

Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

CNPJ 32.206.435/0001-83



RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas, Submetemos à apreciação de V.S.as as demonstrações financeiras da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Companhia"), relativas ao primeiro semestre do exercício social de 2014, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes. As demonstrações financeiras foram elaboradas com base na legislação societária, nas normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN) e nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) que já tenham sido referendados pelo BACEN e estão sendo apresentadas conforme nomenclatura e classificação padronizadas pelo Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COISIF). Dessa forma, as demonstrações financeiras não foram elaboradas de acordo com o conjunto de normas emitidas pelo CPC. **1. Conjuntura econômica:** O desempenho da economia brasileira na primeira metade de 2014 reflete a baixa produtividade do setor produtivo doméstico, limitando a capacidade de expansão da oferta de bens e serviços. A essa quadro somou-se o enfraquecimento da demanda doméstica, notadamente o consumo e os investimentos. A atividade econômica segue enfraquecida, impactada pelo aperto monetário iniciado pelo Banco Central em abril de 2013, quando elevou a Taxa Selic de 7,25% para os 11,00% atuais, com intuito de manter sob controle uma inflação que permanece próxima do limite superior da meta oficial. A estagnação da atividade industrial, o fraco desempenho do comércio e a queda da confiança de empresários e

consumidores reforçam a hipótese de um resultado pouco auspicioso para a segunda metade do ano. A produção industrial encontra-se em tendência de queda desde a metade de 2013, acumulando, até junho último, quatro trimestres consecutivos de retração. Esse desempenho reforça a possibilidade de a produção industrial fechar o ano de 2014 no campo negativo. As vendas do comércio permanecem crescentes em relação ao ano anterior, mas vem perdendo força. Dois segmentos importantes ilustram esse quadro. As vendas de automóveis registram quedas há vários meses, em linha com a deterioração das condições de crédito e baixa confiança do consumidor. No setor de alimentos, a inflação vem reduzindo o poder de compra dos consumidores, levando a quedas no faturamento dos supermercados/hipermercados. Esse contexto de atividade enfraquecida reflete a piora dos fundamentos da economia, principalmente a inflação elevada e um quadro fiscal expansionista. Os determinantes do consumo, como emprego, renda, crédito e confiança, perderam força. A confiança dos empresários encontra-se em níveis historicamente baixos, o que prenuncia a continuidade da tendência de redução dos investimentos nos meses vindouros. Estagnação da indústria, comércio perdendo fôlego, crédito em desaceleração, confiança de consumidores e empresários em baixa elevam a probabilidade de um fraco desempenho do PIB neste ano, ao lado de uma inflação que ficará próxima do teto da meta oficial.

Balanços Patrimoniais em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

Ativo	Notas	2014	2013
Circulante...		57.711	49.957
Disponibilidades	-	25	24
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos...	5	50.996	41.912
Carteira própria	-	50.996	41.912
Outros créditos...	-	6.648	7.966
Rendas a receber	6	4.748	5.730
Diversos	7	1.900	2.236
Outros bens e valores...	-	42	55
Realizável a longo prazo...	-	23.674	18.825
Outros créditos...	-	23.674	18.825
Diversos	7	23.674	18.825
Permanente...	-	632	324
Investimentos	-	14	14
Imobilizado	-	606	286
Intangível	-	12	24
Total do ativo...		82.017	69.106

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

Descrição	Capital realizado	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Dividendo adicional proposto	Total das reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldo em 01/01/2013...	31.563	3.516	79	11.518	15.113	1	-	46.677
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	3	-	3
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(11.518)	(11.518)	-	-	(11.518)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	4.257	4.257
Destinações:								
Constituições de reservas	-	213	-	-	213	-	(213)	-
Saldo em 30/06/2013...	31.563	3.729	79		3.808	4	4.044	39.419
Mutações do período...								
Saldo em 01/01/2014...	31.563	4.244	79	10.375	14.698	-	-	46.261
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(10.375)	(10.375)	-	-	(10.375)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	8.482	8.482
Destinações:								
Constituições de reservas	-	425	-	-	425	-	(425)	-
Saldo em 30/06/2014...	31.563	4.669	79		4.748	(1)	8.057	44.367
Mutações do período...								

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

Descrição	Capital realizado	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Dividendo adicional proposto	Total das reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldo em 01/01/2013...	31.563	3.516	79	11.518	15.113	1	-	46.677
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	3	-	3
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(11.518)	(11.518)	-	-	(11.518)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	4.257	4.257
Destinações:								
Constituições de reservas	-	213	-	-	213	-	(213)	-
Saldo em 30/06/2013...	31.563	3.729	79		3.808	4	4.044	39.419
Mutações do período...								
Saldo em 01/01/2014...	31.563	4.244	79	10.375	14.698	-	-	46.261
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(10.375)	(10.375)	-	-	(10.375)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	8.482	8.482
Destinações:								
Constituições de reservas	-	425	-	-	425	-	(425)	-
Saldo em 30/06/2014...	31.563	4.669	79		4.748	(1)	8.057	44.367
Mutações do período...								

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

Descrição	Capital realizado	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Dividendo adicional proposto	Total das reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldo em 01/01/2013...	31.563	3.516	79	11.518	15.113	1	-	46.677
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	3	-	3
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(11.518)	(11.518)	-	-	(11.518)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	4.257	4.257
Destinações:								
Constituições de reservas	-	213	-	-	213	-	(213)	-
Saldo em 30/06/2013...	31.563	3.729	79		3.808	4	4.044	39.419
Mutações do período...								
Saldo em 01/01/2014...	31.563	4.244	79	10.375	14.698	-	-	46.261
Ajuste ao valor de mercado	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Dividendos adicionais pagos	-	-	-	(10.375)	(10.375)	-	-	(10.375)
Lucro líquido do semestre...	-	-	-	-	-	-	8.482	8.482
Destinações:								
Constituições de reservas	-	425	-	-	425	-	(425)	-
Saldo em 30/06/2014...	31.563	4.669	79		4.748	(1)	8.057	44.367
Mutações do período...								

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

| Descrição | Capital realizado | Reserva legal | Reserva de incentivos fiscais | Dividendo adicional proposto | Total das reservas de lucros |
<th
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |

Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ 32.206.435/0001-83



11. Depósitos judiciais e provisões para ações judiciais: 11.1. Depósitos judiciais: São compostos conforme demonstrado a seguir:

Descrição	2014	2013
Fiscais		
COFINS	3.387	3.288
PIS	579	560
Contribuição Social	8.803	6.287
Imposto de Renda	3.079	2.869
Outros	253	230
Trabalhistas e cíveis	1.393	27
Total	17.494	13.261
Longo Prazo	17.494	13.261

Os saldos dos depósitos judiciais estão contemplados na rubrica "Outros créditos - Diversos" no ativo realizável a longo prazo (vide nota 7). Os saldos das provisões para ações judiciais, fiscais e previdenciárias estão contemplados na rubrica "Outras obrigações - Fiscais e previdenciárias" (vide nota 8).

11.2. Movimentação das provisões para ações judiciais: A movimentação das ações judiciais da Companhia está demonstrada a seguir:

Descrição	Saldos em 01/01/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / Baixas	Saldos em 30/06/2013
Cíveis e trabalhistas					
Cíveis	13	—	(2)	(3)	8
Trabalhistas	8	3.249	22	—	3.279
Outros	—	34	—	—	34
Subtotal	21	3.283	20	(3)	3.321
Tributárias:					
COFINS	3.319	—	69	—	3.388
CSLL	5.765	706	163	—	6.634
Imposto de renda	2.548	308	70	—	2.926
Honorários	59	—	—	—	59
Outros	901	—	22	—	923
Subtotal	12.592	1.014	324	—	13.930
Total	12.613	4.297	344	(3)	17.251

11.3. Obrigações fiscais: • IRPJ: A partir de 01/01/1997, a despesa de contribuição social tornou-se indutível na base de cálculo do imposto de renda. Em decorrência da alteração mencionada, a Companhia impetrhou mandado de segurança obtendo liminar com depósito judicial, assegurando a dedutibilidade da contribuição na apuração do imposto de renda. Em maio de 2013, o Supremo Tribunal Federal (STF) declarou constitucional o dispositivo legal que obstruiu a dedução da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) na base de cálculo do IRPJ, negando provimento ao Recurso Extraordinário interposto por uma das companhias que fazem parte da SulAmérica. Os advogados responsáveis pela causa entendem que as chances de perda são prováveis. Cumpre ressaltar que a partir de 2008 a Companhia passou a tributar a despesa de contribuição social na base de cálculo do

Conselho de Administração: Presidente: Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas; Conselheiros: Gabriel Portella Fagundes Filho e Carlos Infante Santos de Castro.

Directoria: Presidente: Gabriel Portella Fagundes Filho; Vice-Presidente: Marcelo Pimentel Mello; Directores: Emil Andery; Fernando Tendolini e Marcelo Saddi Castro.

Contador: Mauro Reis d'Almeida - CRC RJ 066.620/O-7

imposto de renda. • COFINS / PIS: A Companhia questiona judicialmente a legalidade da contribuição da COFINS e do PIS nos moldes previstos na Lei nº 9.718/1998, que determina a apuração das bases de cálculo mediante o cômputo da totalidade das suas receitas, entendendo como devido o produto das vendas de mercadorias e/ou serviços, requerendo sua forma de compensação ou restituição, os créditos correspondentes aos valores pagos a esse título. Com a promulgação da Lei nº 11.941/2009, que revogou a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas passou, a partir da competência de junho de 2009, a recolher a contribuição somente sobre a receita de sua atividade principal. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda com base na receita da atividade principal e possível a ampliação da base de cálculo (outras receitas).

• CSLL: Com a edição da Lei nº 11.727/2008, a Companhia ficou sujeita a uma majoração de 6% da alíquota da contribuição social a partir de maio de 2008, passando a alíquota de 9% para 15%. Nesse sentido, a Companhia passou a questionar a constitucionalidade dessa majoração tendo impetrado mandado de segurança, provisionando e depositando judicialmente os valores questionados. O valor em risco é de R\$ 9.448 e os advogados que patrocinam a causa reputam como possível a perda na demanda.

11.4. Contingências: Em 30/06/2014, o valor total em discussão dos processos judiciais fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como possível pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$522.498 (R\$7.533 em 30/06/2013). Na avaliação da Administração sobre a provável saída de recursos nesses processos, o montante provisionado de R\$12.183 (R\$7.343 em 30/06/2013) refere-se principalmente a obrigações fiscais. Comparativamente ao ano de 2013, a variação do valor total de exposição dos processos fiscais deve-se basicamente ao novo processo administrativo para cobrança de débitos de IRPJ e CSLL referentes à amortização do ágio oriundo da incorporação da Sul América Investimentos S.A.

12. Patrimônio líquido: 12.1. Capital social: O capital social da Companhia, em 30/06/2014 e 30/06/2013 é de R\$31.563 dividido em 17.166.837 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal e totalmente integralizadas. São assegurados aos acionistas dividendos obrigatórios equivalentes a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado em consonância com a legislação em vigor.

12.2. Reservas de lucros: O total das reservas de lucros da Companhia em 30/06/2014 é de R\$4.748 (R\$3.808 em 30/06/2013), composta basicamente por reserva legal, que é calculada com base no lucro líquido apurado em cada balanço sendo destinados 5% para a constituição da reserva legal, até que alcance 20% do capital social.

13. Resultado de operações com títulos e valores mobiliários: O resultado de operações com títulos e valores mobiliários totaliza R\$2.843 no semestre findo em 30/06/2014 (R\$1.672 em 30/06/2013) e é composto basicamente por rendimentos de títulos de renda fixa – públicos e de cotas de fundos de investimentos.

14. Receitas de prestação de serviços: 15. Despesa de pessoal: Em 30/06/2014 e 30/06/2013, no item pessoal próprio, estão incluídas as remunerações, os encargos e os benefícios de administradores. As despesas com pessoal próprio totalizam R\$9.224 em 30/06/2014 (R\$14.571 em 30/06/2013). 16. Outras despesas administrativas:

17. Reconciliação de imposto de renda e contribuição social: O imposto de renda e a contribuição social estão reconciliados para os valores registrados nas demonstrações do resultado, conforme demonstrado a seguir:

18. Administração de fundos de investimentos e carteiras administradas: Os patrimônios líquidos em 30/06/2014 dos fundos de investimento carteiras administradas totalizavam R\$27.965.107 (R\$26.998.499 em 30/06/2013), sendo R\$7.125.560 (R\$6.412.835 em 30/06/2013) provenientes da sua controladora de ultima instância, SASA e suas controladas, e R\$20.839.547 (R\$20.485.664 em 30/06/2013), provenientes de clientes institucionais (fundos de pensão e empresas), distribuidores externos e clientes private.

19. Conciliação entre lucro líquido e caixa líquido gerado nas atividades operacionais:

20. Descrição

2014 2013

Administristração de fundos de investimento 23.144 23.600

Administristração de carteiras de títulos e valores mobiliários 6.522 5.387

Taxas de performance 588 1.704

Total **30.254** **30.691**

21. Despesa de pessoal: Em 30/06/2014 e 30/06/2013, no item pessoal próprio, estão incluídas as remunerações, os encargos e os benefícios de administradores. As despesas com pessoal próprio totalizam R\$9.224 em 30/06/2014 (R\$14.571 em 30/06/2013). 16. Outras despesas administrativas:

22. Descrição

2014 2013

Processamento de dados 1.196 1.368

Ressarcimento de comissão 336 1.168

Serviços de custódia 882 1.016

Propaganda e publicidade 861 857

Serviço técnico especializado 429 602

Aluguel 182 174

Viagens 213 57

Transporte 115 71

Material e manutenção de bens 64 156

Outras despesas 302 260

Total **(4.580)** **(5.729)**

23. Reconciliação de imposto de renda e contribuição social: O imposto de renda e a contribuição social estão reconciliados para os valores registrados nas demonstrações do resultado, conforme demonstrado a seguir:

24. Descrição

2014 2013

Depreciação e amortização 59 39

Juros e variações monetárias de provisão para riscos fiscais e passivos de ações civis e trabalhistas 621 324

Juros e variações monetárias de provisões para passivos de ações civis e trabalhistas 20 20

Pagamento com base em ações (stock options) 294 133

Outros 2 2

25. Menos

Juros e variações monetárias de depósitos judiciais 683 285

Juros e variações monetárias de impostos e contribuições a compensar 13 54

26. Atividades operacionais

Variação de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos 11.105 7.789

Variação de outros créditos 1.590 3.010

Variação de outros valores e bens 43 52

Variação de outras obrigações sociais e estatutárias 1 1

Variação de outras obrigações fiscais e previdenciárias 1.607 3.813

Variação de negociação e intermediação de valores 2.869 43

Variação de outras obrigações diversas 3.881 2.397

Descrição	2014	2013
	Imposto de renda	Contribuição social de renda
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	16.585	9.728
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(4.146)	(2.432)
Correntes:		
Adições:		
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(137)	(82)
Despesas não dedutíveis	(374)	(206)
Outras	(80)	(60)
(591)	(344)	(1.222)
Exclusões:		
Atualização de depósitos judiciais	130	70
Encargos sobre participações nos lucros	325	353
Outras	—	389
455	273	812
Redução de incentivos fiscais	24	25
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(4.258)	(2.817)
Diferidos:		
Constituição - Crédito tributário sobre diferenças temporárias	311	187
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(130)	(79)
Receitas com imposto de renda e contribuição social diferido	181	108
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(4.077)	(1.838)
Aliquota efetiva	25%	15%
Aliquota efetiva combinada	40%	31%

18. Administração de fundos de investimentos e carteiras administradas: Os patrimônios líquidos em 30/06/2014 dos fundos de investimento carteiras administradas totalizavam R\$27.965.