BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.

CNPJ 15.138.043/0001-05

www.brasilcap.com.br

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

No primeiro semestre de 2019, a Companhia alcançou lucro líquido de R$ 55,1 milhões, o que representou retorno anualizado de 28,9% sobre o Patrimônio Líquido do exercício anterior. O faturamento atingiu R$ 2,6 bilhões, as reservas técnicas ficaram em R$ 8,8 bilhões, enquanto que o valor dos ativos totais chegou a R$ 10,5 bilhões.

O portfólio de produtos Ourocap, comercializado pelo Banco do Brasil, manteve posição de destaque, com a maior contribuição no volume de vendas da Brasilcap em **2019**. Além disso, a empresa continuou firme em sua jornada de diversificação de negócios; o Parcela Premiável, produto desenvolvido em parceria com a BV Financeira e que apoia a entidade beneficente AACD, teve suas vendas incrementadas em **20%** em relação ao exercício anterior, aumentando sua participação relativa no faturamento total da Brasilcap; o Cap Fiador, solução oferecida para garantia de aluguel, marca presença em todo o território nacional e atualmente é distribuído por cerca de 100 parceiros em todo o País.

Esse desempenho também se reflete nos prêmios distribuídos, que ajudaram a realizar os planos de vida de clientes em todo o País. No 1º semestre de 2019, foi entregue o montante de R$ 55,2 milhões para mais de 10 mil títulos de capitalização contemplados.

A atividade econômica do País, associada ao controle da inflação, determinou a manutenção dos níveis da taxa de juros SELIC. Essa dinâmica teve forte influência no comportamento do mercado que, embora desafiador, criou oportunidades que foram capturadas pela Brasilcap. Seus impactos positivos no desempenho durante o exercício permitiram alcançar resultado financeiro da ordem de R$ 91,9 milhões. A rentabilidade da carteira dos investimentos foi de 4,41% no semestre (144% do CDI).

A Companhia declara que os ativos financeiros são administrados de acordo com as melhores práticas de gestão de Ativos, Passivos e de Riscos. Isso garante a capacidade financeira de honrar todos os seus compromissos, inclusive sem a necessidade de alienar os títulos marcados na categoria III – Títulos Mantidos até o Vencimento, no montante de R$ 6,6 bilhões, de acordo com os preceitos da Circular SUSEP nº 517/15.

A implementação do novo Marco Regulatório trouxe a necessidade de mudança em todo o portfólio da Brasilcap. Desde o mês de abril, a Brasilcap passou a comercializar todos os seus produtos de capitalização em conformidade com o novo normativo estabelecido pelas Circulares SUSEP nº 569, 576 e 582, todas divulgadas em 2018, que dispõem sobre a operação e comercialização dos títulos de capitalização e suas regras de operação, elaboração e divulgação. Este novo marco regulatório instituiu as novas modalidades de títulos de capitalização Filantropia e Garantia, as quais se juntam às já existentes Tradicional, Popular, Incentivo e Compra Programada.

O estatuto social da Brasilcap estabelece o pagamento de dividendos mínimos obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício após as destinações legais. Para o lucro líquido apurado no primeiro semestre de 2019, a Administração declara o pagamento parcial correspondente a 74% do resultado a título de dividendos intermediários, no montante de R$ 40,7 milhões. A política de gestão de capital da Companhia estabelece diretrizes para a manutenção do Patrimônio Líquido em volume suficiente para garantir a solvência da Companhia e ativos líquidos livres, conforme estabelecido pelo Órgão Regulador, através da Resolução CNSP nº 321/15.

Agradecimentos

Agradecemos a todos que apoiaram as iniciativas da Companhia, transformando em realidade os nossos projetos. Reservamos agradecimento especial aos clientes, aos acionistas, aos parceiros comerciais e aos nossos colaboradores.

Rio de Janeiro, 02 de agosto de 2019.

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018
(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota explicativa	30/06/2019	31/12/2018
Circulante		**5.280.775**	**4.743.778**
Disponível		**78**	**55**
Caixa e Bancos		78	55
Aplicações	**5**	**5.225.243**	**4.726.105**
Créditos das Operações de Capitalização	**8**	**40.394**	**9.728**
Créditos das Operações de Capitalização		40.394	9.728
Outros Créditos Operacionais		**2.423**	**3.306**
Títulos e Créditos a Receber	**9**	**1.582**	**3.193**
Créditos Tributários e Previdenciários	**10**	40	36
Outros Créditos		1.542	3.157
Despesas Antecipadas		**11.055**	**1.391**
Não Circulante		**5.176.117**	**5.843.134**
Realizável a Longo Prazo		**5.172.163**	**5.838.549**
Aplicações	**5**	**3.928.771**	**4.613.619**
Títulos e Créditos a Receber	**9**	**1.243.392**	**1.224.930**
Créditos Tributários e Previdenciários	**10**	143.446	168.095
Depósitos Judiciais e Fiscais	**11**	1.099.946	1.056.835
Investimentos		**1.151**	**1.162**
Imóveis Destinados a Renda		108	119
Outros Investimentos		1.043	1.043
Imobilizado		**1.998**	**2.318**
Imóveis de Uso Próprio		151	161
Bens Móveis		1.576	1.857
Outras Imobilizações		271	300
Intangível		**805**	**1.105**
Outros Intangíveis		805	1.105
Total do Ativo		**10.456.892**	**10.586.912**

