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 demonstrações financeiras da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Companhia"), relativas ao primeiro semestre do exercício social de 2019, 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). **1. Conjuntura econômica:** Neste primeiro semestre de 2019, a economia brasileira teve um crescimento ainda abaixo do esperado, resultado da combinação de condições financeiras desfavoráveis em 2018 e uma menor confiança de empresários e consumidores, refletindo as incertezas do cenário econômico e político no País. Além disso, a desaceleração da economia global, afetada principalmente pela guerra comercial entre Estados Unidos e China, incertezas externas e dúvidas sobre o avanço das reformas necessárias no cenário doméstico levaram o Banco Central a adotar uma postura cautelosa na política monetária, o que manteve a taxa Selic em 6,50% ao ano durante os primeiros seis meses em 2019. O menor crescimento da economia global fez com que as principais economias do mundo se preparassem para retomar políticas de estímulo monetário. As taxas de juros ao redor do mundo diminuíram ao longo do primeiro semestre, permitindo que as economias emergentes praticassem juros menores em defesa ao cenário externo adverso. A inflação brasileira mostrou um quadro confortável na primeira metade de 2019, flutuando em torno de 3,7%, abaixo do centro da meta inflacionária (4,25%) estabelecida para este ano. Tal desempenho contribuiu para a ancoragem das expectativas, refletida em projeções inflacionárias ligeiramente abaixo da meta para os próximos anos. Este cenário é reflexo da elevada ociosidade na economia, afastando riscos de retomada de um processo inflacionário. Recentemente, a reforma da previdência foi aprovada em primeiro turno na Câmara dos Deputados, indicando um avanço na agenda política, o que, aliado a perspectivas de queda dos juros americanos, reforçaram o cenário de redução dos juros brasileiros ao longo do segundo semestre. Os participantes do mercado passaram a projetar Selic abaixo de 6,0% para dezembro de 2019. A economia brasileira deve ganhar força na segunda metade do ano. O aumento da confiança de empresários e consumidores com o avanço das reformas no Congresso – além da previdência, a tributária – deve se traduzir em retomada do consumo e dos investimentos. Ainda que o ano de 2019 termine com um crescimento em torno de 1%, o maior dinamismo do último trimestre do ano pode impulsionar o crescimento da economia em 2020. **2. Principais Informações Financeiras:**

Resultado (R$ milhões)	1S19	1S18	Δ
Receita da intermediação financeira	1,0	09	-7,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	21,4	13,6	57,5%
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	22,4	14,5	54,1%
Lucro líquido	**19,7**	**15,1**	**30,6%**

3. Comentário sobre o desempenho: A receita da intermediação financeira no primeiro semestre de 2019 totalizou R$1,0 milhão, aumento de 7,9% em relação ao mesmo período do ano passado. As outras receitas e despesas operacionais apresentaram crescimento de 57,5% em relação ao primeiro semestre de 2018, somando R$21,4 milhões no 1S19. O aumento de outras receitas e despesas operacionais contribuiu para um melhor resultado antes da tributação sobre o lucro e participações, que finalizou os primeiros seis meses de 2019 com R$22,4 milhões, um aumento de 54,1% em relação ao 1S18. O lucro líquido totalizou R$19,7 milhões, crescimento de 30,6% em relação ao primeiro semestre de 2018. **4. Investimentos:** Em 30/06/2019, a Companhia mantinha o saldo de R$20,6 milhões de investimentos na Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (SAGA). Em 13/05/2019, a Sul América S.A. ("SASA") divulgou um fato relevante por meio do qual informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que assinou, naquela data, um contrato para a realização de investimento de R$100 milhões na Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Órama"). O investimento ocorrerá mediante capitalização pela Companhia na O10 Participações S.A. ("O10"), controladora da Órama. Após a conclusão da aquisição, o Grupo SulAmérica terá participação de 25% no capital social total e votante da O10. A conclusão da operação está condicionada ao cumprimento de determinadas condições precedentes, conforme previstas no respectivo contrato, incluindo a aprovação prévia dos órgãos reguladores competentes. Em 04/07/2019 a operação foi aprovada pelo CADE, aguardando ainda aprovação pelo BACEN e demais condições precedentes previstas no contrato. **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 acordo de acionistas. São Paulo, 27 de agosto de 2019. A ADMINISTRAÇÃO.

Balanços patrimoniais em 30 de junho de 2019 e 2018
(em milhares de reais)

	Notas	2019	2018
Ativo			
Circulante		**36.484**	**34.158**
Disponibilidades	–	**87**	**46**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	5	**31.470**	**29.593**
Carteira própria	–	31.470	29.593
Outros créditos	–	**4.909**	**4.511**
Rendas a receber	6	2.275	1.904
Diversos	7	2.634	2.607
Outros bens e valores	–	**18**	**8**
Realizável a longo prazo	–	**19.222**	**35.232**
Outros créditos	–	**19.222**	**35.232**
Diversos	7	19.222	35.232
Permanente	–	**21.175**	**16.346**
Investimentos	–	**20.617**	**15.633**
Participação em controlada - No País	8	20.603	15.619
Outros investimentos	–	14	14
Imobilizado	–	**41**	**87**
Intangível	–	**517**	**626**
Total do ativo		**76.881**	**85.736**

