

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas:

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da Santander Advisory Services S.A., relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes.

São Paulo, fevereiro de 2011

A Diretoria

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

	Nota	2009			Nota	2009	
		2010	(Reclassificado)			2010	(Reclassificado)
<b>Ativo</b>				<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>			
<b>Ativo Circulante</b>		<b>4.029</b>	<b>3.816</b>	<b>Passivo Circulante</b>		<b>422</b>	<b>179</b>
Disponibilidades	5&12.c	13	7	Passivos Financeiros ao Custo Amortizado	12.c	265	132
Empréstimos e Recebíveis		3.652	3.606	Passivos Fiscais		94	-
Ativos Financeiros com Instituições de Crédito	6&12.c	903	473	Correntes		94	-
Ativos Financeiros com Clientes	7	2.749	3.133	Outras Obrigações		63	47
Créditos Tributários		364	203	<b>Passivo Não Circulante</b>		<b>27</b>	<b>-</b>
Correntes		364	203	Outras Obrigações		27	-
<b>Ativo Não Circulante</b>		<b>155.955</b>	<b>128.266</b>	<b>Total do Passivo</b>		<b>449</b>	<b>179</b>
Empréstimos e Recebíveis		3.520	712	<b>Patrimônio Líquido</b>			
Ativos Financeiros com Instituições de Crédito	6&12.c	3.520	712	Capital Social		117.540	117.540
Créditos Tributários	9	27	-	Reservas		41.995	14.363
Diferidos		27	-	<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>10</b>	<b>159.535</b>	<b>131.903</b>
Participações em Controladas	8	152.408	127.554	<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>159.984</b>	<b>132.082</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>159.984</b>	<b>132.082</b>				

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

	Nota	Reservas de Lucros		Lucros Acumulados	Total
		Reserva Legal	Reservas Estatutárias		
<b>Saldos em 1 de Janeiro de 2009</b>		<b>628</b>	<b>126</b>	<b>956</b>	<b>1.710</b>
Aumento de Capital	2&10.a	47.499	-	-	47.499
Aumento de Capital - Incorporação	10.a	69.413	-	-	69.413
Dividendos Complementares	10.b	-	-	(455)	(455)
Lucro Líquido		-	-	13.868	13.868
Destinações:					
Reserva Legal		-	694	-	(694)
Reserva para Equalização de Dividendos	10.c	-	-	6.521	(6.521)
Reserva para Reforço de Capital	10.c	-	-	6.521	(6.521)
Dividendos	10.b	-	-	(132)	(132)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2009</b>		<b>117.540</b>	<b>820</b>	<b>13.543</b>	<b>131.903</b>
Lucro Líquido		-	-	-	27.897
Destinações:					
Reserva Legal		-	1.394	-	(1.394)
Reserva para Equalização de Dividendos	10.c	-	-	13.119	(13.119)
Reserva para Reforço de Capital	10.c	-	-	13.119	(13.119)
Dividendos	10.b	-	-	(265)	(265)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2010</b>		<b>117.540</b>	<b>2.214</b>	<b>39.781</b>	<b>159.535</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

#### 1. Contexto Operacional

A Santander Advisory Services S.A. (Advisory), sociedade anônima de capital fechado, domiciliada na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2041 e 2235 - Bloco A, Vila Olímpia, São Paulo/SP tem por objeto social: a prestação a pessoas físicas e/ou jurídicas, em geral, de serviços de assessoria e consultoria de investimentos em geral e serviços correlatos, inclusive, mas não limitadamente, os de estabelecimento de critérios e alocação de classes de ativos, sugestão de alocação de recursos em ativos e modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado de investimentos, recomendação e avaliação da atividade dos administradores de recursos de terceiros, aconselhamento quanto a riscos e conveniência de investimentos e avaliação e adequação dos investimentos administrados por terceiros, e, ainda a participação no capital de outras sociedades. É uma sociedade integrante do Conglomerado Econômico - Financeiro Santander (Conglomerado Santander), sendo suas operações conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente.

#### 2. Reestruturação Societária

**Cisão Total da Santander Investimentos em Participações S.A. (Santander Participações) com versão de parcelas de seu patrimônio para o Banco Santander (Brasil) S.A. (Banco Santander) e à Advisory**

Em reuniões realizadas em 28 de julho de 2009, as diretorias executivas do Banco Santander, da Santander Participações e da Advisory aprovaram e decidiram submeter à aprovação de seus respectivos acionistas, e do Conselho de Administração do Banco Santander, a proposta de reestruturação societária nos termos do "Instrumento Particular de Protocolo e Justificação de Cisão da Santander Investimentos em Participações S.A.", com versão de todo o seu Patrimônio ao Banco Santander (Brasil) S.A. e à Santander Advisory Services S.A." (Protocolo).

No Protocolo foram estabelecidas as justificações e condições da reestruturação societária constituída pela cisão total da Santander Participações (Cindida), com extinção da mesma e versão de todo o seu patrimônio para o Banco Santander e para a Advisory (Cisão).

Nos termos do Protocolo, o patrimônio líquido da Cindida foi avaliado com base no balanço patrimonial levantado em 30 de junho de 2009. Como consequência do processo de Cisão (a) houve a extinção da companhia cindida; (b) todos os bens, direitos, haveres, obrigações e responsabilidades da Cindida, relativos aos acervos cindidos foram transferidos, automática e respectivamente, aos acervos patrimoniais do Banco Santander e da Advisory, que lhe sucederam em todos os seus direitos e obrigações, no que se refere a cada acervo cindido.

As reestruturações societárias acima citadas foram justificadas uma vez que contribuíram para a simplificação da estrutura societária do Conglomerado Santander, com consequente redução de custos administrativos, especialmente aqueles relacionados às obrigações legais e contábeis. A parcela do acervo líquido da Santander Participações pela Advisory foi de R\$69.413, referente ao valor dos livros dos ativos e passivos da Cindida, por se tratar de sociedade de controle comum.

#### 3. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras da Advisory, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto com o Pronunciamento Técnico do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) - PME - Contabilidade para Pequenas e Médias Empresas, correlacionado às Normas Internacionais de Contabilidade - The International Financial Reporting Standard for Small and Medium-sized Entities (IFRS for SMEs).

As demonstrações financeiras referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010 foram as primeiras a serem elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico PME - Contabilidade para Pequenas e Médias Empresas, sendo 1 de janeiro de 2009 a data da adoção inicial (balanço patrimonial de abertura). A Administração avaliou os ativos e passivos na data de transição, sendo que as estimativas e práticas contábeis utilizadas não apresentaram efeitos no balanço de abertura e são consistentes com as demonstrações e critérios do ano anterior.

As demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foram aprovadas pela Diretoria Executiva na reunião realizada em 22 de Fevereiro de 2011.

O resultado e a posição financeira da Advisory estão expressos em Reais, moeda funcional da entidade e moeda de apresentação das demonstrações financeiras.

Essa demonstração refere-se a uma demonstração financeira separada conforme CPC-35 - Demonstrações Separadas, e a controladora final da Advisory é o Banco Santander, sociedade anônima de capital aberto, que apresenta sua demonstração consolidada com suas subsidiárias diretas e indiretas, disponíveis no endereço eletrônico [www.santander.com.br/vi](http://www.santander.com.br/vi).

#### Estimativas Utilizadas

A preparação das demonstrações financeiras requer a adoção de estimativas por parte da Administração, impactando certos ativos e passivos, divulgações sobre contingências ativas e 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 resultados reais podem diferir dessas estimativas.

Essas estimativas, na qual foram efetuadas com a melhor informação disponível, são basicamente as seguintes:

- Avaliação do valor justo de determinados instrumentos financeiros;
- Provisão para perdas sobre créditos;
- Perdas de valor recuperável sobre determinados ativos que não financeiros;
- Provisão com passivos contingentes e obrigações legais; e
- Reconhecimento e avaliação de impostos diferidos.

#### 4. Práticas Contábeis e Critérios de Apuração

As práticas contábeis e os critérios de apuração utilizados na elaboração das demonstrações financeiras foram os seguintes:

##### a) Caixa e Equivalentes de Caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos e outros valores classificados a curto prazo de alta liquidez com vencimentos originais de três meses ou menos.

