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

SulAmérica

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 2016, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes. As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a entidades supervisionadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN) e incluem a legislação societária, as normas e instruções do BACEN e os 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 (COSIF). Em 31/12/2015, a Companhia passou a adotar o método indireto e centralizou a movimentação de aplicações financeiras no caixa operacional e também transferiu os depósitos judiciais para o caixa operacional. O efeito desta alteração em 30/06/2015 é a transferência de R$9.796 em aplicações financeiras do caixa de investimentos para o caixa operacional e a transferência de R$2.025 de baixas de depósitos judicial do caixa de investimentos para o caixa operacional. **1. Conjuntura econômica:** A economia brasileira experimentou forte volatilidade na primeira metade de 2016, decorrente de eventos de origens diversas. As incertezas em relação à política monetária americana e ao crescimento econômico da China, por exemplo, foram causas de fortes oscilações nos ativos financeiros e nas taxas de câmbios das economias emergentes. No âmbito doméstico, ao mesmo tempo em que a política econômica ganhava novo direcionamento, focada em buscar políticas visando minimizar os desequilíbrios das contas públicas, a economia dava sinais crescentes de que a recessão dos últimos dois anos se aproximava de seu final. As sondagens com a indústria e consumidor passaram a exibir importante retomada da confiança, ainda que permanecessem em níveis baixos. A melhora refletiu uma visão mais favorável da dinâmica econômica em futuro próximo, reforçada pela adequação dos estoques na economia em relação à demanda esperada. A atividade industrial saiu na frente com a produção sendo estimulada pelos avanços das exportações e pelo processo de substituição de importações por conta dos efeitos da depreciação do real ocorrida ao longo de 2015. Mesmo assim, a recuperação ocorre em um ambiente marcado pela recessão e elevado desemprego. Os fundamentos do consumo devem ainda apresentar piora antes de dar sinais de melhora. O desemprego continua apresentando tendências de alta, com impacto negativo sobre a renda. Os investimentos também não devem mostrar reação expressiva. A elevada ociosidade, acumulada com a recessão, será importante limitador da expansão dos investimentos privados. Desta forma, o ritmo da recuperação da economia deverá ser lento em consequência de uma demanda doméstica frágil. A política econômica tem concentrado esforços no âmbito fiscal e inflacionário. Medidas de ajuste poderão devolver ao Estado a capacidade de gerar superávits orçamentários que estabilizem o endividamento do setor público nos anos vindouros. O Banco Central tem adotado uma postura austera, mantendo a Selic em 14,25% ao ano, com o objetivo de levar a inflação para o centro da meta em 2017. A economia brasileira poderá voltar a registrar taxas positivas de crescimento no segundo semestre de 2017. Na média do ano, no entanto, a economia brasileira deve mostrar queda de 3,0%, que se soma a retração de 3,5% ocorrida no ano passado.

2. Principais informações financeiras:

(R$ milhões)	1S16	1S15	Δ
Receita da intermediação financeira	2,7	3,6	(25,2%)
Outras receitas (despesas) operacionais	8,0	14,3	(44,4%)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	10,7	17,9	(40,6%)
Lucro líquido	8,0	9,8	(18,1%)

3. Comentário sobre o desempenho: No primeiro semestre de 2016, a receita da intermediação financeira foi de R$2,7 milhões, 25,2% abaixo do mesmo período do ano anterior. Já as outras receitas e despesas operacionais totalizaram R$8,0 milhões, 44,4% abaixo do 1S15. Com isso, o resultado antes de tributação sobre o lucro e participações foi de R$10,7 milhões. O lucro líquido totalizou R$8,0 milhões, uma queda de 18,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. **4. Investimentos:** Em 30/06/2016, a Companhia mantinha o saldo de R$7,6 milhões de investimentos na Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (SAGA). **5. Declaração sobre capital financeiro e ativos classificados na categoria "mantidos até o vencimento":** A companhia não possui ativos classificados na categoria "mantidos até o vencimento". **6. Auditores Independentes:** Os auditores externos entendem que são independentes da Companhia e do grupo ao qual ela pertence e que não há qualquer contrato de serviços de não auditoria até o momento que quebre esta relação de independência, até mesmo por suas características "não recorrentes". **7. Acordo de Acionistas:** A Companhia não é parte de nenhum acordo de acionistas. São Paulo, 25 de agosto de 2016. A ADMINISTRAÇÃO.

Balanços Patrimoniais em 30 de junho de 2016 e 2015
(em milhares de reais)

	Notas	2016	2015
Ativo			
Circulante		**43.229**	**54.902**
Disponibilidades	–	**40**	**79**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**5**	**39.995**	**50.390**
Carteira própria	–	39.995	50.390
Outros créditos	–	**3.194**	**4.376**
Rendas a receber	6	2.287	3.217
Diversos	7	907	1.159
Outros bens e valores	–	**–**	**57**
Realizável a longo prazo	–	**30.454**	**26.674**
Outros créditos	–	**30.454**	**26.674**
Diversos	7	30.454	26.674
Permanente	–	**8.476**	**3.146**
Investimentos	–	**7.660**	**2.758**
Participação em Controlada - No País	8	7.646	2.744
Outros investimentos	–	14	14
Imobilizado	–	**180**	**171**
Intangível	–	**636**	**217**
Total do ativo		**82.159**	**84.722**

	Notas	2016	2015
Passivo			
Circulante		**11.073**	**14.427**
Outras obrigações	–	**11.073**	**14.427**
Fiscais e previdenciárias	9	1.304	4.457
Diversas	10	9.769	9.970
Exigível a longo prazo	–	**25.113**	**23.566**
Outras obrigações	–	**25.113**	**23.566**
Fiscais e previdenciárias	9	22.460	21.184
Diversas	10	2.653	2.382
Patrimônio líquido	–	**45.973**	**46.729**
Capital	13.1	31.563	31.563
De domiciliados no país	–	31.563	31.563
Reserva de lucros	13.2	6.792	5.857
Ajuste de avaliação patrimonial	–	(8)	–
Lucros acumulados	–	7.626	9.309
Total do passivo e patrimônio líquido		**82.159**	**84.722**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações de resultados para os semestres findos em 30 de junho de 2016 e 2015
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Notas	2016	2015
Receita da intermediação financeira		**2.681**	**3.586**
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	14	2.681	3.586
Resultado bruto da intermediação financeira	–	**2.681**	**3.586**
Outras receitas (despesas) operacionais	–	**7.975**	**14.340**
Receitas de prestação de serviços	15	13.411	27.047
Despesas de pessoal	16	(5.580)	(6.892)
Outras despesas administrativas	17	(4.564)	(4.845)
Despesas tributárias	–	(995)	(1.822)
Resultado de participação em coligadas e controladas	8	5.801	1.207
Outras receitas operacionais	18	1.114	803
Outras despesas operacionais	19	(1.212)	(1.158)
Resultado operacional	–	**10.656**	**17.926**
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	–	**10.656**	**17.926**
Imposto de renda e contribuição social	–	**(2.382)**	**(6.117)**
Imposto de renda	20	(1.464)	(3.774)
Contribuição social	20	(1.233)	(2.277)
Ativo fiscal diferido	20	315	(66)
Participações no lucro	–	**(247)**	**(2.010)**
Lucro líquido	–	**8.027**	**9.799**
Quantidade de ações	–	**17.166.837**	**17.166.837**
Lucro líquido por lote de mil ações - R$		**0,46759**	**0,57081**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os semestres findos em 30 de junho de 2016 e 2015
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Capital realizado	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Dividendo adicional propostos	Total das reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldos em 01/01/2015	**31.563**	**5.288**	**79**	**14.873**	**20.240**	**–**	**–**	**51.803**
Dividendos adicionais pagos	–	–	–	(14.873)	(14.873)	–	–	(14.873)
Lucro líquido do semestre	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**9.799**	**9.799**
Destinações:								
Constituições de reservas	–	490	–	–	490	–	(490)	–
Saldos em 30/06/2015	**31.563**	**5.778**	**79**	**–**	**5.857**	**–**	**9.309**	**46.729**
Saldos em 01/01/2016	**31.563**	**6.312**	**79**	**7.214**	**13.605**	**1**	**–**	**45.169**
Ajuste ao valor de mercado	–	–	–	–	–	(9)	–	(9)
Dividendos adicionais pagos - R$0,4202 por ação	–	–	–	(7.214)	(7.214)	–	–	(7.214)
Lucro líquido do semestre	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**8.027**	**8.027**
Destinações:								
Constituições de reservas	–	401	–	–	401	–	(401)	–
Saldos em 30/06/2016	**31.563**	**6.713**	**79**	**–**	**6.792**	**(8)**	**7.626**	**45.973**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações dos fluxos de caixa para os semestres findos em 30 de junho de 2016 e 2015 (em milhares de reais)

	2016	2015 (Reapresentado)
Lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social	**10.656**	**17.926**
Mais		
Depreciações e amortizações	45	57
Juros e variações monetárias de provisão para riscos fiscais e passivos de ações cíveis e trabalhistas	1.107	900
Incentivo de ações	233	136
Menos		
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais	(1.040)	(764)
Juros e variações monetárias de impostos e contribuições a compensar	–	(19)
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(5.801)	(1.207)
Atividades operacionais		
Variação de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2.266	17.876
Variação de outros créditos	(915)	594
Variação de outros valores e bens	–	(57)
Variação de outras obrigações fiscais e previdenciárias	(2.869)	(4.299)
Variação de outras obrigações diversas	2.555	2.362
Recebimento de dividendos e juros sobre capital próprio	8.175	–
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.018)	(12.319)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	**7.394**	**21.186**
Atividades de investimento		
Pagamento pela compra:		
Imobilizado	–	(402)
Intangível	(208)	–
Outros pagamentos das atividades de investimento	**–**	**(899)**
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	**(208)**	**(1.301)**
Atividades de financiamento		
Pagamento de dividendos	(7.214)	(19.830)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamento	**(7.214)**	**(19.830)**
Variação líquida do caixa	**(28)**	**55**
Caixa e equivalentes de caixa - saldo inicial	**68**	**24**
Caixa e equivalentes de caixa - saldo final	**40**	**79**
Aumento / (Diminuição) nas disponibilidades	**(28)**	**55**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2016 e 2015
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

1. Contexto operacional: A **SUL AMÉRICA INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.** (Companhia) é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua dos Pinheiros, nº 1.673, 12º andar, Ala Norte, Sala II, Pinheiros, autorizada a operar pelo Banco Central do Brasil (BACEN), tendo como principais objetivos a administração de recursos de terceiros, administração de fundos de investimento, prestação de serviços de consultoria e assessoria financeira e serviços relacionados com o mercado de capitais e tem como acionista a Sul América Companhia de Seguro Saúde (CIA. SAÚDE), que detém 100% da participação. A Companhia faz parte do conjunto de empresas formado pela Sul América S.A. e suas controladas, que é tratado pelo termo "SulAmérica". A Sul América S.A. tem como principal acionista a Sulasapar Participações S.A. **2. Apresentação das demonstrações financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a entidades supervisionadas pelo BACEN e incluem a legislação societária, as normas e instruções do BACEN e os 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 (COSIF). **Demonstração de fluxo de caixa:** Em 31/12/2015, a Companhia passou a adotar o método indireto, centralizou a movimentação de aplicações financeiras no caixa operacional e transferiu os depósitos judiciais para o caixa operacional. O efeito desta alteração em 30/06/2015 é a transferência de R$9.796 em aplicações financeiras do caixa de investimentos para o caixa operacional e a transferência de R$2.025 de baixas de depósitos judicial do caixa de investimentos para o caixa operacional. O Conselho de Administração manifestou–se favoravelmente a emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 25/08/2016. **3. Principais práticas adotadas:** As práticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras. **3.1. Resumo das práticas contábeis:** As práticas contábeis mais relevantes adotadas são: • O resultado das operações é apurado pelo regime de competência; • Os direitos realizáveis e as obrigações exigíveis após 12 meses são classificados no ativo e passivo a longo prazo, respectivamente; • Os ativos e passivos sujeitos à atualização monetária são atualizados com base nos índices definidos legalmente ou em contrato; e • Os créditos tributários não são ajustados a valor presente. **3.2. Ativos financeiros circulantes e realizáveis a longo prazo: Classificação e mensuração:** Os ativos financeiros são classificados e mensurados, conforme descrito a seguir: **3.2.1. Títulos e valores mobiliários para negociação:** Os títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados, são contabilizados pelo valor justo e classificados no ativo circulante. Os rendimentos, as valorizações e desvalorizações sobre esses títulos e valores mobiliários são reconhecidos no resultado. Em alguns casos, títulos e valores mobiliários podem ser classificados nessa categoria, mesmo que não sejam frequentemente negociados, baseada na estratégia de investimentos e de acordo com a gestão de riscos documentada. Em 30/06/2016 e 2015, a Companhia não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos. **3.2.3. Empréstimos e recebíveis:** Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros representados pelas contas a receber, que são mensurados inicialmente pelo valor justo acrescido dos custos das transações. Após o reconhecimento inicial, esses ativos financeiros são mensurados pelo custo amortizado, ajustados, quando aplicável, por reduções ao valor recuperável. **3.2.2. Títulos e valores mobiliários disponíveis para a venda:** Os títulos e valores mobiliários que não se enquadram nas categorias "títulos e valores mobiliários para negociação", "empréstimos e recebíveis" ou "mantidos até o vencimento" são classificados como "disponível para venda" e contabilizados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos no período que são reconhecidos no resultado e ajustados aos correspondentes valores justos. As valorizações e desvalorizações não realizadas financeiramente são reconhecidas em conta específica no patrimônio líquido, líquidas dos correspondentes efeitos tributários e, quando realizadas, são apropriadas ao resultado, em contrapartida da conta específica do patrimônio líquido. **3.3. Investimentos – participações societárias:** Reconhecidos inicialmente pelo valor justo, ajustado pela redução ao valor recuperável, combinado com o seguinte aspecto: • Nas demonstrações financeiras, as participações acionárias em controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. **3.4. Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido:** As provisões para imposto de renda e para contribuição social correntes e diferidos são constituídas pelas alíquotas vigentes na data–base das demonstrações financeiras. O reconhecimento de imposto de renda e de contribuição social diferidos no ativo é estabelecido levando–se em consideração as expectativas da Administração sobre a realização dos resultados fiscais tributáveis futuros e sobre certas diferenças temporárias, cujas expectativas estão baseadas em projeções elaboradas e aprovadas para períodos de até 2 anos. Para efeito de apresentação nas demonstrações financeiras, os ativos e passivos fiscais correntes e diferidos são compensados quando a Companhia tem direito legalmente executável para compensar os valores reconhecidos, e estão relacionados com tributos sobre o lucro lançados pela mesma autoridade tributária. **3.5. Provisões para ações judiciais:** As provisões para as ações judiciais de natureza cível, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e por juros de 10,44% ao ano. As provisões para as ações judiciais de natureza trabalhista são atualizadas mensalmente pela Taxa Referencial (TR) e por juros de 10,44% ao ano. Tanto as provisões para as contestações de natureza cível, quanto às de natureza trabalhista são contabilizadas com base nas opiniões do Departamento Jurídico interno, dos consultores legais independentes e da Administração sobre o provável resultado dos processos judiciais e com base em percentuais específicos, obtidos a partir da análise do histórico de pagamentos efetuados no período de 60 meses para os casos encerrados, calculados levando–se em consideração a natureza dos processos judiciais, a respectiva probabilidade de perda do processo e o desembolso financeiro esperado. Esses fatores foram calculados a partir da análise da relação dos valores despendidos com os processos encerrados por êxito, acordo judicial ou condenação judicial e as suas correspondentes estimativas históricas de exposição ao risco. As provisões para ações judiciais estão contabilizadas na rubrica "Outras obrigações – diversas", no exigível a longo prazo, e consideram os valores atuais das mencionadas ações judiciais. As provisões para as ações judiciais relacionadas a tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente pelo Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), conforme legislação vigente, e são contabilizadas com base nas opiniões de advogados que patrocinam as causas e da Administração sobre o prognóstico dos processos judiciais. As provisões são constituídas quando a Administração avalia que uma saída de recursos é provável de ocorrer até o encerramento dos processos judiciais e seu valor possa ser razoavelmente estimado. Os valores referentes aos questionamentos relativos à ilegalidade ou inconstitucionalidade de tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal são provisionados independentemente da avaliação acerca da probabilidade de êxito e, por isso, tem seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, na rubrica "Outras obrigações – fiscais e previdenciárias", no exigível a longo prazo. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados na rubrica "Outros créditos – diversos", no ativo realizável a longo prazo, e são atualizados monetariamente pela SELIC, conforme legislação vigente. **3.6. Benefícios a empregados:** Os benefícios compreendem o Plano de Contribuição Definida, por intermédio do Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL), Seguro Saúde e Seguro de Vida. Os custos com o PGBL são reconhecidos nos resultados pelo valor das contribuições efetuadas. Os compromissos com seguro saúde e seguro de vida são provisionados pelo regime de competência, com base em cálculos atuariais, de acordo com o Método da Unidade de Crédito Projetada e outras premissas atuariais. **3.7. Incentivo em ações:** A Companhia concede incentivos em ações da SASA a seus administradores. O plano foi precificado com base no modelo Black–Scholes para as opções simples, para os programas de 2008 a 2010, e no modelo binominal para as opções simples emitidas nos programas de 2011 e 2012. Atualmente ainda existem alguns programas vigentes referentes a esta categoria para os programas de 2011 a 2012. A partir de 2013, o plano foi reformulado e passou a ter somente outorga de incentivos de ações bonificadas. Neste atual plano de incentivos em ações, o executivo adquire uma quantidade de ações em tesouraria da Companhia, com direito a bonificação. Tanto as ações adquiridas quanto as bonificações de ações possuem carência, sendo 33% com carência de 3 anos, 33% com carência de 4 anos e o restante com carência de 5 anos. O valor justo do plano é reconhecido pela Companhia a partir da data de outorga, na rubrica "Outras despesas administrativas", com um correspondente lançamento na rubrica "Outras obrigações – diversas", no passivo circulante. Periodicamente, a Companhia reembolsa à SASA pelos incentivos em ações dados a seus executivos (vide nota 11.2). **3.8. Dividendos:** Os dividendos são reconhecidos nas demonstrações financeiras quando de sua efetiva distribuição ou quando sua distribuição é aprovada pelos acionistas, o que ocorrer primeiro. O Conselho de Administração, ao se manifestar sobre as demonstrações financeiras, apresenta à Assembleia Geral a sua proposta de distribuição do resultado do exercício. O valor dos dividendos declarados pelo Conselho de Administração é refletido em subcontas no patrimônio líquido e apenas a parcela correspondente ao dividendo obrigatório é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras. **3.9. Estimativas:** A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para instituições financeiras requer que a Administração faça estimativas, julgamentos e premissas que afetam a aplicação das práticas contábeis e o registro dos ativos e passivos, as receitas e despesas, bem como a divulgação de informações sobre dados das suas demonstrações financeiras. Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em exercícios subsequentes, podem diferir dessas estimativas. As principais estimativas relacionadas às demonstrações financeiras referem–se ao registro dos passivos relacionados ao valor do desembolso provável refletidos na provisão para ações judiciais e a apuração do valor justo dos instrumentos financeiros. Revisões contínuas são feitas sobre as estimativas e premissas e o reconhecimento contábil de efeitos, que porventura surjam, são efetuados no resultado do período em que as revisões ocorrem. Informações adicionais sobre as estimativas encontram–se nas notas explicativas de títulos e valores mobiliários (nota 5) e provisões para ações judiciais (nota 12). **3.10. Depósitos judiciais e fiscais:** Os depósitos judiciais e fiscais são classificados no ativo realizável a longo prazo e os rendimentos e as atualizações monetárias sobre esse ativo são reconhecidos no resultado. **4. Gerenciamento de riscos:** O processo de gestão de riscos (Enterprise Risk Management – ERM) da SulAmérica tem como finalidade suportar o alcance dos objetivos estratégicos da organização. Este procedimento tem como base identificar potenciais eventos que possam afetar os resultados esperados para os próximos períodos e gerenciar tais riscos garantindo capital adequado para sustentar as operações em cenários inesperados, de acordo com o apetite a riscos vigente. A metodologia desenvolvida para o processo de gerenciamento de riscos corporativos busca referências nas melhores práticas internacionais, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo COSO (Committe of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) e procedimentos definidos em Solvência II. Este processo é executado em fases integradas e contínuas descritas da seguinte forma: • **Identificação dos riscos:** Processo de identificação e priorização dos riscos que possam afetar os resultados de curto ou longo prazo estabelecidos; • **Quantificação dos riscos:** Os riscos priorizados são quantificados através de modelagens específicas envolvendo a probabilidade de ocorrência e seus possíveis impactos; • **Resposta aos riscos:** De acordo com os resultados do processo de quantificação e alinhado com o apetite a riscos vigente, são elaborados planos de ação de resposta aos riscos; e • **Monitoramento e reporte:** As informações de cada risco e os respectivos planos de ação de resposta aos riscos são monitorados e gerenciados através de indicadores e relatórios pela área de riscos corporativos, a qual os reporta ao Comitê de Riscos (CoR), Comitê de Auditoria e Conselho de Administração, de acordo com periodicidade pré–definida ou sempre que julgar necessário. O Conselho de Administração é responsável por executar a atividade de supervisão do gerenciamento de riscos da organização, definindo o apetite a riscos. A execução do processo é feita de forma integrada entre as três linhas de defesa da organização, conforme descrito a seguir: **1ª Linha de defesa: • Unidades de negócio e áreas de apoio:** Áreas da Companhia que assumem riscos, principalmente os de subscrição, em suas operações. **2ª Linha de defesa: •** Áreas de apoio que possuem como função primária o gerenciamento dos riscos corporativos e a verificação de conformidades internas e regulatórias, reportando seus resultados ao Comitê de Riscos. **3ª Linha de defesa: • Auditoria interna de riscos:** Provê avaliações sobre a eficácia da governança e do processo de ERM, incluindo a forma como a primeira e a segunda linhas de defesa alcançam os objetivos de gerenciamento de riscos e controles, reportando seus resultados ao Comitê de Auditoria. O processo de ERM compreende todos os tipos de riscos corporativos aos quais a SulAmérica está sujeita. A SulAmérica desenvolveu dicionário próprio de risco a fim de padronizar a linguagem de riscos em toda a organização. As análises e informações contidas nas próximas seções objetivam apresentar resumidamente o processo de gerenciamento de cada categoria de risco, explicitando como cada uma das categorias impacta nos negócios da Companhia e os procedimentos adotados para o controle e mitigação dos mesmos. **4.1. Riscos de mercado:** Os riscos de mercado são decorrentes da possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de oscilações macroeconômicas que venham a impactar o valor dos ativos ou passivos da organização de maneiras distintas. A gestão dos investimentos da Companhia é realizada através de política específica aprovada pelo Comitê de Investimentos. Diariamente e de acordo com a Política de Investimentos é apurado o VaR (value at risk) e realizado testes de stress (stress tests) na carteira de investimentos para observar se a estratégia adotada está dentro do apetite a risco de mercado estabelecido. Os limites de VaR e stress test são revisados anualmente e definidos conforme apetite a riscos da SulAmérica. Para o risco de taxa de juros a Companhia adota o processo de mensuração e monitoramento do risco de flutuação nas taxas de juros e nos prazos em condições normais e adversas de mercado. **4.2. Riscos de crédito:** Os riscos de crédito estão relacionados com a possibilidade de devedores deixarem de cumprir um contrato ou deixarem de cumpri–los nos termos em que foi acordado. Os limites relativos às aplicações financeiras são estabelecidos através de um Comitê de Crédito que se reúne mensalmente, podendo haver convocações extraordinárias quando necessário. A composição da carteira da Companhia é segmentada em LFT (Letra Financeira do Tesouro) e cotas de fundo de investimentos administradas por instituição de primeira linha, não pertencente ao grupo. Vale ressaltar que a Companhia não investe diretamente em crédito privado, tendo alocado sua carteira em títulos públicos e fundos classificados como renda fixa. A carteira é composta de investimentos de baixo risco e de curto prazo, investidos em quase sua totalidade em títulos públicos e federais e fundos com perfil semelhante, caracterizando, desta forma, um perfil conservador e de alta liquidez, classificando como insignificante os riscos de crédito e mercado. **4.3. Riscos operacionais:** O risco operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas ou eventos externos que possam causar danos à Companhia. O gerenciamento do risco operacional é um processo de aprimoramento contínuo, de maneira a acompanhar a evolução dinâmica dos negócios e minimizar a existência de lacunas que possam comprometer a qualidade deste processo. Dessa forma, a gestão dos riscos operacionais é realizada em linha com o processo de ERM da Companhia com foco na identificação, avaliação e resposta aos riscos que violem o apetite a risco definidos pelo Conselho. O processo de identificação dos riscos é realizado através do mapeamento dos processos organizacionais. Após o mapeamento de cada processo são identificados os riscos operacionais associados a cada um dos processos. Tais riscos são quantificados através de metodologia específica gerando planos de ação nos casos em que a Companhia julgue necessário. **4.4. Riscos legais e compliance:** Consistem nos riscos de perdas resultantes do não cumprimento de leis e/ou regulamentações. O risco legal pode ser decorrente de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais. **4.4.1. Gestão dos riscos legais:** Com uma visão corporativa, o departamento jurídico da organização, junto com seus prestadores de serviço, realiza a revisão em todos os contratos firmados pela Companhia a fim de mitigar o risco legal de contratos, além de fornecer todo o subsídio para os processos judiciais da organização. A área jurídica atua também contribuindo com projetos para melhoria de gestão das causas judiciais além de sugestões de como evitar riscos legais nas operações. **4.4.2. Gestão dos riscos de compliance:** A SulAmérica possui uma estrutura de compliance, a fim de adequar as suas atividades às determinações dos órgãos regulamentadores e fiscalizadores, através de uma sólida cultura de controles internos, elevados padrões de integridade e excelência ética e aderência à legislação. O objetivo desta estrutura é agir com imparcialidade na gestão e monitoramento do risco de compliance, contribuindo para o cumprimento das leis e regulamentações aplicáveis ao negócio, por meio da conscientização de uma conduta de negócio que seja legal, ética e transparente, que favoreça os interesses de empregados, clientes, acionistas e parceiros, que previna e detecte violações de leis e regulamentações através da identificação e gestão do risco de compliance e que facilite defender as posições relativas à compliance da organização perante os órgãos reguladores. Adicionalmente, a SulAmérica conta com uma área de auditoria interna responsável por planejar e coordenar os trabalhos de auditoria preventiva (operacional e sistemas). Assim como, certificar a existência de adequados controles internos operacionais e sistêmicos que permitem a identificação e gerenciamento dos riscos presentes no cotidiano da SulAmérica, bem como a aderência às normas e à legislação em vigor. **4.5. Gestão de capital:** O BACEN, por meio do Regulamento Anexo II à Resolução nº 2.099, de 17/08/1994, com a redação dada pela Resolução nº 2.607, de 27/05/1999, regulou os critérios de apuração dos limites mínimos de patrimônio líquido compatíveis com o grau de risco da estrutura dos ativos (Acordo de Basiléia) e limites máximos de diversificação de risco e de aplicação de recursos no ativo permanente (imobilizado) e por meio das Resoluções n° 4.192 e 4.193, de 01/03/2013 e alterações posteriores, regulou os critérios para a apuração do Patrimônio de Referência Exigido (PRE) bem como os procedimentos para o cálculo da parcela referente ao Risco Operacional. A Companhia optou pela abordagem do indicador básico e está enquadrada nos referidos limites das resoluções supracitadas. A tabela abaixo demonstra a aderência do Patrimônio da Companhia ao capital regulatório exigido.

Descrição	2016	2015
Patrimônio de referência	43.775	45.916
Patrimônio de referência exigido	17.013	19.212
Margem limite de compatibilização	26.762	26.704

5. Títulos e valores mobiliários: A classificação, as taxas de juros e o vencimento dos títulos e valores mobiliários em 30/06/2016 e 2015, estão apresentados a seguir:

2016

	Títulos para negociação		Disponível para venda			
	Valor avaliado pela curva	Valor mercado/ contábil	Valor avaliado pela curva	Valor mercado/ contábil	Taxa média de juros	Total
Títulos de renda fixa – públicos	**–**	**–**	**14.541**	**14.527**		**14.527**
Letras financeiras do tesouro	–	–	14.541	14.527	SELIC	14.527
Cotas de fundos de investimentos	**25.468**	**25.468**	**–**	**–**		**25.468**
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	25.468	25.468	–	–		25.468
Total	**25.468**	**25.468**	**14.541**	**14.527**		**39.995**
Percentual total – contábil		**64%**		**36%**		**100%**
Circulante						**39.995**

2015

	Títulos para negociação		Disponível para venda			
	Valor avaliado pela curva	Valor mercado/ contábil	Valor avaliado pela curva	Valor mercado/ contábil	Taxa média de juros	Total
Títulos de renda fixa – públicos	**–**	**–**	**11.932**	**11.932**		**11.932**
Letras financeiras do tesouro	–	–	11.932	11.932	SELIC	11.932
Cotas de fundos de investimentos	**38.458**	**38.458**	**–**	**–**		**38.458**
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	38.458	38.458	–	–		38.458
Total	**38.458**	**38.458**	**11.932**	**11.932**		**50.390**
Percentual total – contábil		**76%**		**24%**		**100%**
Circulante						**50.390**

2016

Descrição	Sem vencimento	Mais de 2 anos e até 5 anos	Mais de 5 anos e até 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
Instrumentos Financeiros							
Aplicações Financeiras	**25.468**	**9.143**	**5.398**	**40.009**	**39.995**	**(14)**	**39.995**
Títulos para negociação	25.468	–	–	25.468	25.468	–	25.468
Disponível para venda	–	9.143	5.398	14.541	14.527	(14)	14.527

2015

Descrição	Sem vencimento	Mais de 2 anos e até 5 anos	Mais de 5 anos e até 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
Instrumentos Financeiros							
Aplicações Financeiras	**38.458**	**11.932**	**–**	**50.390**	**50.390**	**–**	**50.390**
Títulos para negociação	38.458	–	–	38.458	38.458	–	38.458
Disponível para venda	–	11.932	–	11.932	11.932	–	11.932

5.1. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado: Os ativos mantidos em carteira são avaliados a valor de mercado, utilizando–se preços negociados em mercados ativos e índices divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais "ANBIMA" e pela BM&FBOVESPA. Os instrumentos financeiros foram classificados por níveis de hierarquia de mensuração a valor de mercado, sendo: **(i) Nível 1:** Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos; **(ii) Nível 2:** Informações, exceto os preços cotados (incluídos no Nível 1), que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); e **(iii) Nível 3:** Premissas que não são baseadas em dados observáveis de mercado (informações não observáveis. Modelos baseados em metodologias próprias), para o ativo ou passivo. **Nível 1. Títulos de renda fixa – públicos:** Calculados com base nas tabelas de preços unitários de mercado secundário da ANBIMA. **Nível 2: Cotas de fundos de investimentos:** Calculados de acordo com os critérios de marcação a mercado, estabelecidos pelo Administrador de cada Fundo, sintetizados no valor da cota divulgada.

2016

Descrição	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Títul

continuação

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

(a) Em 05/01/2015, foi deliberado a subscrição de capital da SAGA no valor de R$1 com emissão de 1.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 900 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Companhia e a 100 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA. SAÚDE. (b) Em 24/03/2015, foi deliberado o aumento de capital da SAGA no valor de R$50 com emissão de 50.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 45.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Companhia e a 5.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA. SAÚDE. Em 22/04/2015, foi deliberado mais um aumento de capital da SAGA no valor de R$248, com emissão de 248.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 223.200 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Companhia e a 24.800 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA. SAÚDE. Em 15/05/2015, foi deliberado novo aumento de capital da SAGA no valor de R$700 com emissão de 700.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 630.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Companhia e 70.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA. SAÚDE. (c) Em 30/04/2015, foi deliberado o aumento de capital da SAGA no valor de R$709 com emissão de 708.996 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 638.096 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela Companhia mediante a conferência e aprovação de ativos apurados no laudo de avaliação elaborado á valor contábil por consultoria independente e a 70.900 ações ordinárias subscritas e integralizadas, em moeda corrente, pela CIA. SAÚDE.

	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	2015 Total
Ativo	5.286	
Passivo	2.237	
Patrimônio líquido	3.049	
Receita líquida	3.494	
Lucro líquido do período	1.341	
Percentual de participação (%)	90,00%	
Valor contábil do investimento	2.744	**2.744**
Quantidade de ações ordinárias	1.537.196	

	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	2016 Total
Ativo	13.357	
Passivo	4.862	
Patrimônio líquido	8.495	
Receita líquida	15.766	
Lucro líquido do período	6.446	
Percentual de participação (%)	90,00%	
Valor contábil do investimento	7.646	**7.646**
Quantidade de ações ordinárias	1.537.196	

9. Outras obrigações – fiscais e previdenciárias

Descrição	2016	2015
Provisão para riscos fiscais (nota 12.2)	22.459	21.184
Provisão para imposto de renda e contribuição social	952	4.024
Impostos e contribuições a recolher	353	433
Total	**23.764**	**25.641**
Circulante	**1.304**	**4.457**
Longo prazo	**22.460**	**21.184**

10. Outras obrigações – diversas

Descrição	2016	2015
Participações de funcionários e encargos sociais a pagar	7.160	7.436
Provisões para passivos de ações cíveis e trabalhistas (nota 12.2)	2.667	2.397
Incentivo de ações (nota 11.2)	2.212	2.178
Outras	383	341
Total	**12.422**	**12.352**
Circulante	**9.769**	**9.970**
Longo prazo	**2.653**	**2.382**

11. Partes relacionadas: 11.1. Transações: Os principais saldos de ativos e passivos relativos a operações com partes relacionadas, bem como as transações que influenciaram o resultado do exercício, são:

			Ativo		Passivo		Receita		Despesa	
Descrição	**Categoria**	**Controladora**	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Sul América S.A. (a) (b)	Controladora indireta	Sulasapar Participações S.A.	-	-	2.212	2.178	-	-	-	-
Sul América Capitalização S.A. (b)	Ligada	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	50	52	-	-	332	727	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (b) (d) (g)	Controladora	Sul América Companhia Nacional de Seguros	170	-	24	-	954	-	(142)	(107)
Sul América Companhia de Seguros Gerais (b)	Ligada	Sul América Companhia Nacional de Seguros	-	1	-	-	-	7	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (b) (d) (e) (f)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	169	259	-	-	345	774	-	(45)
Sul América Companhia Nacional de Seguros (b) (d)	Controladora indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	113	113	-	-	634	1.608	-	(54)
Sul América Saúde Companhia de Seguros (b)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	5	-	-	-	26	-	-	-
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (b)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	23	-	-	-	98	-	-	-
Sul América Serviços de Saúde S.A. (c)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	-	-	-	-	-	(92)
Total			**530**	**425**	**2.236**	**2.178**	**2.389**	**3.116**	**(142)**	**(298)**

(a) Valor do reembolso da Companhia relativo ao Plano de incentivo em ações da SulAmérica S.A.; (b) Valor referente à taxa de administração por serviços de gestão de ativos; (c) Valor referente ao seguro saúde a funcionários e dirigentes, calculados com base nas mesmas premissas atuariais utilizadas para os produtos grupais comercializados pela SulAmerica; (d) Reembolso entre as empresas que compõe a SulAmérica referente a aluguel de imóveis; (e) Valor referente ao plano de previdência complementar oferecido pela SulAmérica a todos os colaboradores; (f) Valor referente ao seguro de vida grupal entre companhias do Grupo SulAmérica e Sul América Seguros de Vida e Previdência S.A.; (g) Transações em conta corrente entre companhias do grupo, referente basicamente, as operações com seguro e reembolso de despesas administrativas. Em abril de 2016, a Companhia pagou dividendos adicionais do exercício de 2015 à controladora CIA. SAÚDE no montante de R$7.214 (R$4.957 de dividendos obrigatórios e R$14.873 de dividendos adicionais, liquidados em abril de 2015, relativos aos dividendos provisionados do exercício de 2014). Adicionalmente, a companhia recebeu dividendos obrigatórios e adicionais no montante de R$2.045 e R$6.130, respectivamente, relativos aos dividendos provisionados do exercício de 2015. **11.2. Remuneração da administração:** O pessoal-chave da administração inclui os membros do Conselho de Administração, Presidente, Vice-Presidentes e Diretores Estatutários. A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Incentivo de ações (a)	Total
Contas a pagar				
Semestre findo em 30/06/2016	4.257	–	2.212	**6.469**
Semestre findo em 30/06/2015	4.531	–	2.178	**6.709**
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2016	(1.241)	(45)	(233)	**(1.519)**
Semestre findo em 30/06/2015	(1.288)	(89)	(136)	**(1.513)**

(a) Despesa reembolsada à Sul América S.A. pelo pagamento de incentivo de ações a seus executivos (vide nota 3.7). **12. Depósitos judiciais e provisões para ações judiciais: 12.1. Depósitos judiciais:** Os saldos dos depósitos judiciais estão contemplados na rubrica "Outros créditos - diversos" no ativo realizável a longo prazo (vide nota 7), e são compostos conforme demonstrado a seguir:

Descrição	2016	2015
Tributárias:		
COFINS	4.395	3.485
PIS	775	598
Contribuição Social	14.706	12.027
Imposto de renda	3.813	3.402
Outros	149	209
Trabalhistas e cíveis:		
Ações trabalhistas	1.574	1.465
Total	**25.412**	**21.186**
Longo Prazo	**25.412**	**21.186**

12.2. Movimentação das provisões para ações judiciais: Os saldos das provisões para ações judiciais, fiscais e previdenciárias estão contemplados na rubrica "Outras obrigações – fiscais e previdenciárias" no exigível a longo prazo (vide nota 9) e, os saldos das provisões para passivos de ações cíveis e trabalhistas estão contemplados na rubrica "Outras obrigações – diversas" (vide nota 10) no circulante e no exigível a longo prazo. A movimentação das ações judiciais da Companhia está demonstrada a seguir:

Descrição	Saldos em 01/01/2015	Adições	Atualização monetária	Pagamentos/ baixas	Saldos em 30/06/2015
Cíveis e trabalhistas					
Cíveis	10	2	3	–	15
Trabalhistas	2.286	–	95	–	2.381
Honorários	1	–	–	–	1
Subtotal	**2.297**	**2**	**98**	**–**	**2.397**
Tributárias:					
COFINS	3.668	–	106	–	3.774
CSLL	11.211	911	532	–	12.654
Imposto de renda	3.173	–	131	–	3.304
Outros	987	432	33	–	1.452
Subtotal	**19.039**	**1.343**	**802**	**–**	**21.184**
Total	**21.336**	**1.345**	**900**	**–**	**23.581**

Descrição	Saldos em 01/01/2016	Adições	Atualização monetária	Pagamentos/ baixas	Saldos em 30/06/2016
Cíveis e trabalhistas					
Cíveis	13	–	2	–	15
Trabalhistas	2.469	–	182	–	2.651
Honorários	1	–	–	–	1
Subtotal	**2.483**	**–**	**184**	**–**	**2.667**
Tributárias:					
COFINS	3.490	–	44	–	3.534
CSLL	12.551	370	686	–	13.607
Imposto de renda	3.596	–	156	–	3.752
Honorários	449	39	19	(1)	506
Outros	1.042	–	18	–	1.060
Subtotal	**21.128**	**409**	**923**	**(1)**	**22.459**
Total	**23.611**	**409**	**1.107**	**(1)**	**25.126**

12.3. Obrigações fiscais: IRPJ: A partir de 01/01/1997, a despesa de contribuição social tornou-se indedutível na base de cálculo do imposto de renda. Em decorrência da alteração mencionada, a Companhia impetrou 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 obstou 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 imposto de renda. Os valores questionados até 2008 estão integralmente provisionados. **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 sob a 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 perda da demanda referente à ampliação da base de cálculo (outras receitas). Os valores relativos ao PIS e COFINS sobre a receita da atividade estão integralmente provisionados. **CSLL:** Com a edição da Lei nº 11.727/2008, a Companhia ficou sujeita a 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$13.606 e os advogados que patrocinam a causa reputam como possível a perda na demanda. **12.4. Contingências:** Em 30/06/2016, 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$30.799 (R$26.344 em 2015). Na avaliação da Administração sobre a provável saída de recursos nesses processos, o montante provisionado de R$16.564 (R$15.528 em 2015) refere-se, principalmente, a obrigações fiscais. A parcela não provisionada de R$ 14.235 (R$ 10.816 em 2015) é composta principalmente por auto de infração lavrado contra a Companhia, em que se questiona a dedutibilidade da amortização de ágio oriundo de incorporação da Sul América Investimentos S.A., nos anos calendários 2008 a 2010 e PIS e COFINS incidentes sobre a Receita Financeira. **13. Patrimônio líquido: 13.1. Capital social:** O capital social da Companhia, em 30/06/2016 e 2015, 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. **13.2. Reservas de lucros:** O total das reservas de lucros da Companhia, em 30/06/2016, é de R$6.792 (R$ 5.857 em 2015), 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 esta alcance 20% do capital social. **13.3. Distribuição de dividendos:** Em 05/04/2016, a Companhia declarou dividendos complementares, no montante de R$7.214 à razão de R$0,42 por ação, que foi pago em 15/04/2016. **14. Resultado de operações com títulos e valores mobiliários:** O resultado de operações com títulos e valores mobiliários totaliza R$2.681 no semestre findo em 30/06/2016 (R$3.586 em 2015) é composto basicamente por rendimentos de títulos de renda fixa – públicos e de cotas de fundos de investimentos.

15. Receitas de prestação de serviços:

Descrição	2016	2015
Administração de fundos de investimento (a)	10.453	20.605
Administração de carteiras de títulos e valores mobiliários (a)	2.749	5.790
Taxas de performance	209	358
Outros serviços	–	294
Total	**13.411**	**27.047**

(a) A redução é referente à parcela de prestação de serviços que foi transferido para a Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. **16. Despesa de pessoal:** Em 30/06/2016 e 2015, no item pessoal próprio, estão incluídas as remunerações, os encargos e os benefícios a administradores. As despesas com pessoal próprio totalizam R$5.580 em 30/06/2016 (R$6.892 em 2015). **17. Outras despesas administrativas:**

Descrição	2016	2015
Processamento de dados	(758)	(987)
Repasse de comissão	(365)	(315)
Serviços de custódia	(1.706)	(1.433)
Propaganda e publicidade	(535)	(643)
Serviço técnico especializado	(483)	(264)
Aluguéis	(142)	(183)
Viagens	(176)	(165)
Transporte	(46)	(84)
Material e manutenção de bens	(7)	-
Honorários de êxito	(56)	(432)
Outras despesas	(290)	(339)
Total	**(4.564)**	**(4.845)**

18. Outras receitas operacionais

Descrição	2016	2015
Atualização monetária de depósitos judiciais	1.110	782
Outros	4	21
Total	**1.114**	**803**

19. Outras despesas operacionais:

Descrição	2016	2015
Variação monetária de passivos contingentes	(62)	(133)
Juros e multa de mora dedutível	(124)	(262)
Juros e multa de mora indedutível	(843)	(664)
Outros	(183)	(99)
Total	**(1.212)**	**(1.158)**

20. 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:

	2016		2015	
Descrição	**Imposto de renda**	**Contribuição social**	**Imposto de renda**	**Contribuição social**
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	**10.656**	**10.656**	**17.926**	**17.926**
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(2.664)	(2.131)	(4.482)	(2.689)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(272)	(218)	(341)	(205)
Despesas não dedutíveis	(386)	(309)	–	–
Encargos sobre participações	(134)	(107)	–	–
Provisões indedutíveis	–	–	(147)	(88)
Outras	(162)	(170)	–	–
Subtotal	**(954)**	**(804)**	**(488)**	**(293)**
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	1.450	1.160	302	181
Reversão de provisões não dedutíveis	–	–	281	168
Atualização de depósitos judiciais	262	210	196	118
Reversão da provisão sobre participações nos lucros	–	–	62	37
Reversão de provisões não dedutíveis	414	332	–	–
Outras	–	–	333	201
Subtotal	**2.126**	**1.702**	**1.174**	**705**
Redução de incentivos fiscais	**28**	**–**	**22**	**–**
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	**(1.464)**	**(1.233)**	**(3.774)**	**(2.277)**
Diferidos:				
Constituição de créditos tributários sobre diferenças temporárias	463	272	155	93
Débitos tributários sobre atualizações de depósitos judiciais	(262)	(158)	(196)	(118)
Despesas/(receitas) com imposto de renda e contribuição social diferido	**201**	**114**	**(41)**	**(25)**
Despesas com imposto de renda e contribuição social	**(1.263)**	**(1.119)**	**(3.815)**	**(2.302)**
Alíquota efetiva	**11,85%**	**10,50%**	**21,28%**	**12,84%**
Alíquota efetiva combinada		**22,35%**		**34,12%**

21. Administração de fundos de investimentos e carteiras administradas: Os patrimônios líquidos em 30/06/2016 dos fundos de investimento e carteiras administradas totalizavam R$34.375.710 (R$31.193.720 em 2015), sendo R$8.621.795 (R$7.821.114 em 2015) provenientes da sua controladora indireta, Sul América S.A. e suas controladas, e R$25.753.915 (R$23.372.606 em 2015), provenientes de clientes institucionais (fundos de pensão e empresas), distribuidores externos e clientes private.

Conselho de Administração: Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas - Presidente. **Conselheiros:** Gabriel Portella Fagundes Filho; Carlos Infante Santos de Castro. **Diretoria:** Gabriel Portella Fagundes Filho - Diretor-presidente: Marcelo Pimentel Mello - Diretor vice-presidente; Emil Andery - Diretor; Fabiano Lima - Diretor; Fernando Tendolini - Diretor; Laenio Pereira dos Santos - Diretor; Reinaldo Amorim Lopes - Diretor; Luiz Philipe Roxo Biolchini - Diretor. **Contador:** Ivandro de Almeida Oliveira - CRC - RJ 076.168/O-7.

Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria

O Comitê de Auditoria da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (respectivamente "Comitê" e "Companhia") no âmbito de suas atribuições, relativamente ao período social encerrado em 30 de junho de 2016, até a presente data: • Reuniu-se com os responsáveis pelas auditorias interna e independente, bem como com os representantes da administração da Companhia, para, entre outras atribuições, verificar o cumprimento das recomendações do Comitê; • Verificou que as auditorias interna e independente e o sistema de controles internos atendem às necessidades da Companhia e ao disposto na Resolução CMN nº 2.554/1998, não tendo identificado deficiências relevantes que colocassem em risco a efetividade das referidas auditorias e do sistema de controles internos da Companhia; • Com base nas informações das auditorias interna e independente, não identificou falhas no cumprimento da legislação aplicável, da regulamentação e das normas internas da Companhia que pudessem colocar em risco a continuidade do negócio; • Reuniu-se com a administração da Companhia para avaliar a revisão preventiva nos processos e sistemas vinculados à atividade de gestão de recursos próprios e de terceiros e a revisão nos controles e segurança do Sistema Mitra. Verificou que as recomendações sugeridas pela auditoria interna para os pontos reportados no relatório RAP 011/2016 (Investimentos) foram devidamente implementadas, não tendo sido identificadas exceções que gerassem oportunidades de melhoria e que a referida estrutura encontra-se adequada aos negócios da instituição e aos dispositivos constantes da Resolução CMN nº 3.464/2007. Além disso, verificou que os pontos reportados no relatório de revisão dos processos e controles das carteiras administradas e fundos exclusivos de responsabilidade da Companhia foram implementados, assim como as ações mitigatórias relacionadas aos pontos reportados de responsabilidade do agente custodiante, os quais são acompanhados sistematicamente. • Revisou, previamente à divulgação, as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao período social encerrado em 30 de junho de 2016, considerando-as adequadas quanto à observância das práticas contábeis adotadas no Brasil e da legislação aplicável, tendo sido apresentadas conforme nomenclatura e classificação padronizadas pelo Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF) e, com isso, aptas para publicação. São Paulo, 12 de agosto de 2016. Marcelo Pimentel Mello - Membro; Gabriel Portella Fagundes Filho - Membro; Emil Andery - Membro; Laenio Pereira dos Santos - Membro.

Resumo do Relatório de Auditoria - Gestão de Riscos

No 1° semestre de 2016, a Auditoria Interna realizou uma verificação de aderência da companhia aos dispositivos contidos nas Instruções CVM 301/99, 505/11 e 558/15 que também regulamentam as operações relacionadas à atividade de gestão de recursos das reservas e de terceiros, que contemplou a análise de aspectos qualitativos e quantitativos associados ao referido sistema da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. Na presente revisão não identificamos exceções que gerassem oportunidades de melhoria para o cumprimento das legislações examinadas, bem como todos os pontos de auditoria identificados nos exames anteriores foram devidamente implementados, conforme planos de ação apresentados pelas áreas responsáveis. (relatório RAP 011/2016 - Investimentos). Atualmente, a referida estrutura encontra-se adequada aos negócios da instituição e aos dispositivos constantes da Resolução Nº 3.464/2007 do Conselho Monetário Nacional. O gerenciamento de risco de mercado dos fundos geridos pela Sul América Investimentos é feito pela Superintendência de Risco e Operações, através do cálculo do VaR Paramétrico (Fundos de Investimentos e Carteiras) e B-VaR (Fundos de Ações e Indexados de Inflação). Essa avaliação é aplicada em todos os fundos abertos, exclusivos e de carteiras administradas. O cálculo do VaR é feito através do Sistema MITRA considerando-se um nível de confiança de 95%, sendo que a Volatilidade e a Matriz de Correlação são calculados pelo procedimento conhecido por EWMA (Volatilidade histórica com alisamento exponencial que significa atribuir maior peso às observações mais recentes, que permite aumentar a velocidade da reação a choques) com lambda = 0,94. Como possuímos clientes cujos mandatos e regulamentos possuem critérios e metodologias específicos de cálculo de risco de mercado, utilizamos as regras adequadas para cada politica de investimentos destes clientes. As vantagens em se utilizar o VaR como instrumento de gerenciamento de Risco de Mercado, dentre outras, são: a fácil assimilação conceitual, a fundamentação bastante simples (basta considerar as posições do fundo, as volatilidades dos ativos e as correlações entre eles) e o fato de poder interpretar, em um único número, o risco total da carteira de investimento sob análise. Adicionalmente, visando tornar o gerenciamento de Risco de Mercado abrangente e completo é utilizada, além do VaR, a metodologia de Stress Test, através de cenários independentes calculados pela BM&FBovespa. Para o acompanhamento de enquadramento dos limites de exposição definidos pela legislação, regulamento, política de investimentos ou mandato do fundo e/ou carteiras de investimentos é utilizado o Sistema de Controles de Enquadramento, denominado Mitra Controle, também desenvolvido em conjunto com a empresa Luz Engenharia. São Paulo, 29 de julho de 2016. Emil Andery - Diretor de Auditoria Interna; Valquiria de Souza Farias - Superintendente de Auditoria Interna.

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. São Paulo - SP. Examinamos as demonstrações financeiras da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as Demonstrações Financeiras.** A Administração da Companhia 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 - BACEN e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos Auditores Independentes.** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeira da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia. 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 Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 30 de junho de 2016, 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.
Rio de Janeiro, 25 de agosto de 2016
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Auditores Independentes
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ
Roberto Paulo Kenedi - Contador
CRC 1RJ 081.401/O-5

Deloitte.

ATUAÇÃO NO BRASIL

BID investe em negócios inovadores

Programa Inova Capital capacita empreendedores brasileiros para desenvolvimento de empresas

Nascido e criado no Jardim Pantanal, uma comunidade no extremo da zona leste da cidade de São Paulo, o empreendedor Matheus Cardoso, 21, criou seu próprio negócio, o Moradigna, que atua na área da habitação, oferecendo reformas de casas à população pobre. Ele é um dos integrantes do Inova Capital – Programa de Apoio a Empreendedores Afro-Brasileiros, que tem investimento do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) e identifica negócios inovadores, com alto potencial de crescimento e com impacto social e ambiental.

"O Moradigna surgiu mais por uma necessidade. Eu sou morador da comunidade onde o Moradigna atua. Sempre convivi com o problema da insalubridade das residências, a minha casa era insalubre, minha família passou por muitos problemas, com mofo, umidade, falta de ventilação, enchentes, é um bairro que fica às margens do Rio Tietê, então são diversos problemas que causam impacto na saúde", contou Matheus, que é estudante de engenharia civil.

Na faculdade, em 2014, ele conheceu o termo "negócio social" e enxergou uma chance de criar o próprio negócio e resolver o problema da sua comunidade. "Eu vi nos negócios sociais uma possibilidade de empreender e resolver, não só o problema da minha mãe, da minha família, mas de todo mundo que precisa. Pesquisando mais, eu vi que não era só no Jardim Pantanal, que é um problema em nível nacional. São 40 milhões de brasileiros que moram em residências insalubres, isso é um quinto da nossa população, é muita gente. Esse é um dado do IBGE 2010", acrescentou Matheus.

O programa Inova Capital já capacitou 30 empreendedores negros para que desenvolvessem planos de negócios, se apresentassem a investidores e assim pudessem ter acesso ao capital necessário para desenvolver sua empresa. O Moradigna ficou em primeiro lugar na competição de negócios promovida pelo programa, na qual investidores formaram uma bancada e avaliaram sete negócios inicialmente selecionados entre os 30. Os três primeiros colocados terão seus negócios na plataforma da Anjos do Brasil por três meses, onde poderão ser avaliados e escolhidos por investidores.

"Esta é uma temática estratégica para o BID porque os negros do Brasil somam 68 milhões de consumidores, de acordo com estudos Data Popular, e 11 milhões de empreendedores, segundo relatório do Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas (Sebrae) Entretanto, somente 900 mil são empregadores. Além disso, os negros brasileiros representam 70% dos afrodescendentes da América Latina", disse Luana Marques Garcia, especialista em Desenvolvimento Social da Divisão de Gênero e Diversidade do BID.

Segundo ela, o órgão constatou também que o acesso a financiamento e a capacidade de gerir um negócio continuam sendo barreiras ao crescimento de todas as empresas e que "os empreendedores afrodescendentes, muitas vezes, enfrentam barreiras adicionais em decorrência de arranjos discriminatórios históricos".

O gerente de Políticas Públicas do Sebrae, Bruno Quick, destacou a convicção da entidade de que a melhoria da gestão empresarial traz diversos impactos positivos, como ampliar o faturamento e melhorar a qualidade de vida para os empreendedores. "Tivemos no projeto um grande momento de capacitação e qualificação, mas, mais que isso, um momento de apresentação de desafios e oportunidades que, se bem aproveitadas e trabalhadas, auxiliarão e farão com que essas empresas e empreendimentos possam dar grandes saltos qualitativos e aumentar muito sua competitividade e capacidade de auferir lucros e ganhos para os proprietários e as comunidades em que estão inseridos", disse Bruno.

O Inova Capital começou no ano passado, com a identificação de 1.500 empresas fundadas por pelo menos um negro. Foram selecionados 30 negócios de diversas cidades do país para participar da etapa de capacitação, todos com a característica de promover impacto social e ambiental.

"As empresas de afrodescendentes são importantes para a sustentabilidade do desenvolvimento econômico e social", disse Luana, acrescentando que investir em empreendedores negros oferece também uma opção de diversificação da carteira de investimentos, com retorno econômico e impacto social.

No segundo semestre deste ano, o projeto deve implementar a estratégia de comunicação externa, por meio de site, redes sociais, e-mail marketing e relacionamento com a mídia, com a finalidade de dar visibilidade ao programa e aos 30 empreendedores negros selecionados.

O BID investirá US$ 500 mil até 2017 no programa e conta com a parceria do Sebrae, Endeavor, Anjos do Brasil, Key Associados, além da Secretaria Municipal de Promoção da Igualdade Racial de São Paulo.