	Notas	2019	2018
Passivo			
Circulante		**7.584**	**7.708**
Outras obrigações	–	**7.584**	**7.708**
Fiscais e previdenciárias	9	789	442
Diversas	10	6.795	7.266
Exigível a longo prazo	–	**10.270**	**24.971**
Outras obrigações	–	**10.270**	**24.971**
Diversas	10	10.270	24.971
Patrimônio líquido	–	**59.027**	**53.057**
Capital	13.1	37.875	37.875
De domiciliados no país	–	37.875	37.875
Reservas de lucros	13.2	2.415	79
Ajustes de avaliação patrimonial	–	1	1
Lucros Acumulados	–	18.736	15.102
Total do passivo e patrimônio líquido		**76.881**	**85.736**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações de resultados para os semestres findos em 30 de junho de 2019 e 2018
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Notas	2019	2018
Receita da intermediação financeira		**956**	**886**
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	14	956	886
Resultado bruto da intermediação financeira	–	**956**	**886**
Outras receitas (despesas) operacionais	–	**21.425**	**13.601**
Receitas de prestação de serviços	15	14.647	11.340
Despesas de pessoal	16	(6.064)	(6.996)
Outras despesas administrativas	17	(4.534)	(3.870)
Despesas tributárias	–	(1.112)	(867)
Resultado de participação em coligadas e controladas	8	18.389	13.774
Outras receitas operacionais	18	317	738
Outras despesas operacionais	19	(218)	(518)
Resultado operacional	–	**22.381**	**14.487**
Resultado não operacional	–	**–**	**33**
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	–	**22.381**	**14.520**
Imposto de renda e contribuição social	–	**(1.143)**	**2.120**
Imposto de renda	20	(385)	1.204
Contribuição social	20	(244)	706
Ativo fiscal diferido	20	(514)	210
Participações no lucro	–	**(1.516)**	**(1.538)**
Lucro líquido	–	**19.722**	**15.102**
Quantidade de ações	–	**17.166.837**	**17.166.837**
Lucro líquido por lote de mil ações - R$	–	**1,15**	**0,88**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os semestres findos em 30 de junho de 2019 e 2018
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Capital realizado	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Dividendos adicionais propostos	Total das reservas de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumu-lados	Total
Saldos em 01/01/2018	**31.563**	**6.312**	**79**	**13.612**	**20.003**	**6**	**–**	**51.572**
Aumento de capital com reserva legal, conforme ata do dia 29/03/2018	6.312	(6.312)	–	–	**(6.312)**	–	–	**–**
Ajustes de avaliação patrimonial	–	–	–	–	**–**	(5)	–	**(5)**
Dividendos adicionais propostos aprovados conforme AGOE de 29/03/2018 - R$0,79 por ação	–	–	–	(13.612)	**(13.612)**	–	–	**(13.612)**
Lucro líquido do semestre	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**15.102**	**15.102**
Saldos em 30/06/2018	**37.875**	**–**	**79**	**–**	**79**	**1**	**15.102**	**53.057**
Saldos em 01/01/2019	**37.875**	**1.350**	**79**	**19.242**	**20.671**	**1**	**–**	**58.547**
Dividendos adicionais propostos aprovados conforme AGO de 28/03/2019 - R$1,12 por ação	**–**	**–**	**–**	**(19.242)**	**(19.242)**	**–**	**–**	**(19.242)**
Lucro líquido do semestre	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**19.722**	**19.722**
Destinações:								
Reserva legal	–	986	–	–	**986**	–	(986)	**–**
Saldos em 30/06/2019	**37.875**	**2.336**	**79**	**–**	**2.415**	**1**	**18.736**	**59.027**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os semestres findos em 30 de junho de 2019 e 2018
(em milhares de reais)

Descrição	2019	2018
Lucro líquido antes do imposto de renda e contribuição social	**22.381**	**14.520**
Mais		
Depreciações e amortizações	100	49
Juros e variações monetárias de provisão para riscos fiscais e passivos de ações cíveis e trabalhistas	249	518
Incentivo de ações	304	813
Outros	-	19
Menos		
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais	(238)	(605)
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(18.389)	(13.774)
Outros	(42)	(41)
Atividades operacionais		
Variação de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(354)	(2.677)
Variação de outros créditos	297	(489)
Variação de outros valores e bens	(18)	-
Variação de outras obrigações sociais e estatutárias	(6.414)	-
Variação de outras obrigações fiscais e previdenciárias	(537)	181
Variação de outras obrigações diversas	1.223	(4.998)
Recebimento de dividendos e juros sobre capital próprio	27.545	20.294
Imposto de renda e contribuição social pagos	(417)	(250)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	**25.690**	**13.560**
Atividades de investimento		
Recebimento pela venda:		
Imobilizado	-	52
Caixa líquido gerado/ (consumido) nas atividades de investimento	**-**	**52**
Atividades de financiamento		
Pagamento de dividendos	(25.655)	(13.611)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamento	**(25.655)**	**(13.611)**
Variação líquida do caixa	**35**	**1**
Caixa e equivalentes de caixa - saldo inicial	**52**	**45**
Caixa e equivalentes de caixa - saldo final	**87**	**46**
Aumento nas disponibilidades	**35**	**1**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

1. Contexto operacional: A **Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**: denominada "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. (SASA) e suas controladas, que é tratado pelo termo "SulAmérica". A SASA tem como principal acionista a Sulasapar Participações S.A. A SASA é uma Companhia de capital aberto e divulgou, em 07/08/2019, no site da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), suas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas relativas ao trimestre findo em 30/06/2019, elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS). **1.1. Compra de participação na O10 Participações S.A. ("O10"), controladora da Órama:** Em 13 de maio de 2019, a Sul América divulgou fato relevante por meio do qual informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que assinou, nesta data, contrato para a realização de investimento de R$100 milhões na Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Órama"). O investimento ocorrerá mediante capitalização pela Companhia na O10 Participações S.A. ("O10"), controladora da Órama. Após a conclusão da aquisição, o Grupo SulAmérica terá participação de 25% no capital social total e votante da O10. A conclusão da operação está condicionada ao cumprimento de determinadas condições precedentes, conforme previstas no respectivo contrato, incluindo a aprovação prévia dos órgãos reguladores competentes. Em 04/07/2019 a operação foi aprovada pelo CADE, aguardando ainda aprovação pelo BACEN e demais condições precedentes previstas no contrato. **2. Apresentação das demonstrações financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar 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). O Conselho de Administração manifestou–se favoravelmente a emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 27/08/2019. **3. Principais práticas contábeis:** 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: 3.2.1. Mensurados ao valor justo por meio do resultado:** 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. Rendimentos, valorizações e desvalorizações desses títulos e valores mobiliários são reconhecidos no resultado. Certos títulos e valores mobiliários podem ser classificados nessa categoria, mesmo que não sejam frequentemente negociados, considerando-se a estratégia de investimentos e de acordo com a gestão de riscos documentada. Em 30/06/2019 e 2018, a Companhia não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos. **3.2.2. Títulos e valores mobiliários disponíveis para a venda:** Títulos e valores mobiliários que não se enquadram nas categorias "mensurados ao valor justo por meio do resultado", "mantidos até o vencimento" ou "empréstimos e recebíveis" são classificados como "disponível para venda" e contabilizados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos no período, reconhecidos no resultado. Valorizações e desvalorizações não realizadas são reconhecidas em conta específica no patrimônio líquido, líquidas dos correspondentes efeitos tributários e, quando realizadas ou o valor recuperável apresenta redução, são apropriadas ao resultado, em contrapartida da conta específica do patrimônio líquido. **3.2.3. Mantidos até o vencimento:** Títulos e valores mobiliários que a Companhia possui a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, são contabilizados pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado. **3.2.4. Empréstimos e recebíveis:** Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros representados pelas contas a receber, mensurados inicialmente pelo valor justo, acrescido dos custos das transações. Esses ativos financeiros são mensurados pelo custo amortizado, ajustados, quando aplicável, por reduções ao valor recuperável. **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 em até 3 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:** A Companhia e suas controladas constituem provisões para suprir desembolsos futuros oriundos de processos judiciais cíveis, trabalhistas ou processos judiciais de natureza fiscal. Os valores são constituídos a partir de análise individualizada do valor estimado de perda e da classificação do grau de risco (provável, possível ou remoto), realizada pelos consultores legais independentes, acompanhada pelo Departamento Jurídico interno e pela Administração da Companhia e de suas controladas. **3.5.1. Cíveis e trabalhistas:** No caso dos processos judiciais cíveis, cujas causas são consideradas semelhantes e usuais, isto é, aqueles processos judiciais cujo autor é cliente da Companhia e cujo pedido é recorrente e relacionado ao negócio, adicionalmente à estimativa do valor e classificação do grau de risco, os valores de provisão são constituídos tendo como base a aplicação de percentuais estatísticos calculados a partir da análise dos valores despendidos com os processos encerrados nos últimos 60 meses e suas correspondentes estimativas históricas de exposição ao risco. O cálculo leva em consideração, ainda, a natureza dos processos, a respectiva estimativa de probabilidade de perda e o desembolso financeiro. Caso o processo judicial cível seja classificado como relevante, ou seja, possuir pedidos e valores não usuais, de acordo com as regras estabelecidas na Política de Processos Relevantes da Companhia, os valores de provisão para os casos de perda provável são constituídos no percentual de 100% da estimativa feita, sendo mais 10% adicionais referentes a honorários sucumbenciais. Ressalta-se que, dada a individualidade e particularidade destas ações, não é possível basear as provisões nos valores já dispendidos em outros casos. A partir de outubro de 2017, todos os processos trabalhistas passaram a ser classificados como relevantes em razão da realização de acompanhamento diferenciado e minucioso de cada processo, portanto, os valores de provisão para os casos de perda provável são constituídos no percentual de 100% da estimativa feita, mais 10% adicionais referentes a honorários sucumbenciais, por pedido. Em todos os casos, as provisões são reavaliadas periodicamente de acordo com os andamentos processuais e atualizadas mensalmente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), no caso dos processos cíveis, ou pela Taxa Referencial (TR), no caso dos processos trabalhistas, ambos com a incidência de juros de 10,74% ao ano (10,59% ao ano em 2018). As provisões para processos judiciais e os honorários de sucumbência, referentes às causas de natureza cível, assim como as trabalhistas, estão contabilizados no passivo não circulante na rubrica "Outras obrigações - diversas". Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados no ativo não circulante, em rubrica própria, e são atualizados monetariamente pela TR e juros de 6% ao ano, para os depósitos judiciais cíveis e trabalhistas, pela Taxa do Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) para os depósitos previdenciários, conforme legislação vigente. **3.5.2. Fiscais:** 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 pela SELIC, conforme legislação vigente, e são contabilizadas com base nas opiniões dos consultores legais independentes e da Administração sobre o provável resultado 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, têm seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, na rubrica de "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias", no exigível a longo prazo. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados em rubrica própria, no ativo não circulante, 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. Incentivos em ações:** A Companhia concede incentivos em ações da SASA a seus administradores. Os planos são compostos por outorgas de opções bonificadas, onde o executivo adquire uma quantidade de ações em tesouraria da SASA, 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 mensurado pela Companhia com base na última cotação da ação da SASA antes da outorga. Os valores relacionados ao plano de incentivo em ações, são contabilizados na rubrica "Despesas administrativas", com um correspondente lançamento na rubrica "Outras obrigações – diversas". 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 e créditos tributários. 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), créditos tributários de impostos e contribuições (nota 7.1) 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. **3.11. Normas e interpretações novas e revisadas: 3.11.1. Normas Internacionais (IFRS) e Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC):** **• Aplicação das normas novas e revisadas que não tiveram efeitos ou os efeitos não foram materiais sobre as demonstrações financeiras:** • IFRS 9 / CPC 48 – Instrumentos financeiros – Em vigor a partir de 01/01/2018. O referido pronunciamento ainda não foi aprovado pelo BACEN. • IFRS 16 / CPC 6 (R2) – Arrendamento mercantil – Em vigor a partir de 01/01/2019. O BACEN ainda não aprovou tal normativo, portanto ainda não há previsão de data de adoção de tal normativo pelas empresas reguladas por tal autarquia. • Alterações ao CPC 18 - Investimento em coligada (IAS 28) em relação a vendas ou contribuições de ativos entre um investidor e sua coligada ou seu empreendimento controlado em conjunto – Em vigor a partir de 01/01/2019; As seguintes normas alteradas e interpretações não tiveram impacto material nas demonstrações financeiras da Companhia ou não são aplicáveis às suas operações. • IFRIC 23 – Incerteza sobre tratamentos de Imposto de Renda – Em vigor a partir de 01/01/2019; • Ciclo de melhorias anuais às Normas Internacionais (IFRS), Ciclo de 2015 – 2017 - Alterações às IFRS 3 e 11 sobre participações detidas anteriormente em operações conjuntas, à IAS 12 sobre consequências tributárias dos pagamentos de instrumentos financeiros classificados como patrimônio e à IAS 23 sobre custos elegíveis à capitalização – Em vigor a partir de 01/01/2019; e • Recursos de pagamento antecipado com compensação negativa (alterações à IFRS 9) – Em vigor a partir de 01/01/2019. **Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas, mas ainda não efetivas em 30 de junho de 2019 e não adotadas de forma antecipada pela Companhia:** Uma série de novas normas estará efetiva para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2020. A Companhia não adotou essas alterações na preparação destas demonstrações financeiras, assim como não planeja adotar estas normas de forma antecipada. As seguintes normas alteradas e interpretações não deverão ter um impacto material nas demonstrações financeiras da Companhia ou não são aplicáveis às suas operações. • Alterações às referências à estrutura conceitual nas Normas IFRS – Em vigor a partir de 01/01/2020; • Definição de um Negócio (alterações à IFRS 3) [CPC 15] – Em vigor a partir de 01/01/2020; e • Definição de Relevante (Alterações à IAS 1 e IAS 8) – Em vigor a partir de 01/01/2020. O CPC ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a todas as novas IFRS, assim como o BACEN, não aprovou todos os pronunciamentos já emitidos pelo CPC. Portanto, a adoção antecipada dessas IFRS não é permitida para entidades que divulgam as suas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para empresas supervisionadas pelo BACEN. **4. Gerenciamento de riscos:** O processo de gestão de riscos ("Enterprise Risk Management – ERM") da Companhia 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 avaliando seus controles e garantindo capital adequado para sustentar as operações em cenários inesperados, de acordo com o apetite a riscos vigentes. 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 vigentes, 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 são monitorados e gerenciados através de indicadores e relatórios pela área de riscos corporativos, a qual os reporta à Unidade de Negócio, ao Comitê de Riscos (CoR), Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos e Conselho de Administração, de acordo com periodicidade pré-definida ou sempre que julgar necessário. Adicionalmente, a Companhia apura a suficiência do Patrimônio de Referência em relação ao Patrimônio de Referência Exigido, requerido mensalmente pelo regulador. As diretrizes e o monitoramento do processo de ERM da organização são estabelecidos pelo Conselho de Administração, que também tem como responsabilidade definir o apetite a riscos da Companhia que tem por objetivo criar fronteiras na assunção dos riscos pela Companhia, levando em consideração suas preferências, tolerâncias e limites. É papel do Comitê de Riscos e da Divisão de Riscos corporativos, reportar ao Conselho de Administração e ao Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos, na periodicidade definida pelos mesmos, os resultados e desenvolvimentos do programa de gestão de riscos corporativos. O Gestor de Riscos tem como função ser o ponto focal de todas as ações relacionadas à gestão dos riscos corporativos na empresa além de ser o elo com o regulador cabendo a ele, dentre outras atividades, monitorar e reportar periodicamente ao Comitê de Riscos o perfil de riscos e os níveis de exposição da Companhia. Em 2018, foi criada a área de controles internos sob a responsabilidade do Gestor de Riscos da SulAmérica com a função de realizar avaliações contínuas, através de testes de eficácia, para se certificar da presença e do funcionamento dos controles. A execução do processo de gestão de riscos é feita de forma integrada entre as três linhas de defesa da organização. Este conceito considera que a primeira gestão de cada risco (1ª linha de defesa) é iniciada com os tomadores do risco, aqueles que optam por evitar ou aceitar o risco de forma primária. Após a primeira gestão do risco, são estabelecidos processos independentes para monitoramento dos controles internos estabelecidos pela 1ª linha de defesa e gestão dos riscos residuais resultantes desse processo. Esta segunda gestão do risco (2ª linha de defesa) retroalimenta então o processo de primeira gestão estabelecendo novas regras de conduta e novas políticas na assunção dos riscos e, com uma visão holística, avalia o patrimônio de referência da Companhia. Por último, há uma verificação independente realizada pela auditoria interna da primeira e segunda gestão dos riscos, de forma a garantir que todo o processo foi cumprido em todas as suas etapas de forma satisfatória (3ª linha de defesa). Com a finalidade de multiplicar a cultura de ERM e atuar como pontos focais, foram selecionados colaboradores na primeira e na segunda linha de defesa, fortalecendo as agendas de treinamentos e campanhas de gestão de riscos na SulAmérica. O processo de ERM compreende todos os tipos de riscos corporativos aos quais a Companhia está exposta. A Companhia desenvolveu dicionário próprio de riscos a fim de padronizar a linguagem em toda a organização com as seguintes categorias: riscos estratégicos, riscos de mercado, riscos de crédito, riscos operacionais e legais. 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. Esta política estabelece as diretrizes estratégicas que devem ser observadas na gestão dos ativos financeiros, incluindo limites, restrições e regras de diversificação visando que a alocação busque um volume de rentabilidade apropriado e assegure a capacidade da Companhia de cumprir suas obrigações. Como determinações desta política, constam alguns critérios dos quais a gestão de cada carteira deve contemplar, dentre eles: • Metas de rentabilidade; • Limites de risco; • Prazos máximos para alocação dos ativos; e • Liquidez mínima exigida. Tal política privilegia a tomada de decisão de aplicação dos recursos com base em estudos de Gerenciamento de Ativos e Passivos - ALM (Asset and Liability Management), considerando as particularidades de cada um dos compromissos assumidos nos contratos bem como as expectativas do tempo de liquidação e possibilidade de variação dos valores indenizáveis frente a mudanças no ambiente macroeconômico. O processo de ALM é executado em conjunto pelas áreas de Gestão de Riscos Corporativos, Atuarial e Financeira, e é monitorado pelo CoR. Permanentemente, o Comitê de Investimentos, faz o acompanhamento da alocação e desempenho dos ativos com base nas suas estratégias, incluindo a carteira de ALM, de forma a possibilitar revisão e rebalanceamento periódicos. Diariamente e de acordo com a Política de Investimentos é apurado o VaR (value at risk) e realizados 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 Companhia. **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 intern

continuação

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

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 B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (B3). 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.

			2019
Descrição	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**
Ativos financeiros			
Títulos para negociação	–	3.329	3.329
Disponível para venda	28.141	–	28.141
Total	**28.141**	**3.329**	**31.470**

			2018
Descrição	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**
Ativos financeiros			
Títulos para negociação	–	1.502	1.502
Disponível para venda	28.091	–	28.091
Total	**28.091**	**1.502**	**29.593**

6. Outros créditos – rendas a receber:

Descrição	2019	2018
Taxa de administração - fundos	1.621	1.385
Carteira administrada	654	519
Total	**2.275**	**1.904**

7. Outros créditos – diversos:

Descrição	2019	2018
Créditos tributários de impostos e contribuições (nota 7.1)	6.245	5.348
Impostos e contribuições a compensar (nota 7.2)	2.220	1.466
Depósitos judiciais (nota 12.1)	12.783	29.883
Outros	608	1.142
Total	**21.856**	**37.839**
Circulante	**2.634**	**2.607**
Longo prazo	**19.222**	**35.232**

7.1. Créditos tributários de impostos e contribuições: Em 30/06/2019 e 2018, os créditos tributários são compostos da seguinte forma:

Descrição	Saldo em 01/01/2018	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2018
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	4.569	219	(11)	4.777
Redução ao valor recuperável de créditos	38	–	(38)	–
Provisões	1.891	479	(773)	1.597
Participações nos lucros	303	615	(281)	637
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**6.801**	**1.313**	**(1.103)**	**7.011**
Atualizações de depósitos judiciais	(3.642)	(192)	2.171	(1.663)
Ajuste a valor de mercado	(4)	–	4	–
Total dos débitos tributários	**(3.646)**	**(192)**	**2.175**	**(1.663)**
Total	**3.155**	**1.121**	**1.072**	**5.348**

Descrição	Saldo em 01/01/2019	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2019
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	2.946	91	(23)	3.014
Redução ao valor recuperável de créditos	4	14	(17)	1
Provisões	1.733	130	(1.027)	836
Participações nos lucros	316	606	(180)	742
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**4.999**	**841**	**(1.247)**	**4.593**
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	2.642	210	(279)	2.573
Total dos créditos tributários	**7.641**	**1.051**	**(1.526)**	**7.166**
Atualizações de depósitos judiciais	(882)	(39)	–	(921)
Total dos débitos tributários	**(882)**	**(39)**	**–**	**(921)**
Total	**6.759**	**1.012**	**(1.526)**	**6.245**

Em 30/06/2019, a expectativa de realização, por ano, dos referidos créditos tributários de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social é apresentada conforme demonstrada a seguir:

Ano	Imposto de renda	Contribuição social
2019	30%	30%
2020	38%	38%
2021	32%	32%
Total	**100%**	**100%**

7.2. Impostos e contribuições a compensar:

Descrição	Saldo em 01/01/2018	Adições	Atualização monetária	Baixas	Saldo em 30/06/2018
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	728	184	12	(35)	889
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	268	147	5	(38)	382
Programa de Integração Social - PIS	85	10	-	(25)	70
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	187	44	-	(106)	125
Total	**1.268**	**385**	**17**	**(204)**	**1.466**
Circulante					**1.466**

Descrição	Saldo em 01/01/2019	Adição	Atualização monetária	Baixa	Saldo em 30/06/2019
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	1.264	64	32	(357)	1.003
Contribuição Social Sobre o Lucro - CSLL	891	42	10	–	943
Programa de Integração Social - PIS	92	28	–	(35)	85
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	226	127	–	(164)	189
Total	**2.473**	**261**	**42**	**(556)**	**2.220**
Circulante					**2.025**
Não Circulante					**195**

8. Investimentos: As principais movimentações no investimento até 30/06/2019 foram:

	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	Total
Saldo em 01/01/2018	**17.065**	**17.065**
Equivalência patrimonial	13.774	13.774
Dividendos adicionais propostos	(15.220)	(15.220)
Saldo em 30/06/2018	**15.619**	**15.619**

	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	Total
Saldo em 01/01/2019	**22.872**	**22.872**
Equivalência patrimonial	18.389	18.389
Dividendos	(20.658)	(20.658)
Saldo em 30/06/2019	**20.603**	**20.603**

		2018
Descrição	**Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.**	**Total**
Ativo	26.016	
Passivo	8.662	
Patrimônio líquido	17.354	
Receita líquida	25.209	
Lucro líquido do período	15.304	
Percentual de participação (%)	90,00%	
Valor contábil do investimento	**15.619**	**15.619**
Quantidade de ações ordinárias	1.537.196	

		2019
Descrição	**Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.**	**Total**
Ativo	33.923	
Passivo	11.017	
Patrimônio líquido	22.906	
Receita líquida	32.072	
Lucro líquido do período	20.447	
Percentual de participação (%)	90,00%	
Valor contábil do investimento	**20.603**	**20.603**
Quantidade de ações ordinárias	1.537.196	

9. Outras obrigações – fiscais e previdenciárias:

Descrição	2019	2018
Provisão para imposto de renda e contribuição social	212	–
Impostos e contribuições a recolher	577	442
Total	**789**	**442**
Circulante	**789**	**442**

10. Outras obrigações – diversas:

Descrição	2019	2018
Participações de funcionários e encargos sociais a pagar	4.890	6.490
Provisões para passivos de ações cíveis, trabalhistas e obrigações legais (nota 12.2)	10.549	25.035
Incentivo de ações	994	238
Outras	632	474
Total	**17.065**	**32.237**
Circulante	**6.795**	**7.266**
Longo prazo	**10.270**	**24.971**

11. Partes relacionadas: **11.1. Transações:**

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo 2019	Ativo 2018	Passivo 2019	Passivo 2018
Sul América S.A. (a) (b)	Controladora indireta	Sulasapar Participações S.A.	–	–	994	238
Sul América Capitalização S.A. (b)	Ligada	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	68	56	–	–
Saepar Serviços e Participações S.A. (b)	Controladora indireta	Sul América S.A.	–	4	–	–
Sul América Companhia de Seguro Saúde (b) (c) (d) (f)	Controladora	Sul América Companhia Nacional de Seguros	273	194	384	22
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (f)	Controlada	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	66	–	–	2
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (b) (e)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	409	1.893	–	–
Sul América Companhia Nacional de Seguros (b) (f)	Controladora indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	132	114	6	–
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (b)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	68	45	–	–
Sul América Serviços de Saúde S.A. (c)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	–	–	–	–
Total			**1.016**	**2.308**	**1.384**	**262**

Descrição	Categoria	Controladora	Receita 2019	Receita 2018	Despesa 2019	Despesa 2018
Sul América S.A. (a) (b)	Controladora indireta	Sulasapar Participações S.A.	–	–	–	–
Sul América Capitalização S.A. (b)	Ligada	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	412	443	–	–
Saepar Serviços e Participações S.A. (b)	Controladora indireta	Sul América S.A.	8	8	–	–
Sul América Companhia de Seguro Saúde (b) (c) (d) (f)	Controladora	Sul América Companhia Nacional de Seguros	1.635	909	(4)	(135)
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (f)	Controlada	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	–	–	–	–
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (b) (e)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	425	283	(19)	(17)
Sul América Companhia Nacional de Seguros (b) (f)	Controladora indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	811	566	–	–
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (b)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	410	218	–	–
Sul América Serviços de Saúde S.A. (c)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	–	–	(54)	(104)
Total			**3.701**	**2.427**	**(77)**	**(256)**

(a) Valor referente ao reembolso que a Companhia faz a SASA relacionado ao plano de bonificação de seus executivos com incentivo em ações (stock options) de emissão da SASA; (b) Valor referente à taxa de administração e gestão que corresponde a 0,25% sobre o valor da carteira de ativos administrados, cuja liquidação é efetuada mensalmente; (c) Valor referente ao seguro saúde e odontológico dos funcionários da Companhia; (d) Valor referente ao reembolso de aluguel de imóveis; (e) Valor referente ao seguro de vida grupal e do plano de previdência complementar oferecido a todos os colaboradores; e (f) Valor referente à conta corrente, rateio e reembolso de despesas relativas à utilização de sistemas operacionais e estrutura administrativa entre empresas do grupo. Em 2019, a Companhia pagou dividendos à controladora CIA. SAÚDE no montante de R$25.655 (R$13.611 em 2018). Adicionalmente, a Companhia recebeu dividendos no montante de R$42.765 (R$20.294 em 2018) da companhia SAGA. **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 30/06/2019	1.928	–	994	2.922
Semestre findo em 30/06/2018	3.830	–	238	4.068
Despesas	**–**	**–**	**–**	
Semestre findo em 30/06/2019	(1.182)	(62)	(304)	(1.548)
Semestre findo em 30/06/2018	(1.704)	(61)	(813)	(2.578)

(a) Despesa reembolsada à SASA referente a incentivo em 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	2019	2018
Tributárias:		
COFINS	5.088	4.924
PIS	895	867
Contribuição social (a)	–	17.606
Imposto de renda	4.297	4.151
Outros	168	163
Trabalhistas e cíveis:		
Ações trabalhistas	2.335	2.172
Total	**12.783**	**29.883**
Longo prazo	**12.783**	**29.883**

(a) A Companhia obteve decisão desfavorável transitada em julgado nos autos do processo 200861000200268 em que discutia a Majoração da alíquota de CSLL. Com isso, em novembro de 2018 teve conversão em renda integral dos depósitos judiciais efetuados nos autos da ação. **12.2. Movimentações das provisões para ações judiciais:** Os saldos das provisões para passivos de ações cíveis, trabalhistas e obrigações legais estão contemplados na rubrica "Outras obrigações – diversas" (vide nota 10). A movimentação das ações judiciais da Companhia está demonstrada a seguir:

Descrição	Saldos em 01/01/2018	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldos em 30/06/2018
Cíveis e trabalhistas:					
Cíveis	26	–	(13)	(6)	7
Trabalhistas	1.845	–	57	–	1.902
Honorários	3	–	–	(2)	1
Subtotal	**1.874**	**–**	**44**	**(8)**	**1.910**
Tributárias:					
PIS	303	–	4	–	307
COFINS	1.469	–	21	–	1.490
CSLL	16.056	–	358	–	16.414
Imposto de renda	4.010	–	74	–	4.084
Honorários	795	18	17	–	830
Subtotal	**22.633**	**18**	**474**	**–**	**23.125**
Total	**24.507**	**18**	**518**	**(8)**	**25.035**
Circulante					**94**
Longo prazo					**24.941**

Descrição	Saldos em 01/01/2019	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldos em 30/06/2019
Cíveis e trabalhistas:					
Cíveis	–	3	–	(3)	–
Trabalhistas	3.417	–	122	–	3.539
Honorários	–	–	–	–	–
Subtotal	**3.417**	**3**	**122**	**(3)**	**3.539**
Tributárias:					
PIS	312	–	4	–	316
COFINS	1.511	–	20	–	1.531
CSLL	–	–	–	–	–
Imposto de renda	4.156	–	71	–	4.227
Honorários	927	–	32	(23)	936
Subtotal	**6.906**	**–**	**127**	**(23)**	**7.010**
Total	**10.323**	**3**	**249**	**(26)**	**10.549**
Circulante					**290**
Longo prazo					**10.259**

12.3. Obrigações fiscais: **IRPJ:** A partir de 01/01/1997, dado o advento da Lei 9.316/96, as despesas relacionadas com a contribuição social sobre o lucro líquido passaram a ser inadmitidas para fins de dedução na base de cálculo do imposto de renda. Em decorrência da alteração legislativa acima mencionada, a Companhia impetrou Mandado de Segurança, obtendo liminar que a franqueou proceder com o depósito judicial da parcela em disputa. Em maio de 2013, o Supremo Tribunal Federal (STF) declarou constitucional, em sede de repercussão geral, o referido dispositivo legal, declarando que tal alteração legislativa estava em perfeita consonância com o ordenamento legal, obstando, por conseguinte, a dedução da CSLL na base de cálculo do IRPJ. A partir de então, a Companhia passou a não deduzir a despesa de contribuição social na base de cálculo do imposto de renda. Nestes termos os valores questionados até 2013 foram integralmente depositados e provisionados. Em outubro de 2016, tivemos a conversão em renda de parte dos depósitos judiciais, no valor de R$135 e estamos aguardando a conversão em renda do saldo remanescente. **COFINS / PIS:** A Companhia questiona judicialmente a legalidade da contribuição da COFINS e do PIS nos moldes previstos na Lei nº 9.718/1998, que determina a apuração das bases de cálculo mediante o cômputo da totalidade das suas receitas, entendendo como devido o produto das vendas de mercadorias e/ou serviços, requerendo sob a forma de compensação ou restituição, os créditos correspondentes aos valores pagos a esse título. Com a promulgação da Lei nº 11.941/2009, que revogou a ampliação da base de cálculo sobre outras receitas, passou a partir da competência de junho de 2009, a recolher a contribuição somente sobre a receita de sua atividade principal. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda em relação à receita da atividade principal e possível a perda da demanda referente à ampliação da base de cálculo (outras receitas), que não está provisionado por não se tratar de uma obrigação legal. Os valores relativos ao PIS e COFINS sobre a receita da atividade estão integralmente provisionados. **CSLL:** Com a edição da Lei nº 11.727/2008, a Companhia ficou sujeita à majoração de 6% da alíquota da contribuição social a partir de maio de 2008, passando a alíquota de 9% para 15%. Nesse sentido, a Companhia passou a questionar a constitucionalidade dessa majoração tendo impetrado Mandado de Segurança, provisionando e depositando integralmente até agosto de 2017 os valores questionados. A partir de setembro de 2017, a Companhia optou por descontinuar os depósitos judiciais e passou a recolher os valores questionados. A Companhia obteve decisão desfavorável transitada em julgado. Com isso, em novembro de 2018 realizou a baixa no valor de R$ 17.694, em virtude da conversão em renda integral dos depósitos judiciais efetuados nos autos da ação. **12.4. Contingências:** Em 30/06/2019, o valor total em discussão dos processos fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como possível pelos advogados que patrocinam as causas é de R$22.814 (R$21.625 em 2018), composto 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 30/06/2019 e 30/06/2018 é de R$37.875, 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 30/06/2019, é de R$2.415 (R$79 em 2018), sendo referente à reserva de incentivos fiscais e a constituição da 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 e dividendos adicionais propostos. **13.3. Distribuição de dividendos:** Os acionistas da Companhia aprovaram, em Assembleia Geral Ordinária realizada em 28/03/2019: (i) R$6.414 para distribuição do dividendo obrigatório; e (ii) R$19.242 para distribuição de dividendo complementar, totalizando o montante de R$25.655, cujo pagamento foi antecipado e pago aos acionistas à razão de R$1,494470662242560 (em reais) por ação em 25/03/2019, conforme deliberado na reunião do Conselho de Administração de 25/03/2019. **14. Resultado de operações com títulos e valores mobiliários:** O resultado de operações com títulos e valores mobiliários totaliza R$956 no semestre findo em 30/06/2019 (R$886 em 2018) é composto basicamente por rendimentos de títulos de renda fixa – públicos e de cotas de fundos de investimentos. **15. Receita de prestação de serviço:**

Descrição	2019	2018
Administração de fundos de investimento	10.314	8.002
Administração de carteiras de títulos e valores mobiliários	4.270	3.210
Taxas de performance	63	128
Total	**14.647**	**11.340**

16. Despesa de pessoal: Em 30/06/2019 e 2018, no item pessoal próprio, estão incluídas as remunerações, os encargos e os benefícios a administradores. As despesas com pessoal próprio totalizam R$6.064 em 30/06/2019 (R$6.996 em 2018). **17. Outras despesas administrativas:**

Descrição	2019	2018
Processamento de dados	(647)	(677)
Repasse de comissão	(742)	(402)
Serviços de custódia	(1.475)	(1.414)
Propaganda e publicidade	(362)	(243)
Serviço técnico especializado	(404)	(519)
Aluguéis	(210)	(135)
Transporte	(8)	(6)
Material e manutenção de bens	(2)	(4)
Honorários de êxito	(8)	(35)
Outras despesas	(676)	(435)
Total	**(4.534)**	**(3.870)**

18. Outras receitas operacionais:

Descrição	2019	2018
Atualização monetária de depósitos judiciais	245	634
Outros	72	104
Total	**317**	**738**

19. Outras despesas operacionais:

Descrição	2019	2018
Juros e multa de mora dedutível	(1)	(9)
Juros e multa de mora indedutível	(95)	(460)
Outros	(122)	(49)
Total	**(218)**	**(518)**

20. Reconciliação de imposto de renda e contribuição social:

Descrição	2019 Imposto de renda	2019 Contribuição social	2018 Imposto de renda	2018 Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	**22.381**	**22.381**	**14.520**	**14.520**
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(5.595)	(3.357)	(3.630)	(2.904)
Alíquota nominal	**25%**	**15%**	**25%**	**20%**
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(57)	(34)	(137)	(110)
Despesas não dedutíveis	(38)	(23)	(328)	(263)
Outras	(46)	(35)	(203)	(163)
Subtotal	**(141)**	**(92)**	**(668)**	**(536)**
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	4.597	2.758	3.444	2.755
Reversão da provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	–	–	5	4
Reversão da provisão para redução ao valor recuperável	–	–	24	19
Reversão de provisões não dedutíveis	433	260	483	387
Atualização de depósitos judiciais	25	15	120	96
Reversão da provisão sobre participações nos lucros	112	67	176	140
Outras	–	–	12	3
Subtotal	**5.167**	**3.100**	**4.264**	**3.404**
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Compensações	174	105	–	–
Redução de incentivos fiscais	**10**	**–**	**1**	**–**
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	**(385)**	**(244)**	**(33)**	**(36)**
Diferidos:				
Reversão - Crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	(42)	(26)	–	–
Constituição / (reversão) de créditos tributários sobre diferenças temporárias	(262)	(144)	133	77
(Débitos) / Créditos tributários sobre atualizações de depósitos judiciais	(25)	(15)	1.237	742
Receitas / (despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido	**(329)**	**(185)**	**1.370**	**819**
Receitas / (despesas) com imposto de renda e contribuição social	**(714)**	**(429)**	**1.337**	**783**
Alíquota efetiva	**3,19%**	**1,92%**	**–9,21%**	**–5,39%**
Alíquota efetiva combinada		**5,11%**		**–14,60%**

21. Administração de fundos de investimentos e carteiras administradas: Os patrimônios líquidos em 30/06/2019 dos fundos de investimento e carteiras administradas totalizavam R$43.114.914 (R$41.996.643 em 2018), sendo R$11.323.825 (R$10.205.554 em 2018) provenientes da sua controladora indireta, Sul América S.A. e suas controladas, e R$31.791.089 (R$31.791.089 em 2018), provenientes de clientes institucionais (fundos de pensão e empresas), distribuidores externos e clientes private.

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

Resumo do Relatório de Auditoria - Gestão de Risco

No 1° semestre de 2019, a Auditoria Interna realizou auditoria preventiva operacional – relatório RAP 001/2019 e follow-up dos pontos identificados nas duas auditorias preventiva e regulatória - relatórios RAP 011/2018 – Investimentos – SAMI e RAP 035/2018 – Resolução BACEN 4.557/2018, respectivamente, nos processos que suportam as operações relacionadas à atividade de gestão de recursos das reservas e de terceiros da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., cujos resultados destes follow-ups estão sendo apresentados nas reuniões do Comitê de Auditoria da SAMI. Na revisão de 2019 foram identificados 5 pontos de risco médio, sendo que as recomendações sugeridas foram implementadas pela Administração até 30/06/2019. Os pontos de auditoria identificados nos exames anteriores encontram-se devidamente implementados, exceto 2 recomendações sugeridas para os relatórios de 2018 antes referidos, que encontram-se satisfatoriamente em andamento. 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 Gerência de Risco e Compliance, 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 B3. 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, 12 de agosto de 2019. Emil Andery - Diretor de Auditoria Interna; Valquiria de Souza Farias - Superintendente de Auditoria Interna.

Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria Período Social findo em 30 de junho de 2019

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 2019, 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, que contemplou a análise de aspectos qualitativos e quantitativos associados aos principais processos sob gestão da Companhia. Os pontos reportados no relatório de revisão dos processos e controles das carteiras administradas e fundos exclusivos de responsabilidade da Companhia foram implementados. Destacou-se o acompanhamento do percentual dos clientes com bloqueios de aplicação em relação à quantidade total de clientes, o qual reduziu para 1% no período. Ademais, como parte do planejamento dos trabalhos de auditoria interna destacaram-se os pontos reportados no relatório RAP 011/2018, que trata do plano de ação para adaptação a Resolução CMN 4.327/2014, sobre a política de investimentos de responsabilidade socioambiental. Por fim, foi reportado que todos os pontos relativos à Resolução CMN nº 4.557/2017, que trata da estrutura de gerenciamento de riscos e de capital da SAMI, foram implementados e que em agosto de 2019 será iniciada uma nova avaliação com término em outubro de 2019; e • Revisou, previamente à divulgação, as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao período social encerrado em 30 de junho de 2019, 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, 22 de agosto de 2019. Marcelo Pimentel Mello - Membro; Gabriel Portella Fagundes Filho - Membro; Emil Andery - Membro; Laenio Pereira dos Santos - Membro.

Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.. **Opinião:** 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 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas 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 2019, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN. **Base para opinião:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório do auditor:** A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange o Relatório da Administração, e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a esse respeito. **Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras:** A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo 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. Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando e divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras. **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenci