícios a Funcionários - Benefícios Pós-Emprego

##### a) Plano de Aposentadoria Complementar

A Santander Brasil 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 correspondentes a 1,16% sobre o total das respectivas folhas de pagamento, sendo esse plano estruturado na forma de benefício definido. O rateio das contri-

buições mensais é efetuado da seguinte forma: 0,28% destinados aos benefícios de risco e 0,88% para o programa administrativo. Plano em extinção desde 10 de março de 2010.

##### II) SantanderPrevi

Plano de contribuição definida redesenhado a partir de junho de 2009, com contribuição partilhada entre o funcionário e a empresa. A SantanderPrevi é uma entidade fechada de previdência complementar, que tem como objetivo a instituição e execução de planos de benefícios de caráter previdenciário, complementares ao regime geral de previdência social, na forma da legislação vigente.

##### Apuração do Passivo (Ativo) Atuarial Líquido

	Sanprev
<b>Conciliação dos Ativos e Passivos</b>	
Valor Presente das Obrigações Atuariais	51
Valor Justo dos Ativos do Plano	(148)
Ajustes por Diferimentos Permitidos (não Reconhecidos):	
Ganhos Atuariais	79
Valor não Reconhecido como Ativo	18
<b>Ativo Atuarial Líquido em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>-</b>

O valor apropriado ao primeiro semestre de 2011 relativo a SantanderPrevi foi de R\$167 (2010 - R\$229) e ao primeiro semestre de 2010 relativo a Sanprev Plano II foi de R\$2.

As principais premissas atuariais adotadas nos cálculos pela Sanprev foram:

- Taxa de desconto nominal para a obrigação atuarial: 10,7%;
- Taxa de rendimento nominal esperada sobre ativos do plano: 11,1%;
- Taxa estimada de inflação no longo prazo: 4,4%; e
- Taxa estimada de aumento nominal dos salários: 4,9%.

##### 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 semestre, foram registradas despesas "pro rata" dia no valor de R\$134 para o Programa Global e R\$156 para o Programa Local.

#### 20. Outras Informações

**a)** Em 30 de junho de 2011, o valor total do patrimônio líquido dos fundos de investimentos sob gestão é de R\$109.905.367 (2010 - R\$106.449.225) e o total do patrimônio líquido de investimentos administrados é de R\$8.802.534 (2010 - R\$94.610.219).

**b)** Em consonância à Resolução do CMN 3.198/2004, a Santander Brasil 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](http://www.santander.com.br/ri).

#### DIRETORIA

##### Diretora Presidente

Luciane Ribeiro

##### Diretor Executivo

Eduardo Alves de Castro

#### Contador

Fabio Ribeiro - CRC 1SP 174714/O-4

#### 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 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

#### Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

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

#### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Sociedade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas 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 da Sociedade, 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 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 25 de julho de 2011

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

Gilberto Bizerra de Souza  
Contador  
CRC nº 1 RJ 076328/O-2 "S" SP