##### b) Definições, Classificação e Mensuração dos Instrumentos Financeiros Básicos e Outros Tópicos

###### Definições

Um instrumento financeiro é um contrato que gera um ativo financeiro para a entidade, e um passivo financeiro ou instrumento financeiro para outra entidade.

A entidade contabiliza os seguintes instrumentos financeiros básicos:

- Disponibilidades;
- Instrumento de dívida;
- Compromisso de receber um empréstimo; e
- Investimentos em ações preferenciais não conversíveis e ações ordinárias ou preferenciais não resgatáveis por ordem do portador.

Outros instrumentos financeiros que não são considerados como básicos são classificados como "Outros tópicos sobre instrumentos financeiros".

As transações a seguir não são tratadas como instrumentos financeiros para fins contábeis:

- Participações em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto; e
- Direitos e obrigações dos empregadores no âmbito dos planos de benefícios aos empregados.

##### Classificação dos Ativos e Passivos Financeiros para Fins de Mensuração

Os ativos e passivos financeiros básicos são mensurados ao custo amortizado deduzido de perda por redução ao valor recuperável, exceto investimentos em ações preferenciais e ações ordinárias não resgatáveis por decisão do portador que são negociadas em mercados organizados (em bolsa de valores, por exemplo) ou cujo valor justo possa ser mensurado de modo confiável, que são avaliadas a valor justo com as variações do valor justo reconhecidas no resultado.

Todos os outros ativos e passivos financeiros são mensurados a valor justo, com as mudanças no valor justo reconhecidas no resultado.

#### Classificação dos Ativos e Passivos Financeiros para Fins de Apresentação

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- "Disponibilidades" - saldos de caixa e saldos credores à vista;
- "Ativos Financeiros com Instituições de Crédito" - créditos de qualquer natureza em nome de instituições financeiras;

- "Ativos Financeiros com Clientes" - inclui de todos os demais créditos com natureza de ativos financeiros em nome de clientes; e
- "Participações em controladas" - inclui os investimentos em subsidiárias, entidades controladas em conjunto ou associadas.

Os passivos financeiros são classificados por natureza:

- "Passivos Financeiros ao Custo Amortizado" - inclui o valor das obrigações de pagamento com natureza de passivos financeiros.

##### c) Provisão para Perdas sobre Créditos

Provisão para perdas sobre créditos - constituída para os créditos vencidos acima de 60 dias.

##### d) Outros Ativos

Inclui o saldo de todos os adiantamentos e receitas provisionadas (excluindo juros provisionados) e o valor de quaisquer outros valores e bens não incluídos em outros itens.

##### e) Outras Obrigações

Outras obrigações incluem o saldo de todas as despesas provisionadas e receitas diferidas e o valor de quaisquer outras obrigações não incluídas em outras categorias.

##### f) Reconhecimento de Receitas e Despesas

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

##### Prestação de Serviços:

- Receitas e despesas resultantes de transações ou serviços realizados ao longo de um período de tempo são reconhecidas ao longo da vida dessas transações ou desses serviços; e
- As relativas a serviços prestados em um único ato são reconhecidas quando da execução desse único ato.

##### g) 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 9%, 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 das aplicações financeiras e são classificados como não circulantes.

De acordo com o disposto na regulamentação vigente, a expectativa de realização dos créditos tributários, está baseada em projeções de resultados futuros e fundamentada em estudo técnico.

##### h) Demonstração de Receitas e Despesas Reconhecidas

A Advisory não possui itens de outros resultados abrangentes (ganhos e perdas provenientes da conversão de demonstrações contábeis de operação no exterior, ganhos e perdas atuariais e mudanças nos valores justo de instrumentos de hedge) e portanto não foi apresentada esta Demonstração.

#### 5. Caixa e Equivalentes de Caixa

Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos correspondentes às disponibilidades.

#### 6. Ativos Financeiros com Instituições de Crédito

Referem-se a aplicações em operações compromissadas no montante de R\$4.423 (2009 - R\$1.185), classificados na categoria de Empréstimos e Recebíveis.

#### 7. Ativos Financeiros com Clientes

	2010	2009
Dividendos a Receber:		
Santander S.A. - Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros (Sanserv) (Nota 12.c)	2.744	2.652
Real Corretora de Seguros S.A. (Realcor)	-	472
Consultoria	5	9
<b>Total</b>	<b>2.749</b>	<b>3.133</b>

#### 8. Participações em Controladas

Composição, por empresa, do saldo de "Participações em Controladas":

	Participação em %		Investimentos		Equivalência Patrimonial	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Sanserv <sup>(1)</sup>	100,00	100,00	152.408	63.762	27.598	(3.000)
Realcor <sup>(2)</sup>	-	100,00	-	63.792	-	16.765
<b>Total</b>			<b>152.408</b>	<b>127.554</b>	<b>27.598</b>	<b>13.765</b>

<sup>(1)</sup> Empresa adquirida por meio da reestruturação societária (Nota 2)

<sup>(2)</sup> Em reunião da diretoria realizada em 24 de julho de 2009, considerando a implementação da reestruturação societária envolvendo as Sociedades que integram o Conglomerado Santander, foi aprovado o Aumento de Capital de R\$628 para R\$48.127 com emissão de 179.226 novas Ações Ordinárias subscritas e integralizadas pelo acionista Banco Santander, mediante a conferência de 9.380 Ações Ordinárias de emissão da Realcor, de sua titularidade, as quais foram transferidas ao Patrimônio da Sociedade, de forma que a Advisory passa a ser acionista da Realcor (Nota 10.a).

#### 9. Ativos e Passivos Fiscais

##### a) Imposto de Renda e Contribuição Social

O total dos encargos do exercício pode ser conciliado com o lucro contábil como segue:

	2010	2009
<b>Resultado antes da Tributação</b>	<b>28.015</b>	<b>13.913</b>
<b>Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 9% Respectivamente</b>	<b>(9.525)</b>	<b>(4.730)</b>
Resultado de Participação em Coligadas e Controladas	9.383	4.680
Outros Ajustes	24	5
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(118)</b>	<b>(45)</b>
Impostos Correntes	(145)	(45)
Impostos Diferidos	27	-
Impostos pagos no Exercício	(61)	(72)
<b>Alíquota Efetiva</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,32%</b>

### DIRETORIA EXECUTIVA

#### Diretor Presidente

Pedro Paulo Longuini

#### Diretores Executivos

Jayme Paulo Carvalho Junior

Maria Eugênia Andrade Lopez Santos

#### Contador

Fabio Ribeiro - CRC 1SP 174714/O-4

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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 adequada apresentação das demonstrações financeiras da Sociedade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses 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 acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Santander Advisory Services S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às pequenas e médias empresas (NBC T 19.41).

São Paulo, 22 de fevereiro de 2011

#### DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Audidores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Francisco Antonio Maldonado Sant'Anna

Contador

CRC nº 1 SP 120424/O-8

<sup>(1)</sup> Subsidiária do Controlador Indireto Banco Santander.

<sup>(2)</sup> Incorporado pelo Banco Santander em 30 de abril de 2009.

#### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

##### PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

	Nota	2009	
		2010	(Reclassificado)
Receitas de Prestação de Serviços		107	150
<b>Lucro Bruto</b>		<b>107</b>	<b>150</b>
Cofins		(8)	(8)
ISS		(5)	(7)
PIS		(2)	(2)
<b>Receita Líquida</b>		<b>92</b>	<b>133</b>
Resultado de Equivalência Patrimonial	8	27.598	13.765
Provisões (Líquidas)		(24)	-
Despesas Administrativas	11	(172)	(121)
<b>Resultado antes das Receitas Financeiras</b>		<b>27.494</b>	<b>13.777</b>
Receitas Financeiras		521	136
<b>Resultado antes da Tributação</b>		<b>28.015</b>	<b>13.913</b>
Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	9	(118)	(45)
<b>Lucro Líquido</b>		<b>27.897</b>	<b>13.868</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

#### DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA