

Sul América Capitalização S.A. – SULACAP
CNPJ 03.558.096/0001-04



Relatório da Administração

Senhores Acionistas: Submetemos à apreciação de V.S.as as demonstrações financeiras da Sul América Capitalização S.A. – SULACAP (“Companhia” ou “Sulacap”), relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2019, acompanhadas das respectivas notas explicativas e relatório dos auditores independentes. As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas pelo Brasil, aplicáveis a entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), e incluem as normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), pela SUSEP e nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que já tenham sido referendados pela SUSEP. As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela Circular SUSEP nº 517, emitida em 30/07/2015, e alterações posteriores. **1. Conjuntura econômica:** Ao final de 2019, a economia brasileira apresentava sinais de retomada de crescimento. Ao longo do ano diversos impactos – evento Brumadinho, crise na Argentina, desaceleração global – prejudicaram um processo mais firme de recuperação. Fatores pontuais impulsionaram o crescimento no segundo semestre, com destaque para a liberação dos saques do FGTS/PIIS, que, ao lado de uma melhoria das condições financeiras, favoreceram a expansão do crédito e incrementaram o consumo das famílias. Os investimentos também ganharam força no período, beneficiados pela elevação da confiança dos empresários, que se seguiu à aprovação da reforma da Previdência e ao anúncio de uma agenda de medidas com reformas focadas no endereçamento do quadro fiscal brasileiro. Com essa recuperação relativa, a economia, que iniciou 2019 em ritmo lento, deve encerrar o ano com uma expansão do PIB entre 1,0% e 1,2%. O ano de 2019 deixou também heranças positivas que devem contribuir para um ambiente mais favorável à sustentação do crescimento. A expectativa é que a inflação em 2020, medida pelo Índice Geral de Preços ao Consumidor (IPCA), seja menor do que a de 2019, que foi afetada por diversos choques de preços no final do ano, cujos efeitos devem arrefecer ao longo de 2020. A taxa básica de juros da economia (Selic) recuou de 6,5% no início do período para 4,5% em dezembro/2019.

refletindo o quadro de inflação mais confortável e o crescimento econômico moderado. Houve uma mudança importante no padrão de crescimento da economia brasileira em 2019. De uma expansão comandada por gastos públicos e crédito oficial, conforme visto em retomadas anteriores, passou-se para um crescimento dirigido pelos investimentos privados e pelo consumo das famílias. Esse comportamento, mais saudável e sustentável se comparado a ciclos anteriores, elevou as expectativas para o crescimento do PIB em 2020, denotando um ambiente mais positivo para o ano.

2. Principais Informações Financeiras:

(R\$ milhões)	2019	2018	Δ
Receita líquida com títulos de capitalização	72,6	71,7	1,3%
Variação das provisões técnicas	1,4	-0,6	NA
Resultado com sorteio	-21,7	-23,9	9,4%
Custos de aquisição	-28,9	-25,1	-15,1%
Outras receitas e despesas operacionais	12,0	-7,0	NA
Despesas administrativas, tributos	-44,6	-39,6	-12,4%
Resultado financeiro	31,5	36,2	-12,9%
Resultado patrimonial	-0,0	31,9	NA
Lucro líquido do exercício	15,2	30,8	-50,6%

3. Comentário sobre o desempenho: A receita líquida com títulos de capitalização da Sulpac totalizou R\$72,6 milhões em 2019, 1,3% superior à receita apresentada em 2018. O resultado com sorteio totalizou R\$21,7 milhões negativos em 2019 ante R\$23,9 milhões negativos no ano anterior, com uma variação positiva de 9,4%. Em 2019, os custos de aquisição apresentaram uma piora de 15,1% em relação a 2018, registrando R\$28,9 milhões. A redução do resultado patrimonial no período é explicada pela transferência da participação da Companhia na Caixa Capitalização S.A. ("CaixaCap") para a sua controladora Sul América Santa Cruz Participações S.A. ("SANTA CRUZ"). O resultado financeiro foi de R\$31,5 milhões, redução de 12,9% em relação ao exercício anterior. O lucro líquido em 2019 foi de R\$15,2 milhões, 50,6% abaixo do apresentado no ano anterior.

