

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Cotistas:**  
Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes.

São Paulo, 22 de fevereiro de 2016  
**Os Administradores**

BALANÇOS PATRIMONIAIS				BALANÇOS PATRIMONIAIS			
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado				Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado			
	Nota	31/12/2015	31/12/2014	Nota	31/12/2015	31/12/2014	
<b>Ativo</b>							
<b>Ativo Circulante</b>		<b>36.952</b>	<b>39.849</b>		<b>72.191</b>	<b>36.731</b>	
Caixa e Equivalentes de Caixa	3&17.f	14	15		507	26	
Aplicações Financeiras	4&17.f	-	3.327	17.f	18.526	488	
Contas a Receber	7	35.546	34.887	6	24.834	23.859	
Créditos Tributários - Correntes		533	-	8	28.266	12.284	
Outros Ativos		859	1.620		58	74	
<b>Ativo não Circulante</b>		<b>2.136.919</b>	<b>2.122.826</b>		<b>2.044</b>	<b>-</b>	
Aplicações Financeiras	4&17.f	72.168	86.488		2.044	-	
Depósitos Judiciais		13	-		-	-	
Créditos Tributários - Diferidos	16.c1	13.528	-		-	-	
Ativo Tangível	5.a	8.925	2.693	9	2.029.194	2.029.194	
Ativo Intangível	5.b	2.042.285	2.033.645		70.442	96.750	
<b>Total do Ativo</b>		<b>2.173.871</b>	<b>2.162.675</b>		<b>2.099.636</b>	<b>2.125.944</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	Reserva de Lucros	Lucros (Prejuízos) Acumulados
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>		<b>2.029.194</b>	<b>43.035</b>	<b>2.072.229</b>
Lucro Líquido do Exercício		-	-	220.715
Destinação do Lucro:		-	-	-
Dividendos		-	(167.000)	-
Reserva de Lucros	9.c	-	220.715	(220.715)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>		<b>2.029.194</b>	<b>96.750</b>	<b>2.125.944</b>
Lucro Líquido do Exercício		-	-	183.692
Destinação do Lucro:		-	-	-
Dividendos		-	(131.000)	-
Juros sobre Capital Próprio	9.d	-	-	(79.000)
Reserva de Lucros	9.c	-	104.692	(104.692)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2015</b>		<b>2.029.194</b>	<b>70.442</b>	<b>2.099.636</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, Reestruturação Societária e Apresentação das Demonstrações Financeiras

**a) Contexto Operacional**  
A Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. ("Sociedade"), constituída na forma de Sociedade Limitada, domiciliada na Avenida Juscelino Kubitschek, 2041 e 2235 - Torre E - 14º e 15º andares, São Paulo, SP, tem como finalidade a administração de carteiras de valores mobiliários, por meio de fundos de investimento, clubes de investimento, carteira de títulos e valores mobiliários e de outros instrumentos legais permitidos pela legislação.

A Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., iniciou suas atividades em 18 de julho de 2008 com o nome empresarial de KII Capital Management Gestão de Ativos Ltda. Em 12 de setembro de 2013, a razão social foi alterada para Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda.

**b) Apresentação das Demonstrações Financeiras**  
As demonstrações financeiras da Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., 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), correlacionado às Normas Internacionais de Contabilidade - *The International Financial Reporting Standard* (IFRS).

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.

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

No exercício corrente, a Sociedade avaliou as novas normas, interpretações e alterações às IFRS e aos CPCs emitidas pelo IASB e pelo CPC, que entram obrigatoriamente em vigor para períodos contábeis iniciados em 1º de janeiro de 2015. Considerando as atuais operações da Sociedade não foram observadas alterações decorrentes das normas que entram em vigor assim como a Administração não espera que essas novas normas, interpretações e alterações tenham um efeito relevante sobre as demonstrações financeiras a partir de sua adoção.

**c) 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.

Estas 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 créditos (incluindo ágio e outros ativos intangíveis);
- Provisão com processos judiciais e administrativos e obrigações legais; e
- Reconhecimento e avaliação de impostos diferidos.

### 2. 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 equivalente de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor, com prazo de vencimento igual ou inferior a 90 dias contados da data da aplicação e para atender compromissos de curto prazo.

**b) Definições, Classificação e Mensuração dos Instrumentos Financeiros**

**i. Definições**  
"Instrumento financeiro" é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para a entidade e simultaneamente a um passivo financeiro ou participação financeira em outra entidade.

"Instrumentos de patrimônio" é qualquer contrato que represente uma participação residual no ativo da entidade emissora depois de deduzida a totalidade de seu passivo.

"Derivativo financeiro" é o instrumento financeiro cujo valor muda em resposta às mudanças de uma variável de mercado observável (tais como taxa de juros, taxa de câmbio, preço dos instrumentos financeiros, índice de mercado ou rating de crédito), no qual o investimento inicial é muito baixo, em comparação com outros instrumentos financeiros com resposta similar às mudanças dos fatores de mercado, e geralmente é liquidado em data futura.

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

- Contas de Compensação - Administração de fundos.

**ii. Classificação dos Ativos Financeiros para Fins de Mensuração**  
Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

• Ativos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado): essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos para gerar lucro a curto prazo resultante da oscilação de seus preços e os derivativos financeiros não classificados como instrumentos de hedge.

• Ativos financeiros disponíveis para venda: essa categoria inclui os instrumentos de dívida não classificados como, "Investimentos mantidos até o vencimento", "Empréstimos e recebíveis" ou "Ativos financeiros ao valor justo no resultado" e os instrumentos de patrimônio emitidos por outras entidades que não são coligadas, desde que tais instrumentos não tenham sido classificados como "Ativos financeiros para negociação" ou "Outros ativos financeiros ao valor justo no resultado".

Ativos financeiros disponíveis para venda são demonstrados ao valor justo. Esta categoria não inclui instrumentos de débitos classificados como "Investimentos mantidos até o vencimento", "Empréstimos e recebíveis" ou "Ativos financeiros ao valor justo no resultado", e instrumentos de patrimônio emitidos por entidade que não sejam coligadas desde que tais instrumentos não tenham sido classificados como "Ativos financeiros para negociação" ou como "Outros ativos financeiros ao valor justo no resultado".

Resultados decorrentes de alterações no valor justo são reconhecidos no item ajuste ao valor de mercado no patrimônio líquido, com exceção das perdas por não recuperação consideradas como perdas permanentes, as quais são reconhecidas no resultado. Quando o investimento é alienado ou tem indícios de perda por não recuperação consideradas como perdas permanentes, o resultado anteriormente acumulado na conta de ajustes ao valor justo no patrimônio líquido é reclassificado para o resultado.

• Empréstimos e recebíveis: essa categoria inclui ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva e são avaliados para *impairment* (recuperação) a cada data de balanço.

**iii. Classificação dos Ativos Financeiros para Fins de Apresentação**  
Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- "Caixa e equivalentes de caixa";
- "Aplicações financeiras"; e
- "Contas a receber";

**iv. Classificação dos Passivos Financeiros para Fins de Mensuração**  
Os passivos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

• Passivos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo no resultado): essa categoria inclui os passivos financeiros emitidos para gerar lucro a curto prazo resultante da oscilação de seus preços, os derivativos financeiros não considerados *hedge accounting* e os passivos financeiros resultantes da venda direta de ativos financeiros comprados mediante compromissos de revenda ou empréstados ("Posições vendidas"); e

• Passivo financeiro ao custo amortizado: demais passivos financeiros, independentemente de sua forma e vencimento.

**v. Classificação dos Passivos Financeiros para Fins de Apresentação**  
Os passivos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- "Fornecedores";
- "Contas a pagar Coligadas";

	Ativo Intangível	Ativo Tangível
<b>c) Custo do imobilizado bruto</b>		
<b>Saldos em 31/12/2014</b>		
Aquisições	10.996	2.338
Depreciação e Amortização	(9.903)	(1.747)
<b>Saldos em 31/12/2015</b>	<b>2.029.980</b>	<b>20.899</b>
<b>Depreciação e Amortização</b>	<b>(1.331)</b>	<b>4.085</b>
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depreciação (Nota 13)	-	(307)
Amortização (Nota 13)	(1.263)	-
<b>Saldos Depreciação em 31/12/2015</b>	<b>(2.595)</b>	<b>(307)</b>
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	<b>9.665</b>	<b>2.338</b>
<b>Saldos em 31/12/2015</b>	<b>2.023.980</b>	<b>3.778</b>

	31/12/2015	31/12/2014
<b>6. Salários a Pagar</b>		
Salários e Encargos a Pagar	1.661	995
Férias e 13º Salário a Pagar	2.930	2.756
Bônus e Participação nos Lucros ou Resultados (PLR)	19.581	19.521
Outros	662	587
<b>Total</b>	<b>24.834</b>	<b>23.859</b>

**7. Instrumentos Financeiros**  
**Avaliação**  
Os instrumentos financeiros constantes nos balanços patrimoniais, tais como caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber, fornecedores e contas a pagar a coligadas, são mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método de juros efetivos, deduzidos por qualquer perda ou redução do valor recuperável.

O resultado da negociação de instrumentos financeiros é reconhecido nas datas de fechamento ou contratação das operações, onde a Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. se compromete a comprar ou vender estes instrumentos. As obrigações decorrentes da contratação de instrumentos financeiros são eliminadas das demonstrações contábeis apenas quando estes instrumentos expiram ou quando os riscos, obrigações e direitos deles decorrentes são transferidos.

**Instrumentos Financeiros por Categoria**  
Os instrumentos financeiros estavam assim resumidos:

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Ativos Financeiros - Empréstimos e Recebíveis</b>	<b>107.728</b>	<b>124.717</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 3)	14	15
Aplicações Financeiras (Nota 4)	72.168	89.815
Contas a Receber <sup>(1)</sup>	35.546	34.887
<b>Passivos Financeiros - Outros Passivos Financeiros ao Custo Amortizado</b>	<b>21.077</b>	<b>514</b>
Fornecedores	2.551	26
Contas a Pagar Coligadas (Nota 17.f)	18.526	488

<sup>(1)</sup> O saldo da rubrica "Contas a Receber" é composto por valores a receber de fundos de investimentos decorrente de taxas de administração, gestão e previdência.

**Valor Justo para os Instrumentos Financeiros ao Custo Amortizado**  
A Administração considera que os valores contábeis dos ativos e passivos financeiros contabilizados ao custo amortizado se aproximam dos seus valores justos.

	Nota	31/12/2015	31/12/2014
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>			
<b>Passivo Circulante</b>		<b>72.191</b>	<b>36.731</b>
Fornecedores		507	26
Contas a Pagar Coligadas	17.f	18.526	488
Salários e Encargos a Pagar	6	24.834	23.859
Impostos a Pagar	8	28.266	12.284
Outros Passivos		58	74
<b>Passivo não Circulante</b>		<b>2.044</b>	<b>-</b>
Outros Passivos		2.044	-
<b>Total do Passivo</b>		<b>74.235</b>	<b>36.731</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>			
Capital Social	9	2.029.194	2.029.194
Reserva de Lucros		70.442	96.750
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>		<b>2.099.636</b>	<b>2.125.944</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>2.173.871</b>	<b>2.162.675</b>

**vi. Mensuração dos Ativos e Passivos Financeiros e Reconhecimento das Mudanças do Valor Justo**  
Em geral, os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente, até prova em contrário, ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo no resultado são ajustados pelos custos de transação.

Os "Empréstimos e recebíveis" são mensurados ao custo amortizado, adotando-se o método dos juros efetivos.

Em geral, os passivos financeiros são mensurados ao custo amortizado, exceto os incluídos na rubrica "Passivos financeiros para negociação", os quais são mensurados ao valor justo.

**c) Ativo Tangível**  
A depreciação do imobilizado é feita pelo método linear, com base nas seguintes taxas anuais: instalações, móveis, equipamentos de uso e sistemas de comunicação e segurança - 10%, sistemas de processamento de dados e veículos - 20% e benfeitorias em imóveis de terceiros - 10% ou até o vencimento do contrato de locação.

A Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., avalia ao final de cada período, se há qualquer indicação de que os itens do ativo tangível possam apresentar perda no seu valor recuperável, ou seja, um ativo que apresenta o valor contábil acima do valor de realização seja por uso ou venda.

Uma vez identificada uma redução no valor recuperável do ativo tangível, este é ajustado até atingir o seu valor de realização através do reconhecimento contábil de uma perda por redução ao seu valor recuperável registrada no resultado do exercício.

**d) Ativo Intangível**  
É um ativo não monetário identificável sem substância física. É decorrente basicamente de desenvolvimento de softwares amortizados pelo prazo máximo de 5 anos.

A Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. avalia ao final de cada exercício ou a qualquer momento, se existir qualquer indicação de que os itens do ativo intangível possam apresentar perda no seu valor recuperável, ou seja, um ativo que apresenta o valor contábil acima do valor de realização. Identificando qualquer redução no valor recuperável, este é ajustado até atingir seu valor de realização.

A mensuração do valor recuperável de ativos intangíveis - software é realizada com base no valor em uso, bem como, a análise da descontinuidade do ativo em relação às suas atividades.

**e) Outros Ativos**  
Inclui o saldo de todos os adiantamentos e receitas provisionadas (excluindo juros provisionados), o valor líquido da diferença entre obrigações de planos de pensão e o valor dos ativos do plano com saldo em favor da entidade, caso o valor líquido deva ser divulgado no balanço patrimonial, e o valor de quaisquer outros valores e bens não incluídos em outros itens.

**f) Outros Passivos**  
Outros passivos incluem o saldo de todas as despesas provisionadas e receitas diferidas, excluindo juros provisionados, e o valor de quaisquer outras obrigações não incluídas em outras categorias.

**g) Reconhecimento de Receitas e Despesas**  
As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

**Prestação de Serviços**  
• Receitas 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.

**h) Plano de Benefícios a Funcionários**  
Os planos de benefícios pós-emprego compreendem os compromissos assumidos pela Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., juntamente com o Banco Santander Brasil em complementação aos benefícios do sistema público de previdência, referentes a 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 Brasil Gestão de Recursos Ltda. 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 (nota 11).

**i) Remuneração Baseada em Ações**  
A SAM Investment Holdings Limited, empresa Controladora da Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., lançou um Programa de Incentivos de Longo Prazo (Equity Award Plan) destinado a seus principais executivos. O Plano consiste na entrega de opções de compra de ações da Controladora a preços pré-estabelecidos, à esses participantes. Dessa forma, a Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. registrou uma obrigação para fazer frente à esta compra das opções de ações da Controladora quando algum desses participantes exercê-las. Essas opções, concedidas em Maio de 2014, podem ser exercidas parcialmente em ciclos, os quais foram iniciados em maio 2015 (nota 18.b), porém, até 31 de dezembro de 2015 nenhuma delas foram exercitadas.

**J) Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)**  
Em 2015 ocorreu a mudança do regime tributário de Lucro Presumido para Lucro Real. O lucro líquido do IRPJ passou a ser 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 passaram a serem calculados, basicamente, sobre diferenças temporárias entre o resultado contábil e o fiscal.

Em 2014 o encargo do IRPJ foi calculado à alíquota de 15% mais adicional de 10% e a CSLL à alíquota de 9%, com base no Lucro Presumido.

**k) Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (Cofins)**  
Em 2015 a Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., adotou o regime não cumulativo para o recolhimento das contribuições de PIS e Cofins, utilizando as alíquotas de 1,65% e 7,60% respectivamente. Em 2014 as alíquotas de PIS e Cofins eram de 0,65% e 3%, calculadas pelo regime cumulativo. As despesas de PIS e Cofins são registradas em despesas tributárias.

**l) Passivos Contingentes**  
Em 31 de dezembro de 2015 a Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda., não possui passivos contingentes.

**3. Caixa e Equivalentes de Caixa**  
Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos correspondentes à depósitos bancários no montante de R\$14 (R\$15 em 2014).

**4. Aplicações Financeiras**  
**Composição**

	31/12/2015	31/12/2014
Certificados de Depósitos Bancários - CDB <sup>(1)</sup>	30.976	58.555
Operações Compromissadas <sup>(2)</sup>	41.192	31.260
<b>Total (Nota 17.f)</b>	<b>72.168</b>	<b>89.815</b>

<sup>(1)</sup> Operações com vencimento entre 19 de abril de 2017 e 28 novembro de 2017.

<sup>(2)</sup> Operação com vencimento entre 25 de setembro de 2017 e 30 de outubro de 2017.

**5. Ativo Tangível e Intangível**  
**a) Ativo Tangível**  
**Composição**

	31/12/2015	31/12/2014
Móveis e Utensílios	3.356	159
Veículos	177	196
Máquinas e Equipamentos	1.614	-
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	3.778	2.338
<b>Total</b>	<b>8.925</b>	<b>2.693</b>

**b) Ativo Intangível**  
**Composição**

	31/12/2015	31/12/2014
Softwares	18.305	9.665
Ativo Intangível por Expectativa de Rentabilidade Futura	2.023.980	2.023.980
<b>Total</b>	<b>2.042.285</b>	<b>2.033.645</b>

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada.

**Hierarquia de Valor Justo**  
Como estratégia de gestão de risco em linha com seus objetivos de negócios, a Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. mantém uma carteira de instrumentos financeiros simples e apresenta os seguintes níveis para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos.

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham

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

### 16. Imposto de Renda e Contribuição Social

#### a) Lucro Presumido 2014

Receitas com Prestação de Serviços (Nota 10&12)  
% para base de cálculo

#### Base de Cálculo - Receita com Prestação de Serviços

Demais Receitas

#### Base de Cálculo

% do Imposto

#### Imposto Apurado

Adicional IRPJ

#### Provisão de IRPJ e CSLL

#### b) Lucro Real 2015

#### Resultado Antes da Tributação

Juros sobre Capital Próprio

#### Resultado Líquido Ajustado

#### Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25%

#### e 9%, Respectivamente

Receitas não tributáveis, líquidas de despesas não dedutíveis <sup>(1)</sup>

Outros Ajustes

#### Imposto de Renda e Contribuição Social

Impostos Correntes

Impostos Diferidos

Impostos sobre o Lucro

#### Alíquota Efetiva

<sup>(1)</sup> Saldo composto substancialmente pela Exclusão de Provisão de Bônus

#### c) Imposto Diferido

##### c.1) Créditos Tributários

Natureza e Origem:	Saldo em		Saldo em	
	31/12/2014	Constituição	Realização	31/12/2015
Provisões para bônus e plano de remuneração baseado em ações	-	8.855	-	8.855
Outras Provisões Temporárias <sup>(1)</sup>	-	4.673	-	4.673
<b>Total</b>	-	<b>13.528</b>	-	<b>13.528</b>

<sup>(1)</sup> Refere-se substancialmente a provisão de rateio de custos globais

##### c.2) Expectativa de Realização dos Créditos Tributários

Ano	31/12/2015			Passivo Fiscal Diferido	Impostos Diferidos Líquido
	Créditos Tributários	Diferenças Temporárias	Total		
	IRPJ	CSLL	Total		
2016	9.947	3.581	13.528	-	13.528
<b>Total</b>	<b>9.947</b>	<b>3.581</b>	<b>13.528</b>	-	<b>13.528</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.

#### 17. Partes Relacionadas

##### a) Remuneração de Pessoal-Chave da Administração

Seus administradores foram remunerados a partir de 01 de janeiro de 2015 e o valor total de remuneração do exercício foi de R\$7.203 mil.

##### b) Benefícios de Longo Prazo

Alguns funcionários da Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. participam do plano de ações de longo prazo vinculado a 50% ao atingimento de resultados do negócio e os outros 50% vinculados as opções de ações da Sam Investment Holdings Ltda. que podem ser exercidas até 2019.

##### c) Benefícios de Curto Prazo

Salários e Honorários dos Administradores	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
Remuneração Fixa	2.351	2.232
Remuneração Variável	4.400	3.944
Outros	452	190
<b>Total Benefícios de Curto Prazo</b>	<b>7.203</b>	<b>6.366</b>

Adicionalmente, no exercício de 2015 foram recolhidos encargos sobre a remuneração da administração no montante de R\$ 956.

##### d) Rescisão do Contrato

A extinção da relação de trabalho com os administradores, no caso de descumprimento de obrigações ou por vontade própria do contratado, não dá direito a qualquer compensação financeira.

##### e) Participação Acionária

A Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. é controlada pela SAM Investment Holdings Limited que possui 2.029.191 mil cotas e pela Santander Asset Management Uk Holdings Ltd. que possui 3 mil cotas, correspondentes a 99,99% e 0,01% do capital social, respectivamente.

##### f) Transações com Partes Relacionadas

As operações e remuneração de serviços com partes relacionadas são realizadas no curso normal dos negócios e em condições de comutatividade, incluindo taxa de juros, prazos e garantias, e não envolvem riscos maiores que os normais de cobrança ou apresentam outras desvantagens. Os principais saldos e resultados de transações são:

	01/01 a 31/12/2015	01/01 a 31/12/2014
<b>Ativo</b>		
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
Banco Santander Brasil <sup>(1)</sup>	14	15
<b>Aplicações Financeiras</b>	<b>72.168</b>	<b>89.815</b>
Banco Santander Brasil <sup>(1)</sup>	72.168	89.815
<b>Contas a Receber</b>	<b>47</b>	<b>47</b>
Santander Brasil Asset <sup>(2)</sup>	47	47
<b>Passivo</b>		
<b>Contas a Pagar Coligadas</b>	<b>18.526</b>	<b>488</b>
Santander Brasil Asset <sup>(2)</sup>	282	423
Isban Brasil S.A. <sup>(3)</sup>	45	25
Produban Serviços de Informática S.A. <sup>(4)</sup>	197	40
Santander Investment Holdings Ltd. <sup>(5)</sup>	18.002	-

## ADMINISTRAÇÃO

### Administradores

Aquiles do Lago Salvador Mosca

Eduardo Alves de Castro

Luciane Ribeiro

Pedro Paulo Nogueira Pereira

### Contabilista

Sandro Costa - TC-CRC 1SP 182917/O-1

## 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 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 adequada apresentação das demonstrações financeiras da Sociedade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às 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 Brasil Gestão de Recursos Ltda. em 31 de dezembro de 2015, 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.

São Paulo, 22 de fevereiro de 2016

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Luiz Carlos Oseliere Filho

Contador

CRC nº 1 SP 234751/O-6