

### 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 2012 e 2011, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores Independentes. Colocamo-nos à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, agosto de 2012  
A Diretoria

#### BALANÇOS PATRIMONIAIS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota	30/06/2012	30/06/2011	Nota	30/06/2012	30/06/2011
<b>Ativo Circulante</b>	<b>94.581</b>	<b>58.995</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>36.227</b>	<b>36.684</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>12.1</b>	<b>254</b>	<b>Outras Obrigações</b>	<b>36.227</b>	<b>36.684</b>
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>12.1</b>	<b>52.933</b>	Sociais e Estatutárias	511	675
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	52.933	19.555	Fiscais e Previdenciárias	8	18.622
<b>Outros Créditos</b>	<b>41.187</b>	<b>36.673</b>	Diversas	9	17.094
Rendas a Receber	5	13.404	11.477		
Créditos Tributários	6	5.327	4.379		
Diversos	7	22.456	20.817		
<b>Outros Valores e Bens</b>	<b>207</b>	<b>107</b>	<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>40.851</b>	<b>29.359</b>
Despesas Antecipadas	207	107	<b>Outras Obrigações</b>	<b>40.851</b>	<b>29.359</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>193.996</b>	<b>164.091</b>	Fiscais e Previdenciárias	8	36.406
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>12.1</b>	<b>71.343</b>	Diversas	9	4.445
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	71.343	61.050			
<b>Outros Créditos</b>	<b>122.570</b>	<b>103.041</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>11</b>	<b>211.500</b>
Créditos Tributários	6	6.143	3.971		
Diversos	7	116.427	99.070		
<b>Outros Valores e Bens</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	Capital Social:		
Despesas Antecipadas	83	-	De Domiciliados no País	105.264	105.264
<b>Permanente</b>	<b>1</b>	<b>355</b>	Reservas de Lucros	106.236	52.134
<b>Investimentos</b>	<b>1</b>	<b>355</b>			
Outros Investimentos	106	460			
(Provisões para Perdas)	(105)	(105)			
<b>Total do Ativo</b>	<b>288.578</b>	<b>223.441</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>288.578</b>	<b>223.441</b>

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	Aumento de Capital	Reservas de Lucros		Lucros Acumulados	Total
			Reserva Legal	Reservas Estatutárias		
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2010</b>	<b>35.676</b>	<b>69.588</b>	<b>16.489</b>	<b>91.115</b>	<b>-</b>	<b>212.868</b>
Dividendos Intermediários	11.b	-	-	(91.115)	-	-
Lucro Líquido	-	-	-	-	39.635	39.635
Destinações:						
Reserva Legal	-	-	1.982	-	(1.982)	-
Juros sobre o Capital Próprio	-	-	-	-	(3.990)	(3.990)
Reserva para Equalização de Dividendos	11.b	-	-	-	(16.832)	(16.832)
Reserva para Reforço de Capital de Giro	11.c	-	-	16.832	(16.831)	(16.831)
<b>Saldos em 30 de Junho de 2011</b>	<b>35.676</b>	<b>69.588</b>	<b>18.471</b>	<b>33.663</b>	<b>-</b>	<b>157.398</b>
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2011</b>	<b>105.264</b>	<b>-</b>	<b>20.188</b>	<b>62.318</b>	<b>-</b>	<b>187.770</b>
Lucro Líquido	-	-	-	-	29.150	29.150
Destinações:						
Reserva Legal	-	-	1.458	-	(1.458)	-
Juros sobre o Capital Próprio	11.b	-	-	-	(5.420)	(5.420)
Reserva para Equalização de Dividendos	11.c	-	-	11.136	(11.136)	(11.136)
Reserva para Reforço de Capital de Giro	11.c	-	-	11.136	(11.136)	(11.136)
<b>Saldos em 30 de Junho de 2012</b>	<b>105.264</b>	<b>-</b>	<b>21.646</b>	<b>84.590</b>	<b>-</b>	<b>211.500</b>

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 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: (i) Subscrever, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para revenda; (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 período findo em 30 de junho de 2012 foram aprovadas pelos Administradores na reunião realizada em 14 de agosto de 2012.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do Conglomerado Santander, que inclui a Santander Asset, com base no padrão contábil internacional emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB) do período findo em 30 de junho de 2012, estão disponíveis no endereço eletrônico [www.santander.com.br/ri](http://www.santander.com.br/ri).

#### 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 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 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 seus valores e sua avaliação considera os seguintes aspectos:

##### 1.1) 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.

##### h) 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 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 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.

##### i) 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.

**j) 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 14 de agosto de 2012.

As alterações introduzidas pela Lei 11.638 e pela Lei 11.941 (artigos 37 e 38) que modificaram o critério de reconhecimento de receitas, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do exercício não tiveram efeitos para fins de apuração do lucro real da pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição (RTT), sendo utilizadas, para fins tributários, as normas vigentes em 31 de dezembro de 2007. Os efeitos tributários da adoção das referidas normas estão registrados, para fins contábeis, nos ativos e passivos diferidos correspondentes.