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(em milhares de reais)

	Notas	2019	2018
Ativo			
Ativo circulante	–	806.510	875.392
Disponível	–	1.166	3.578
Caixa e bancos	–	1.166	3.578
Aplicações	5	792.157	840.217
Créditos das operações de capitalização	–	1.149	9.832
Créditos das operações de capitalização	6	1.149	9.832
Outros créditos operacionais	–	78	–
Títulos e créditos a receber	–	11.854	21.448
Títulos e créditos a receber	7	922	9.275
Créditos tributários e previdenciários	8	9.847	10.914
Outros créditos	14,1	1.085	1.259
Despesas antecipadas	–	106	317
Ativo não circulante	–	124.777	223.981
Realizável a longo prazo	–	115.854	128.596
Títulos e créditos a receber	–	115.854	128.596
Créditos tributários e previdenciários	8	23.168	18.353
Depósitos judiciais e fiscais	15,1	92.686	110.243
Investimentos	–	433	84.507
Participações societárias	9,1	–	83.302
Imóveis destinados a renda	–	79	173
Outros investimentos	–	354	1.032
Imobilizado	–	74	170
Bens móveis	–	74	170
Intangível	–	8.416	10.708
Outros intangíveis	–	8.416	10.708
Total do ativo		931.287	1.099.373

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das mutações no patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Capital social	Reservas de capital	Reserva de reavaliação	Reserva legal	Reserva estatutária	Total das reservas de lucros	Ajustes de títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
Saldos em 01/01/2018	180.518	9	3.683	36.102	76.140	112.242	15.731	-	312.183
Aumento de capital com reserva legal, conforme ata do dia 29/03/2018	36.102	-	-	(36.102)	-	(36.102)	-	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	(494)	-	(494)
Indenização por grupamento de ações	-	-	-	-	(20.491)	(20.491)	-	-	(20.491)
Distribuição de dividendos, sendo R\$1.380.708,85 (em reais) por ação, conforme RCA do dia 24/07/2018	-	-	-	-	(48.325)	(48.325)	-	-	(48.325)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	30.834	30.834
Proposta para distribuição do resultado:									
Dividendos obrigatórios antecipados pagos, sendo R\$209.230,08 (em reais) por ação, conforme RCA do dia 24/07/2018	-	-	-	-	-	-	-	(7.323)	(7.323)
Reserva legal	-	-	-	1.542	-	1.542	-	(1.542)	-
Reserva estatutária	-	-	-	-	21.969	21.969	-	(21.969)	-
Saldos em 31/12/2018	216.620	9	3.683	1.542	29.293	30.835	15.237	-	266.384
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	(2.409)	-	(2.409)
Redução de capital conforme Portaria SUSEP nº 32 de 02/05/2019 (160.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(160.000)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	15.240	15.240
Proposta para distribuição do resultado:									
Dividendos intercalares pagos, sendo R\$836.920,32 (em reais) por ação, conforme RCA rerratificada do dia 11/04/2019	-	-	-	-	(25.672)	(25.672)	-	-	(25.672)
Dividendos obrigatórios intercalares pagos, sendo R\$836.920,32 (em reais) por ação, conforme RCA rerratificada do dia 11/04/2019	-	-	-	-	-	-	-	(3.620)	(3.620)
Reserva legal	-	-	-	762	-	762	-	(762)	-
Reserva estatutária	-	-	-	-	10.858	10.858	-	(10.858)	-
Saldos em 31/12/2019	56.620	9	3.683	2.304	14.479	16.783	12.828	-	89.922

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

Contexto operacional: A SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro, na Rua Beatriz Larragóti Lucas, nº 121, no bairro Cidade Nova, autorizada a operar em todo o território nacional, pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), com produtos de capitalização. A Companhia também atua na participação em outras sociedades. A Companhia é controlada pela Sul América Santa Cruz Participações S.A. (SANTA CRUZ), que possui 100% de participação na Companhia e tem como acionista controlador indireto a Sul América S.A. (SASA), que tem como principal acionista a Sulapar Participações S.A. (SULASAPAR), sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro e que detém 50,82% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais de emissão da SASA, que representam, em conjunto, 25,63% do capital total da SASA, excluídas as ações mantidas em tesouraria. A SASA é uma Companhia de capital aberto e publicou, em 21/02/2020, no jornal Valor Econômico e Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31/12/2019 elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS). A Companhia opera no segmento capitalização e atua, principalmente, nas seguintes modalidades: **Incentivo:** Representados por títulos de capitalização que estão vinculados a um evento promocional de caráter comercial instituído pelo subscritor. O subscritor, neste caso, é a empresa que compra o título e o cede total ou parcialmente (somente o direito ao sorteio) aos clientes consumidores do produto utilizado no evento promocional. **Tradicional:** Representados por títulos de capitalização que têm por objetivo restituir ao titular, ao final do prazo de vigência, no mínimo, o valor total dos pagamentos efetuados pelo subscritor, desde que todos os pagamentos previstos tenham sido realizados nas datas programadas.

Instrumento de garantia: Esta modalidade tem por objetivo propiciar que a provisão matemática para capitalização do título de capitalização seja utilizada para assegurar o cumprimento de obrigação assumida em contrato principal pelo titular perante terceiro. A modalidade que era comercializada dentro da modalidade tradicional, utilizada para substituir o fiador nas transações de aluguéis de imóveis passou a ser tratamento específico a partir de maio de 2019, conforme Circular SUSEP nº 569/2019.

Capitalização S.A. – SULACAP (SULACAP) e SANTA CRUZ assinaram, nesta data, contrato para venda de parte de sua carteira de capitalização, assim como da sua participação minoritária na Caixa Capitalização S.A. (CaixaCap). Esta transação, com valor econômico estimado em R\$100 milhões na data-base de 31/12/2018, tem como objetivo concentrar a atuação da SulAmérica em segmentos em que possui maior potencial de crescimento e vantagens competitivas. A conclusão das operações está condicionada ao cumprimento de determinadas condições precedentes, usuais neste tipo de negócio, incluindo a aprovação prévia dos órgãos reguladores competentes. Em 17/07/2019 a operação foi aprovada pelo CADE e no dia 28/08/2019 foi aprovada pela SUSEP, aguardando ainda as demais condições precedentes previstas no contrato. **2. Apresentação das demonstrações financeiras:** **2.1 Base de preparação das demonstrações financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas pelo Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela SUSEP, e incluem as normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), pela SUSEP e nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que já tenham sido referendados pela SUSEP. As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela Circular SUSEP nº 517, emitida em 30/07/2015, e alterações posteriores. A Administração declara que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão. O Conselho de Administração manifestou-se favoravelmente à emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 20/02/2020. **2.2 Base de mensuração:** As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens reconhecidos nos balanços patrimoniais pelo valor justo: • Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado (nota 5); • Instrumentos financeiros disponíveis para venda (nota 5).

2.3. Moeda funcional e de apresentação: Nas demonstrações financeiras, os itens foram mensurados utilizando a moeda do ambiente econômico primário no qual a Companhia atua. As demonstrações financeiras estão apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia. **3. Principais práticas contábeis:** As práticas contábeis descritas a seguir têm sido aplicadas de maneira consistente em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras.

3.1. Resumo das práticas contábeis: As práticas contábeis mais relevantes adotadas são: **3.1.1. Apreciação do resultado:** O resultado é apurado pelo regime contábil de competência e considera: **Receita com títulos de capitalização:** A receita com

4. Distribuição do resultado:

Descrição (R\$ milhões)	2019	2018
Lucro líquido do exercício antes dos impostos e participações	23,8	36,9
(-) Impostos e contribuições	-6,4	-3,3
(-) Participações	-2,2	-2,7
Subtotal	15,2	30,8
(-) Constituição da reserva legal (5%)	-0,8	-1,5
Lucro líquido ajustado	14,5	29,3
Dividendos mínimos obrigatórios	3,6	7,3
Dividendos antecipados imputados nos dividendos obrigatórios	3,6	7,3
Saldo dos dividendos obrigatórios propostos	-	-
Constituição da reserva estatutária	10,9	22,0

5. Reorganizações societárias: Em 13 de maio de 2019, a SulAmérica S.A. (“SASA”) divulgou fato relevante por meio do qual informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que suas controladas indiretas Sulcap e SANTA CRUZ assinaram, naquela data, contratos para venda de parte de sua carteira de capitalização, assim como da sua participação minoritária na CaixaCap. Esta transação, com valor econômico estimado em R\$100 milhões na data-base de 31/12/2018, tem como objetivo concentrar a atuação da SASA em segmentos em que possui maior potencial de crescimento e vantagens competitivas. A transação foi concluída em 3 de fevereiro de 2020, conforme comunicado ao mercado divulgado pela SASA. **6. Investimentos:** Em 02/01/2019, foi aprovada a redução de capital social da Companhia no montante de R\$160,0 milhões. Como restituição à sua controladora SANTA CRUZ, a Companhia se comprometeu a transferir o total de sua participação na CaixaCap e o valor residual em dinheiro. Deste modo, em 31/12/2019, a Companhia não possuía investimentos diretos ou indiretos em sociedades coligadas e controladas. **7. Declaração sobre capital financeiro e intenção de manter até o vencimento os títulos e valores mobiliários classificados na categoria “mantidos até o vencimento”:** A Companhia não possui ativos classificados na categoria “mantidos até o vencimento”. **8. Acordo de Acionistas:** A SulAmérica Capitalização S.A. não é parte de acordos de acionistas.

Rio de Janeiro, 20 de fevereiro de 2020. **A ADMINISTRAÇÃO**

Demonstrações de resultados para os

exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(em milhares de reais, exceto onde mencionado)			
	Notas	2019	2018
Receita líquida com títulos de capitalização	17.1	72.598	71.650
Arrecadação com títulos de capitalização	—	766.352	737.086
Variação da provisão para resgate	—	(693.754)	(665.436)
Variação das provisões técnicas	—	1.351	(575)
Resultado com sorteio	—	(21.687)	(23.931)
Custos de aquisição	17.2	(28.859)	(25.082)
Outras receitas e despesas operacionais	17.3	12.023	(7.009)
Outras receitas operacionais	—	16.383	10.462
Outras despesas operacionais	—	(4.360)	(17.471)
Despesas administrativas	17.4	(40.255)	(36.319)
Pessoal próprio	—	(27.128)	(22.879)
Serviços de terceiros	—	(7.399)	(6.814)
Localização e funcionamento	—	(4.445)	(4.083)
Publicidade e propaganda	—	(139)	(1.639)
Publicações	—	(138)	(110)
Doativos e contribuições	—	(512)	(318)
Despesas administrativas diversas	—	(494)	(476)
Despesas com tributos	17.5	(4.302)	(3.320)
Resultado financeiro	17.6	31.507	36.172
Receitas financeiras	—	80.355	84.895
Despesas financeiras	—	(48.848)	(48.723)
Resultado patrimonial	—	(8)	31.937
Receitas com imóveis de renda	—	—	4
Despesas com imóveis destinados à renda ou venda	—	(8)	(4)
Receitas com ajustes de investimentos em controladas e coligadas	9	—	31.937
Resultado operacional	—	22.368	43.523
Ganhos e perdas com ativos não correntes	—	1.479	(6.533)
Resultado antes dos impostos e participações	—	23.847	36.890
Imposto de renda	17.7	(4.305)	122
Contribuição social	17.7	(2.077)	(3.435)
Participações sobre o lucro	—	(2.225)	(2.743)
Lucro líquido do exercício	—	15.240	30.834
Quantidade de ações	—	35	35
Lucro líquido por ação	—	435,43	880,97

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações de resultados abrangentes para os

exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(em milhares de reais)			
	Notas	2019	2018
Lucro líquido do exercício		15.240	30.834
Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	18	(784)	(201)
Efeitos fiscais	18	314	81
Itens que poderão ser reclassificados para o resultado:			
Ganhos, líquidas de perdas, não realizadas com ativos financeiros disponíveis para venda	18	134	2.087
Efeitos fiscais	18	(54)	(835)
Outros resultados abrangentes de empresas investidas reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial	9	(2.019)	(1.626)
Componentes do resultado abrangente		(2.409)	(494)
Resultado abrangente do exercício		12.831	30.340

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos

em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (em milhares de reais)

Descrição	2019	2018
Atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício	15.240	30.834
Ajustes para:		
Depreciação e amortizações	2.166	718
Perda (reversão de perdas) por redução ao valor recuperável dos ativos	-	6.880
Ganho na alienação de imobilizado e intangível	-	(168)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(31.937)
Outros ajustes	3.994	2.432
Variação nas contas patrimoniais:		
Ativos financeiros	45.651	(35.248)
Créditos das operações de capitalização	8.683	5.624
Créditos fiscais e previdenciários	(3.250)	(5.775)
Depósitos judiciais e fiscais	20.701	946
Despesas antecipadas	211	(305)
Outros ativos	166	1.770
Outras contas a pagar	(92.384)	11.544
Débitos de operações com capitalização	(229)	275
Depósitos de terceiros	(1.053)	1.591
Provisões técnicas - capitalização	32.169	36.988
Provisões judiciais	(3.172)	10.380
Caixa consumido pelas operações	28.893	36.470
Recebimento de dividendos e juros sobre capital próprio	33.130	59.454
Impostos sobre o lucro pagos	(7.052)	(10.267)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	54.971	85.657
Atividades de investimento		
Recebimento pela venda:		
Imobilizado	-	119
Pagamento pela compra:		
Intangível	-	(1.593)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	-	(1.474)
Atividades de financiamento		
Redução de capital	(24.847)	-
Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio	(29.292)	(70.098)
Outros	(3.244)	(10.826)
Caixa líquido consumido nas ativ. de financiamento	(57.383)	(80.924)
Aumento/(redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	(2.412)	3.259
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3.578	319
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	1.166	3.578

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

contin