##### k) 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 2012 e 2011, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos representados por disponibilidades.

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

Em 30 de junho de 2012, são compostas por rendas de administração de fundos a receber no valor de R\$10.557 (2011 - R\$10.620), taxa de performance R\$2.068 (2011 - R\$50), rendas na distribuição de cotas de fundos de investimento R\$779 (2011 - R\$807), registrados no ativo circulante.

#### 6. Créditos Tributários

##### a) Natureza e Origem dos Créditos Tributários

	Saldo em 31/12/2011	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2012
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	3.803	695	-	4.498
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	137	533	(304)	366
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	377	278	(122)	533
Provisão para Despesas de Pessoal	6.266	3.436	(6.296)	3.406
Outras Provisões Temporárias (1)	2.931	-	(230)	2.701
<b>Total dos Créditos Tributários</b>	<b>13.514</b>	<b>4.942</b>	<b>(6.952)</b>	<b>11.504</b>
Créditos não Registrados	(34)	-	(34)	-
<b>Saldo dos Créditos Tributários Registrados</b>	<b>13.480</b>	<b>4.942</b>	<b>(6.952)</b>	<b>11.470</b>
<b>Circulante</b>	<b>9.958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.327</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>3.522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.143</b>
Saldo em 31/12/2010	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2011	
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	2.011	575	(22)	2.564
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	295	54	(34)	315
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações 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>-</b>	<b>-</b>	<b>4.379</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>6.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.971</b>

(1) Inclui provisões para despesas administrativas.

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

Ano	IRPJ	CSLL	Total	Registrados
2012	1.887	1.209	3.096	3.081
2013	2.597	1.914	4.511	4.492
2014	121	323	444	444
2015	115	194	309	310
2016	1.903	1.142	3.045	2.044
2017 a 2019	62	37	99	99
<b>Total</b>	<b>6.685</b>	<b>4.819</b>	<b>11.504</b>	<b>10.470</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\$10.172 (2011 - R\$7.507), calculados de acordo com a expectativa de realização das diferenças temporárias e a taxa média de captação, projetada para os períodos correspondentes.

#### 7. Outros Créditos - Diversos

	30/06/2012	30/06/2011
Impostos e Contribuições a Compensar/Recuperar (1)	80.402	76.550
Devedores por Depósitos em Garantia	-	-
Para Interposição de Recursos Fiscais	57.702	42.510
Para Interposição de Recursos Trabalhistas	38	70
Outros	167	118
Adiantamentos Salariais/Outros	521	481
Outros	53	158
<b>Total</b>	<b>138.883</b>	<b>119.887</b>
<b>Circulante</b>	<b>22.456</b>	<b>20.817</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>116.427</b>	<b>99.070</b>

(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.

	30/06/2012	30/06/2011
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais (Nota 10.b)	41.811	31.328
Provisão para Impostos e Contribuições sobre Lucros	11.311	17.547
Provisão para Tributos Diferidos (1)	-	178
Impostos e Contribuições a Pagar	1.906	1.682
<b>Total</b>	<b>55.028</b>	<b>50.735</b>
<b>Circulante</b>	<b>18.622</b>	<b>23.742</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>36.406</b>	<b>26.993</b>

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

#### 9. Outras Obrigações - Diversas

	30/06/2012	30/06/2011
Provisão para Pagamentos a Eietuar	15.082	11.672
Provisão para Contingências Trabalhistas e Cíveis (Nota 10.b)	2.244	1.408
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas (Nota 12.f)	2.633	34
Outras	1.580	1.519
<b>Total</b>	<b>21.539</b>	<b>14.633</b>
<b>Circulante</b>	<b>17.094</b>	<b>12.267</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>4.445</b>	<b>2.366</b>

#### 10. Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais Fiscais e Previdenciárias

a) Ativos Contingentes

Em 30 de junho de 2012 e 2011, não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes.

# 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

	Ativos (Passivos)		Receitas (Despesas)	
	30/06/2012	30/06/2011	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
<b>Disponibilidades</b>	<b>254</b>	<b>2.660</b>	-	-
Banco Santander <sup>(2)</sup>	254	2.660	-	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez <sup>(1)</sup></b>	<b>124.276</b>	<b>80.605</b>	<b>5.723</b>	<b>6.170</b>
Banco Santander	124.276	80.605	5.723	6.170
<b>Rendas a Receber</b>	<b>289</b>	<b>383</b>	<b>1.783</b>	<b>2.772</b>
Santander Capitalização S.A.	117	120	711	673
Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. <sup>(3)</sup> <sup>(6)</sup>	113	210	674	1.158
Santander Asset Management, S.A. SGIIC.	-	-	-	551
Santander Brasil Seguros S.A.	-	-	76	106
Santander Fundo de Investimento Renda Fixa	9	2	21	10
Santander Fundo de Investimento Renda Fixa Capitalization	1	1	6	6
Real Fundo de Investimento Multimercado Santillana Crédito Privado	49	50	295	268
<b>Valores a Pagar à Sociedades Ligadas</b>	<b>(2.633)</b>	<b>(34)</b>	<b>(7.428)</b>	<b>(4.827)</b>
Banco Santander <sup>(2)</sup> <sup>(5)</sup>	(2.594)	-	(7.428)	(4.827)
Banco Santander, S.A. - Espanha <sup>(4)</sup>	(39)	(34)	-	-

<sup>(1)</sup> Em 30 de junho de 2012, estão compostas por aplicações em depósitos interfinanceiros com vencimento de 3 a 12 meses de R\$52.933 e acima de 12 meses de R\$71.343.

<sup>(2)</sup> Controlador da Santander Asset (Nota 12.e).

<sup>(3)</sup> Atual denominação social da Santander Seguros S.A.

<sup>(4)</sup> Controlador indireto do Banco Santander.

<sup>(5)</sup> As despesas incluem despesas administrativas - convênio operacional e outras despesas operacionais.

<sup>(6)</sup> Coligada do controlador indireto do Banco Santander.

### 13. Receitas de Prestação de Serviços

Representado, principalmente, por receitas de administração de fundos de investimentos no valor de R\$73.564 (2011 - R\$69.437).

### 14. Outras Receitas Operacionais

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Atualização de Depósitos Judiciais	2.078	985
Recuperação de Encargos e Despesas	107	118
Reversão de Provisões Operacionais		
Outras	1.773	1.490
Atualização Monetária de Impostos a Recuperar	1.508	1.697
Outras	3	73
<b>Total</b>	<b>5.469</b>	<b>4.363</b>

### 15. Outras Despesas Operacionais

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
Provisões Operacionais		
Fiscais (Nota 10.c)	1.250	972
Trabalhistas (Nota 10.c)	500	34
Cíveis (Nota 10.c)	1.620	60
Variação Monetária Passiva	69	73
Despesas de Atualização de Impostos	330	554
Despesas com Perdas Diversas	1.334	1.019
Outras	100	107
<b>Total</b>	<b>5.203</b>	<b>2.819</b>

### 16. Resultado não Operacional

No primeiro semestre de 2012, o saldo estava representado substancialmente por perda na alienação de investimentos, no valor de (R\$58) e ganho (2011 - R\$14.921).

### 17. Imposto de Renda e Contribuição Social

	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2011
<b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações</b>	<b>53.543</b>	<b>69.810</b>
Participações no Lucro	(8.591)	(7.084)
Juros sobre o Capital Próprio	(5.420)	(3.990)
<b>Resultado antes dos Impostos</b>	<b>39.532</b>	<b>58.736</b>
<b>Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 15% Respectivamente</b>	<b>(15.813)</b>	<b>(23.494)</b>
Despesas Indedutíveis Líquidas de Receitas não Tributáveis	225	205
Demais Ajustes	(214)	198
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(15.802)</b>	<b>(23.091)</b>

### 18. 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 correspondentes a 1,16% sobre o total das

respectivas folhas de pagamento, sendo esse plano estruturado na forma de benefício definido. O rateio das contribuições mensais é efetuado da seguinte forma: 0,28% destinados aos benefícios de risco e 0,88% para o programa administrativo. Plano fechado para novas adesões desde 10 de março de 2010.

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

	Sanprev
<b>Conciliação dos Ativos e Passivos</b>	
Valor Presente das Obrigações Atuariais	40
Valor Justo dos Ativos do Plano	(118)
Ajustes por Diferimentos Permitidos (não Reconhecidos):	
Ganhos Atuariais	61
Valor não Reconhecido como Ativo	17
<b>Passivo (Ativo) Atuarial Líquido em 30 de Junho de 2012</b>	<b>-</b>
Rendimento Efetivo sobre os Ativos dos Planos	11

#### Principais Premissas Atuariais Adotadas nos Cálculos

- Taxa de desconto nominal para a obrigação atuarial: 10,4%;
- Taxa de rendimento nominal esperada sobre ativos do plano: 10,6%;
- Taxa estimada de inflação no longo prazo: 4,4%; e
- Taxa estimada de aumento nominal dos salários: 4,9%.

#### 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.

O valor apropriado ao primeiro semestre de 2012 relativo a SantanderPrevi foi de R\$193 (2011 - R\$167).

#### 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\$57 (2011 - R\$134) para o Programa Global e R\$459 (2011 - R\$156) para o Programa Local.

### 19. Outras Informações

**a)** Em 30 de junho de 2012, o valor total do patrimônio líquido dos fundos de investimentos sob gestão é de R\$11.970.651 (2011 - R\$109.905.367) e o total do patrimônio líquido de investimentos administrados é de R\$7.697.421 (2011 - R\$8.802.534).

**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](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

#### 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 30 de junho de 2012, 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, 14 de agosto de 2012

#### 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 "S" SP

**Deloitte.**

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 2012 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 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.