Passivo	Nota explicativa	30/06/2019	31/12/2018
Circulante		**8.883.724**	**9.123.088**
Contas a Pagar	**13**	**69.843**	**75.427**
Obrigações a Pagar		26.298	12.248
Impostos e Encargos Sociais a Recolher		2.129	2.560
Encargos Trabalhistas		4.585	3.652
Impostos e Contribuições		6.445	22.253
Outras Contas a Pagar		30.386	34.714
Débitos de Operações com Capitalização	**12**	**6.982**	**4.342**
Débitos Operacionais		6.982	4.342
Depósitos de Terceiros		**600**	**-**
Provisões Técnicas - Capitalização	**14**	**8.806.299**	**9.043.319**
Provisão para Resgates		8.639.549	8.856.097
Provisão para Sorteios		108.807	127.007
Provisão Complementar de Sorteio		14	10
Provisão para Distribuição de Bônus		57.929	60.205
Não Circulante		**1.117.970**	**1.082.703**
Exigível a Longo Prazo		**1.117.970**	**1.082.703**
Contas a Pagar	**13**	**238**	**268**
Outras Contas a Pagar		238	268
Outros Débitos	**11**	**1.117.732**	**1.082.435**
Provisões Judiciais		1.117.732	1.082.435
Patrimônio Líquido	**15**	**455.198**	**381.121**
Capital Social		231.264	231.264
Reservas de Lucros		138.453	149.857
Ajuste de Avaliação Patrimonial		30.418	-
Lucros Acumulados		55.063	-
Total do Passivo		**10.456.892**	**10.586.912**

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Intermediárias

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Em milhares de Reais, exceto o Lucro Líquido por ações em Reais)

	Nota explicativa	30/06/2019	30/06/2018
Receitas Líquidas com Títulos de Capitalização	**16**	**341.025**	**306.429**
Arrecadação com Título de Capitalização		2.588.286	2.301.276
Variação da Provisão para Resgate		(2.247.261)	(1.994.847)
Variação das Provisões Técnicas	**16**	**(11.041)**	**(4.121)**
Resultado com outras Provisões Técnicas		(11.041)	(4.121)
Resultado com Sorteio	**16**	**(35.047)**	**(29.205)**
Custo de Aquisição	**16**	**(238.945)**	**(193.864)**
Outras Receitas e Despesas Operacionais	**16**	**2.847**	**1.546**
Outras Receitas Operacionais		3.830	2.691
Outras Despesas Operacionais		(983)	(1.145)
Despesas Administrativas	**16**	**(40.250)**	**(37.857)**
Pessoal Próprio		(25.394)	(24.402)
Serviços de Terceiros		(9.478)	(6.812)
Localização e Funcionamento		(4.225)	(4.719)
Publicidade e Propaganda		(524)	(1.260)
Publicações		(145)	(147)
Donativos e Contribuições		(324)	(406)
Despesas Administrativas diversas		(160)	(111)
Despesas com Tributos	**16**	**(15.611)**	**(14.553)**
Resultado Financeiro	**16**	**91.901**	**75.636**
Receitas Financeiras		456.054	455.054
Despesas Financeiras		(364.153)	(379.418)
Resultado Patrimonial	**16**	**(11)**	**(11)**
Despesas com Imóveis Destinados a Renda		(11)	(11)
Resultado Operacional		**94.868**	**104.000**
Ganhos e Perdas com Ativos Não Correntes	**16**	**23**	**(27)**
Resultado antes dos Impostos e Participações		**94.891**	**103.973**
Imposto de Renda	**10.C**	(22.997)	(25.282)
Contribuição Social	**10.C**	(14.345)	(21.325)
Participação sobre o Lucro		(2.486)	(2.500)
Lucro Líquido do Semestre		**55.063**	**54.866**
Quantidade de ações		324.000.000	324.000.000
Lucro Líquido por ação		0,1699	0,1693

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Intermediárias

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 (Em milhares de Reais)

	30/06/2019	30/06/2018
Lucro Líquido do Semestre	**55.063**	**54.866**
Itens que poderão ser reclassificados para o Resultado:		
Resultado não realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	50.697	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(20.279)	-
Total do Resultado Abrangente do Semestre	**85.481**	**54.866**

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Intermediárias

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018 (Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	30/06/2019	30/06/2018
Lucro Líquido do Semestre		**55.063**	**54.866**
Ajustes para:		**244.156**	**265.953**
Depreciações e Amortizações		578	887
Ganho/(Perda) na alienação de Imobilizado e Intangível		(23)	27
Variação monetária de longo prazo		(109)	(215)
Variação das Provisões Técnicas		243.710	265.254
Variação das Contas Patrimoniais:		**(244.073)**	**(156.927)**
Aplicações - Títulos a Valor Justo por Meio do Resultado		1.713.315	1.813.935
Aplicações - Títulos Mantidos até o Vencimento		(270.568)	(1.245.711)
Aplicações - Títulos Disponíveis para a Venda		(1.257.037)	-
Ajuste com Títulos e Valores Mobiliários - Positivos		50.697	-
Créditos das Operações de Capitalização		(30.666)	(2.431)
Créditos Fiscais e Previdenciários		(4)	-
Ativo Fiscal Diferido		4.370	(3.895)
Depósitos Judiciais e Fiscais		(41.955)	(77.726)
Despesas Antecipadas		(9.664)	(9.566)
Outros Ativos		2.498	6.841
Contas a Pagar		14.050	(1.173)
Impostos e Contribuições		28.489	36.328
Outras Contas a Pagar		(4.328)	(10.390)
Débitos de Operações com Capitalização		2.640	(111)
Depósito de Terceiros		600	-
Provisões Técnicas - Capitalização		(480.730)	(709.314)
Provisões Judiciais		34.250	46.258
Outros Passivos		(30)	28
Caixa Gerado pelas Operações		**55.146**	**163.892**
Impostos e Contribuições		(43.795)	(117.301)
Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais		**11.351**	**46.591**
Atividades de Investimentos			
(+) Recebimento pela Venda:		**170**	**-**
Imobilizado		170	-
(-) Pagamento pela Compra:		**(94)**	**(74)**
Imobilizado		(88)	(67)
Intangível		(6)	(7)
Caixa Líquido Gerado/(Consumido) nas Atividades de Investimento		**76**	**(74)**
Atividades de Financiamento			
Dividendos Pagos	**15.3**	(11.404)	(45.477)
Caixa Líquido Consumido nas Atividades de Financiamento		**(11.404)**	**(45.477)**
Aumento Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa		**23**	**1.040**
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Semestre		**55**	**35**
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Semestre		**78**	**1.075**

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Intermediárias

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	Capital Social	Reservas de Lucros: Reserva Legal	Reservas de Lucros: Outras Reservas de Lucros	Ajustes de Avaliação Patrimonial	Lucros Acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017		**231.264**	**46.253**	**77.900**	**-**	**-**	**355.417**
Pagamento de Dividendos Adicionais referente ao exercício de 2017 (R$ 0,14)	**15.3**	-	-	(45.477)	-	-	(45.477)
Lucro Líquido do Semestre		-	-	-	**-**	**54.866**	**54.866**
Saldos em 30 de junho de 2018		**231.264**	**46.253**	**32.423**	**-**	**54.866**	**364.806**
Saldos em 31 de dezembro de 2018		**231.264**	**46.253**	**103.604**	**-**	**-**	**381.121**
Pagamento de Dividendos Adicionais referente ao exercício de 2018 (R$ 0,04)	**15.3**	-	-	(11.404)	-	-	(11.404)
Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários		-	-	-	30.418	-	30.418
Lucro Líquido do Semestre		-	-	-	-	**55.063**	**55.063**
Saldos em 30 de junho de 2019		**231.264**	**46.253**	**92.200**	**30.418**	**55.063**	**455.198**

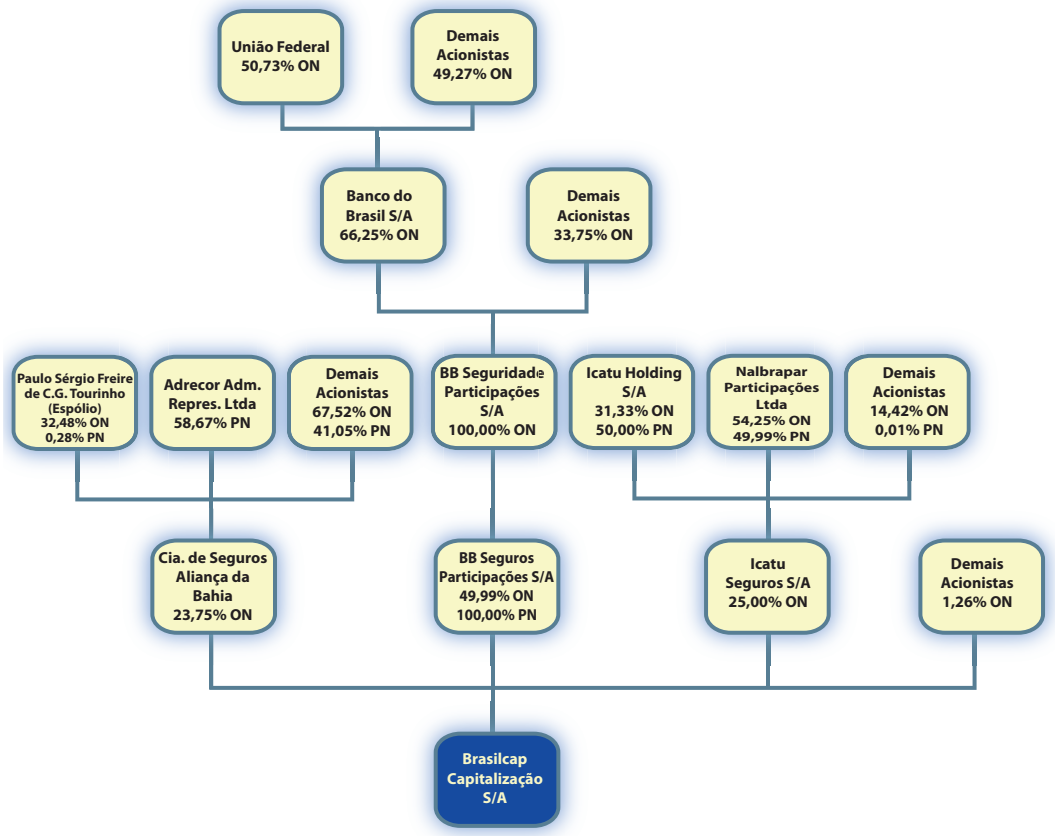
As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Intermediárias

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS (Valores expressos em milhares de reais)

1 Contexto operacional

A Brasilcap Capitalização S.A., denominada "Companhia" ou "Brasilcap", é uma sociedade por ações, sediada no Rio de Janeiro, situada na Rua Senador Dantas, 105 - 9º e 10º andares, Centro, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) a instituir e comercializar planos de Capitalização, bem como os demais produtos e serviços admitidos às sociedades de Capitalização. A Companhia iniciou suas atividades em julho de 1995 e opera em todas as Unidades da Federação, sendo o principal canal de venda e distribuição a rede de agências do Banco do Brasil, o qual é acionista controlador da BB Seguros Participações S.A.

A Brasilcap Capitalização S.A. tem como principais acionistas (Ações Ordinárias - ON), a BB Seguros Participações S.A. com 49,99%, a Icatu Seguros S.A. com 25,00%, a Companhia de Seguros Aliança da Bahia com 23,75%. Os demais acionistas detêm 1,26% das ações. A Composição Acionária completa, incluindo as Ações Preferenciais - PN, está demonstrada abaixo e na nota explicativa 15.1.



2 Apresentação e elaboração das Demonstrações Financeiras Intermediárias

2.1 Base de preparação das Demonstrações Financeiras Intermediárias

As Demonstrações Financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Em 30 de julho de 2015, a SUSEP emitiu a Circular nº 517, que, dentre outros assuntos, alterou o plano de contas, modelos de divulgação das Demonstrações Financeiras Intermediárias e informações mínimas para notas explicativas.

A Circular SUSEP nº 569, de 02 de maio de 2018, que dispõe sobre a comercialização dos Títulos de Capitalização e suas complementares Circular SUSEP nº 576, de 28 de agosto de 2018 e Circular SUSEP nº 582, de 19 de dezembro de 2018, estabeleceram novo Marco Regulatório para o segmento de Capitalização. Com início de vigência a partir de 31 de agosto de 2018, e um período de transição de até 28 de abril de 2019, as principais mudanças introduzidas foram:

a) A criação de mais duas modalidades, Instrumento de Garantia e Filantropia Premiável;

b) Alteração nos prazos de vigência que antes, independente da modalidade eram iguais ou superiores a 12 (doze) meses, para:

I. Modalidades Filantropia Premiável e Incentivo: prazo de vigência igual ou superior a 60 (sessenta) dias;

II. Modalidades Instrumento de Garantia e Compra Programada: igual ou superior a 6 (seis) meses;

c) Aumento da taxa de juros mínima para remuneração do título para 0,16% a.m. para as modalidades Popular, Incentivo e Filantropia Premiável;

d) A flexibilização das cotas de sorteios, capitalização e carregamento para as modalidades de Filantropia Premiável e Incentivo;

e) Garantia de devolução mínima de 50% do total pago em resgate antecipado de pagamentos mensais ou periódicos; e

f) Carência mínima de 30 dias para a modalidade Tradicional.

Todas as principais práticas contábeis e critérios de apuração relevantes para as Demonstrações Financeiras Intermediárias foram aplicadas em sua elaboração (nota explicativa 3).

2.2 Base de mensuração

As Demonstrações Financeiras Intermediárias foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos Balanços Patrimoniais:

- Os Instrumentos Financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado;
- Os Instrumentos Financeiros disponíveis para a venda; e
- Os Instrumentos Financeiros derivativos mensurados a valor justo.

2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação

As Demonstrações Financeiras Intermediárias são apresentadas em Real (R$), que é a moeda funcional e corresponde ao ambiente econômico de atuação da Companhia. Todas as informações estão expressas em milhares de reais e arredondadas para o milhar mais próximo.

2.4 Aprovação das Demonstrações Financeiras Intermediárias

As Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de junho de 2019 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião datada de 02 de agosto de 2019.

2.5 Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das Demonstrações Financeiras de acordo com as normas e práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela SUSEP requer que a Administração faça estimativas, julgamentos e premissas para os registros de certas transações que afetam os Ativos e Passivos, as Receitas e Despesas, bem como a divulgação de informações sobre dados das suas Demonstrações Financeiras Intermediárias. Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subsequentes, podem diferir dessas estimativas. As principais estimativas relacionadas às Demonstrações Financeiras Intermediárias referem-se ao registro dos Passivos relacionados às Provisões Técnicas "Provisão para Sorteio a Realizar (PSR), Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) e Provisão para Despesas Administrativas (PDA)", ao valor justo dos Instrumentos Financeiros, ao valor do desembolso provável refletido na Provisão para Ações Judiciais e da apuração dos demais saldos sujeitos a esta avaliação e dos Impostos Diferidos.

Revisões periódicas 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 seguintes notas:

- Nota explicativa 3.9.3 - Provisão para Sorteio a Realizar (PSR);
- Nota explicativa 3.9.6 - Provisão para Distribuição de Bônus (PDB);
- Nota explicativa 5.3 - Avaliação do valor justo de determinados Instrumentos Financeiros;
- Notas explicativas 3.10 - Avaliação pelo Custo Amortizado das Provisões e Provisões para Ações Judiciais; e
- Nota explicativa 10 - Reconhecimento e avaliação de Créditos Tributários Diferidos.

2.6 Gestão do Capital

Na Gestão do Capital, a Companhia observa a alocação de Capital Baseado em Risco, conforme normas vigentes da SUSEP, tendo como objetivo manter o PLA - Patrimônio Líquido Ajustado acima do CMR - Capital Mínimo Requerido.

Nas últimas datas-bases, considerando as normas vigentes em cada período, a Solvência da Companhia apresentava-se conforme o quadro abaixo:

Exigência de Capital Mínimo Requerido	30/06/2019	31/12/2018
Patrimônio Líquido	**455.198**	**381.121**
Despesas Antecipadas	(11.055)	(1.391)
Créditos Tributários Diferença Temporária	(50.309)	(66.291)
Ativo Intangível	(805)	(1.105)
Obras de Arte	(3)	(3)
Ajuste Econômico - 2.1 Líquido de Impostos	178.470	100.114
Ajuste Econômico - Superávit das Provisões Realistas	-	29.754
1. Patrimônio Líquido Ajustado	**571.496**	**442.199**
Capital Base	10.800	10.800
Capital Adicional de Crédito	49.793	52.728
Capital Adicional de Subscrição	35.382	34.580
Capital de Risco de Mercado	231.286	178.599
Capital Adicional Operacional	23.155	23.464
Benefício da Correlação entre Riscos	(54.094)	(52.615)
2. Capital de Risco	**285.521**	**236.756**
Solvência = Razão entre PLA e CMR - %	**200,16%**	**186,77%**
Excesso de Capital - R$ mil	**285.975**	**205.443**

Os normativos vigentes definem que o volume de Ativos Livres Líquidos, calculados a valor de mercado, devem ser de no mínimo 20% do Capital de Risco para fins de liquidez, necessários para garantir a Solvência.

O quadro abaixo espelha os montantes e os percentuais de Solvência observados nos últimos períodos:

Exigência de Ativos Livres Líquidos	30/06/2019	31/12/2018
Ativos Livres (nota explicativa 7)	644.750	478.024
CR para fins de liquidez	292.857	249.104
Volume mínimo de Ativos Líquidos Livres (20% do CR)	58.571	49.821
Excesso de Liquidez	**586.178**	**428.203**

O Capital de Riscos (CR) para fins de Excesso de Liquidez é equivalente ao capital de riscos obtido ao se desconsiderar, no cálculo do Capital para Risco de Mercado, os fluxos de operações não registradas, conforme definido na Resolução CNSP nº 360/2017.

3 Principais práticas contábeis

As práticas contábeis descritas a seguir têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos e anos apresentados nas Demonstrações Financeiras Intermediárias.

3.1 Resumo das principais práticas contábeis

As práticas contábeis mais relevantes adotadas são:

3.1.1 Balanço Patrimonial

Conforme a Circular SUSEP nº 517/2015, o Balanço Patrimonial está classificado em Ativo e Passivo Circulante e Não Circulante.

No Ativo Circulante são classificados os créditos que possuem prazo de realização de até 12 (doze) meses após a data do Balanço.

No Ativo Não Circulante estão classificados aqueles que possuem prazo de realização superior a 12 (doze) meses contados da data do Balanço, e aqueles para os quais o prazo de realização é indeterminado, como é o caso dos Depósitos Judiciais.

No Passivo Circulante estão apresentadas as exigibilidades que têm prazo de realização, contratual ou estimado, de até 12 (doze) meses seguintes à data do Balanço. As principais exigibilidades que compõem o Passivo Circulante são as Provisões Técnicas, para as quais, independentemente do prazo de vencimento contratual dos Títulos de Capitalização, há o direito de resgate, pelos titulares, dos montantes registrados antes da data de vencimento e após o período de carência de cada título sendo que, estes últimos não ultrapassam 12 (doze) meses para nenhum dos produtos comercializados pela Companhia.

No Passivo Não Circulante são registradas as exigibilidades que possuem prazo de liquidação contratual ou estimado após os 12 (doze) meses seguintes à data do Balanço, bem como prazos de vencimento indeterminados, como ocorre, por exemplo, no caso das Provisões Fiscais, Ações Judiciais Cíveis e Trabalhistas.

3.2 Instrumentos Financeiros

Classificação e Mensuração

Em atendimento aos Pronunciamentos Técnicos CPC's 38, 39, 40(R1) e 46, a Companhia efetuou a avaliação de seus Instrumentos Financeiros, inclusive derivativos. Os Ativos e Passivos Financeiros são classificados e mensurados conforme descritos a seguir:

Caixa e Bancos (Disponível)

Caixa e Bancos abrangem saldos de Caixa e Investimentos Financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação e que tenham objetivo de cumprir pagamentos de curto prazo. Limites de créditos bancários que tenham de ser pagos à vista e que façam parte integrante da gestão de caixa da Companhia são incluídos como um componente das disponibilidades para fins das Demonstrações dos Fluxos de Caixa.

Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por Meio do Resultado

São Ativos Financeiros adquiridos com o propósito de serem frequente e ativamente negociados, são contabilizados pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos no período, ajustados ao valor justo e classificados no Ativo Circulante. Os rendimentos, as valorizações e desvalorizações sobre esses ativos são reconhecidos no resultado do período.

Ativos Financeiros Mantidos até o Vencimento

São Ativos Financeiros para os quais a Companhia possui a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, são contabilizados pelo custo amortizado, acrescidos dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado.

Ativos Financeiros Disponíveis para Venda

Os Ativos Financeiros Disponíveis para Venda são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, ajustados aos seus respectivos valores justos. Os ganhos apurados pelo método dos juros efetivos são reconhecidos no resultado. Os ganhos e as perdas decorrentes das variações dos valores justos não realizados são reconhecidos na rubrica "Ajustes de Avaliação Patrimonial" no Patrimônio Líquido, líquidos dos correspondentes efeitos tributários e, quando realizados, são apropriados ao resultado, em contrapartida da referida conta do Patrimônio Líquido.

Passivos Financeiros ao Custo Amortizado

Os Passivos Financeiros que não são classificados como a Valor Justo através do resultado estão classificados nesta categoria e inicialmente, são reconhecidos pelo valor justo e, subsequentemente são mensurados pelo Custo Amortizado utilizando o método de taxa efetiva de juros. As despesas de juros são apresentadas na Demonstração do Resultado, na rubrica Resultado Financeiro.

Empréstimos e Recebíveis

São Ativos Financeiros representados pelos Títulos de Capitalização a receber e demais 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 ajustado, quando aplicável, por Reduções ao Valor Recuperável.

3.3 Créditos Tributários Diferidos

Os Créditos Tributários Diferidos de Imposto de Renda foram constituídos com base nas alíquotas vigentes na data-base das Demonstrações Financeiras. No caso da Contribuição Social sobre Lucro Líquido, os Créditos Tributários foram constituídos com a alíquota vigente de 20% para os ajustes temporais com previsão de realização até 31 de dezembro de 2018 e à alíquota de 15% para aqueles com previsão de realização a partir de 01 de janeiro de 2019.

3.4 Investimentos

Os Investimentos são demonstrados ao custo de aquisição, quando aplicável, de provisão para eventuais perdas na sua realização e depreciação acumulada para os Imóveis destinados a Renda.

A taxa de depreciação para os Imóveis Urbanos não destinados ao uso próprio é de 4% ao ano, sendo depreciado em 25 (vinte e cincos) anos.

3.5 Imobilizado

Os itens do Imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de Redução ao Valor Recuperável (*Impairment*) acumuladas, se houver.

A Administração, com base no histórico de perdas da Companhia para atendimento ao CPC 01(R1), aprovado pela Circular SUSEP nº 517/2015, entende que não há evidências de perda do valor recuperável dos mesmos, bem como estes são realizáveis em prazos satisfatórios.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

As taxas de depreciação aplicadas estão ligadas à vida útil econômica dos bens, conforme segue:

- 4% a.a. e 25 (vinte e cinco) anos de prazo de vida útil – Edificações;
- 10% a.a. e 10 (dez) anos de prazo de vida útil – Benfeitoria em Imóveis de Terceiros, Instalações e Móveis, Máquinas e Utensílios; e
- 20% a.a. e 5 (cinco) anos de prazo de vida útil – Equipamentos de Informática e Veículos.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada encerramento de exercício financeiro, e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

3.6 Intangível

Os itens do Ativo Intangível são representados por gastos com desenvolvimento e implantação de sistemas informatizados. A taxa de amortização é de 20%, sendo amortizados por um prazo de 5 (cinco) anos, a partir do início de sua utilização.

3.7 Redução ao Valor Recuperável *(Impairment)* de Ativos Financeiros

Um Ativo Financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação, para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e se aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados, que podem ser estimados de uma maneira confiável.

3.8 Imposto de Renda e Contribuição Social Corrente

As provisões para Imposto de Renda e para Contribuição Social foram calculadas considerando para o IRPJ a alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescido de adicional de 10% sobre a parcela do lucro excedente a R$ 240 ao ano, e para a CSLL à alíquota de 20% sobre o lucro antes do imposto de renda para o exercício de 2018, sendo alíquota de 15% para o semestre de 2019.

3.9 Provisões Técnicas

As Provisões Técnicas da Brasilcap são estabelecidas considerando o disposto na Resolução CNSP nº 321, de 15 de julho de 2015 e na Circular SUSEP nº 517, de 30 de julho de 2015, e suas alterações posteriores.

3.9.1 Provisão Matemática para Capitalização (PMC)

A Provisão Matemática para Capitalização é constituída para cada título em vigor ou suspenso enquanto não ocorrido o evento gerador de resgate do título e abrange a parcela dos valores arrecadados com aplicação das respectivas cotas de capitalização. É calculada a partir da emissão da parcela única ou primeira parcela do Título de Capitalização ou a partir da informação quanto ao pagamento por parte do subscritor, para as demais parcelas. Mensalmente é capitalizada pela taxa de juros definida no plano e atualizada pela taxa de remuneração básica aplicada à caderneta de poupança.

As Taxas de Carregamento e Índices de Comercialização dos principais produtos comercializados pela Companhia são feitas de acordo com as Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP e possuem os seguintes percentuais:

	Taxas Médias de Carregamento		Índices Médios de Comercialização	
Produtos	**30/06/2019**	**31/12/2018**	**30/06/2019**	**31/12/2018**
Títulos de Pagamentos Mensais (PM)	7,85%	7,18%	7,28%	5,12%
Títulos de Pagamentos Únicos (PU)	13,68%	13,65%	9,28%	9,06%
Total			**8,48%**	**7,32%**

3.9.2 Provisão para Resgates (PR)

As Provisões para Resgate de Títulos Vencidos e Antecipados são constituídas pelos valores de saldo de resgate dos títulos com prazos de capitalização finalizados e rescindidos, atualizados monetariamente pela TR no período entre a data do direito do resgate e a efetiva liquidação. A metodologia de cálculo desta provisão consiste na atualização do saldo de resgate dos títulos, que equivale ao saldo da Provisão Matemática para Capitalização na data do evento gerador, atualizado pela taxa de remuneração básica aplicada à caderneta de poupança, conforme definida no plano, até a data do efetivo pagamento do valor resgatado ao titular. Entende-se como data do evento gerador, no caso de Títulos Vencidos, a data de final de vigência e, para Títulos Antecipados, a data de solicitação de resgate ou a data de cancelamento após o prazo de suspensão.

3.9.3 Provisão para Sorteio a Realizar (PSR)

Os valores destinados à constituição da Provisão para Sorteio a Realizar são calculados sobre o valor nominal dos títulos, com base em Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP, e a baixa da Provisão de Sorteio a Realizar é registrada pelo valor equivalente ao risco decorrido, ou seja, o saldo da Provisão para Sorteio a Realizar representa os valores custeados dos sorteios ainda não realizados. A metodologia de cálculo desta provisão consiste na acumulação de aportes que provêm de percentual(ais) de cota(s) de sorteio(s) aplicáveis sobre a(s) arrecadação(s), conforme estabelecido(s) no plano e de baixas que provêm do valor equivalente ao risco decorrido. Essa provisão é mensalmente capitalizada pela respectiva taxa de juros e/ou atualizada pelo índice de atualização do plano.

3.9.4 Provisão para Sorteio a Pagar (PSP)

A metodologia de cálculo desta provisão consiste na constituição dos valores das premiações dos títulos contemplados em sorteios, no período entre a data do sorteio e a data da efetiva liquidação, atualizados monetariamente pela taxa de remuneração básica aplicada à caderneta de poupança.

3.9.5 Provisão Complementar de Sorteios (PCS)

A Provisão Complementar de Sorteio deve ser constituída mensalmente para complementar a Provisão de Sorteios a Realizar e utilizada para cobrir eventuais insuficiências relacionadas ao valor esperado dos Sorteios a Realizar. De forma geral, será necessária apenas nos casos de sorteios referentes à Premiação Instantânea e Contemplação Obrigatória. A reversão ou sua baixa se dá na efetiva contemplação do sorteio, ou ainda, a partir do momento em que o saldo da Provisão de Sorteios a Realizar da modalidade de sorteio com Contemplação Obrigatória for superior ao seu respectivo valor esperado.

3.9.6 Provisão para Distribuição de Bônus (PDB)

A Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) deve ser constituída para a cobertura dos valores relativos ao pagamento de bônus previstos em contrato, devendo ser calculada para cada título (cujo plano estabeleça a Distribuição de Bônus) que estiver em vigor ou suspenso, de acordo com os critérios previstos em Nota Técnica Atuarial, observadas as regulamentações específicas vigentes.

A Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) abrange os valores relativos à concessão de bônus por fidelização, de bônus em Renda Variável ou de bônus em Renda Fixa.

A Provisão para Distribuição de Bônus por fidelização tem como objetivo garantir a concessão de bônus aos clientes que permanecerem ativos e adimplentes até o fim da vigência dos Títulos de Capitalização que em Nota Técnica Atuarial possuam esta previsão. A metodologia de cálculo desta provisão consiste no acúmulo de aportes mensais que provêm de 50% da atualização monetária da Provisão Matemática para Capitalização.

A Provisão para Distribuição de Bônus em Renda Variável representa uma parte do resgate do Título de Capitalização vinculada a um fundo de investimento em ações. A sua variação é constituída pelos aportes mensais e pela oscilação das cotas do respectivo fundo. A metodologia de cálculo da provisão de Renda Variável consiste no acúmulo de aportes que provêm de percentual(ais) aplicável(eis) sobre a(s) arrecadação(s), conforme cotizações estabelecidas nos planos de capitalização, que são convertidos em cotas do fundo de ações, na data estabelecida no plano, sofrendo a variação dos índices referentes a essas cotas.

A Provisão para Distribuição de Bônus em Renda Fixa representa um acréscimo sobre o valor da tabela de resgate de um percentual fixo, para o título que tiver todos seus pagamentos quitados. A metodologia de cálculo dessa provisão consiste na incidência mensal de percentual fixo definido no plano sobre o saldo da Provisão Matemática para Capitalização, sem atualização monetária, que para efeito de representação é calculada pela aplicação de um percentual definido no plano sobre o custo de capitalização e seu montante capitalizado mensalmente pelos juros do plano.

3.9.7 Provisão para Despesas Administrativas (PDA)

A Provisão para Despesas Administrativas tem o objetivo de garantir a cobertura das despesas administrativas futuras com a manutenção/operacionalização da carteira em um cenário de *run-off*, sendo estimada com base no valor presente esperado dos fluxos de entrada e saída, sendo representada pela diferença positiva entre a projeção do valor presente esperado das parcelas de carregamento a receber relativas aos títulos já comercializados.

3.9.8 Prescrição de Títulos de Capitalização

A Companhia movimenta, nas Provisões para Resgates de Títulos Vencidos, Antecipados e de Sorteio a Pagar, a baixa dos valores prescritos, atendendo às disposições previstas no Código Civil quanto ao instituto da prescrição. O prazo de prescrição aplicável à capitalização é de 5 (cinco) anos, contados do término de vigência do título, para pagamento de valores de resgate, ou do sorteio, para pagamento de premiações.

3.10 Provisões, Ativos e Passivos contingentes

3.10.1 Provisões para 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 pela TR ou pela SELIC, conforme legislação vigente, e são contabilizadas com base nas opiniões do Departamento Jurídico Interno e dos Consultores Legais Independentes 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 de tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal estão contabilizados na rubrica "Outros Débitos - Provisões Fiscais", no Passivo Não Circulante, independentemente da probabilidade de perda, por se tratar de obrigações legais. Os correspondentes Depósitos Judiciais estão contabilizados na rubrica "Depósitos Judiciais e Fiscais", no Ativo Não Circulante, e são atualizados monetariamente pela TR ou pela SELIC, conforme legislação vigente.

As Ações Judiciais de natureza Cível e Trabalhista, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente de acordo com a avaliação do Departamento Jurídico Interno e Consultores Legais Independentes e atualizadas mensalmente pelo índice de correção do FGTS no caso das ações trabalhistas. 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 Depósitos Judiciais Trabalhistas são contas consideradas à disposição do Juízo e são corrigidos pelo índice da poupança, conforme art. 899 § 4º da Lei 13.467/2017.

3.10.2 Provisões

Em atendimento ao CPC 25, a Companhia provisiona suas obrigações prováveis e apenas divulga em notas explicativas as consideradas possíveis.

3.11 Apuração do Resultado

As receitas de capitalização são reconhecidas no resultado a partir da data de emissão do título quando se trata de produto de Pagamento Único (PU) ou do vencimento da 1ª parcela de Produto de Pagamento Mensal (PM) ou Periódico (PP) e a partir do conhecimento dos recebimentos dos Títulos de Capitalização nas demais parcelas de produtos PM ou PP. O reconhecimento das despesas de Provisão Matemática para Resgates, Provisão para Sorteio e demais Custos de Aquisição necessários à comercialização dos títulos acompanha a forma de contabilização da receita. As Receitas e Despesas Financeiras são reconhecidas nas respectivas competências, sendo estimadas com base nas taxas de juros e atualizações monetárias contratadas. A Companhia por meio de Estudo Técnico comprovou que não há necessidade de diferir as receitas de títulos de Pagamento Único - PU, uma vez que as despesas residuais subsequentes à emissão dos títulos são irrelevantes.

3.12 Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Normas e interpretações novas ou revisadas já emitidas, mas ainda não foram referendadas em 30 de junho de 2019 e não serão adotadas de forma antecipada pela Companhia.

- IFRS 9 - (CPC 48 - Instrumentos Financeiros) - O Comitê de Pronunciamentos Contábeis colocou esta norma em vigor em 01 de janeiro de 2019, mas ela ainda não foi referendada pela SUSEP, que prevê a sua adoção em conjunto com o IFRS 17 - Contratos de seguros a partir de 01 de janeiro de 2021.
- IFRS 16 - *Leasing* (CPC 06 (R2) Operações de arrendamento mercantil) - Entra em vigor a partir de 01 de janeiro de 2019, mas ainda não foi referendada pela SUSEP.
- IFRIC 23 – (ICPC 22) Incerteza sobre tratamentos de impostos sobre o lucro - Entra em vigor a partir de 01 de janeiro de 2019, mas ainda não foi referendada pela SUSEP.

4 Gerenciamento de Riscos

4.1 Governança dos Riscos

A estrutura de governança de riscos da Companhia contempla os Riscos de Crédito, de Mercado, de Liquidez, Legal e Operacional.

Por princípio e observância das boas práticas de Gestão de Riscos, a estrutura e processos de gestão e governança contemplam os seguintes aspectos:

- Segregação de funções: negócio x risco;
- Estrutura específica para avaliação e monitoramento de riscos;
- Decisões colegiadas;
- Política de Gestão de Riscos;
- Declaração de Apetite e Tolerância a Riscos;
- Normas de Gestão de Riscos;
- Norma de apuração da Solvência e Liquidez com base no CMR;
- Norma de validação de metodologias, processos e sistemas; e
- Referência às boas práticas de gestão.

A estrutura atual de Gestão de Riscos é constituída pelas Gerências de Riscos Corporativos e de Controles Internos e Compliance, subordinada diretamente ao Gerente Executivo de Riscos, Controles Internos e Compliance, o qual exerce a função de Gestor de Riscos previsto na Circular SUSEP nº 517/15. Esta Gerência Executiva está vinculada à Presidência da Companhia.

Além da Diretoria da Companhia, a Governança dos Riscos é realizada através da estrutura de Comitês de Assessoramento ao Conselho de Administração, que conta com Comitê de Riscos - CORIS e Comitê de Auditoria - COAUD. O Gestor de Riscos é membro do Comitê de Riscos, o qual relata os principais aspectos da Gestão de Riscos e possui acesso direto e independente ao Conselho de Administração, conforme definido na Política de Gestão de Riscos.

A Auditoria Interna, órgão permanente da Companhia, é responsável por avaliar e emitir opiniões periódicas sobre os processos de gestão de riscos. Os pontos identificados pelos auditores são registrados como recomendações de auditoria e geram ações administrativas e gerenciais de melhoria, para tratamento das causas e efeitos de cada fragilidade observada.

4.2 Risco de Mercado

4.2.1 Política de Riscos de Mercado

A Política de Investimentos, aprovada pelo Conselho de Administração, contempla todos os Ativos Financeiros e a utilização de instrumentos Derivativos.

A área de Riscos é responsável pelo acompanhamento e verificação do enquadramento da carteira às normas internas e regulamentares e aos limites de exposição aos riscos aprovados pela Companhia. As informações sobre exposição para acompanhamento dos riscos, bem como eventuais desenquadramentos são reportados ao Gerente de Investimentos, ao Superintendente Executivo de Controladoria, Finanças e Contabilidade, ao Presidente da Companhia, ao Gestor de Riscos e aos Órgãos de Governança, conforme suas alçadas. As informações sobre a Gestão de Riscos de Mercado são apresentadas nas reuniões do Comitê de Riscos e do Comitê Financeiro.

4.2.2 Exposição ao Risco de Mercado

A demonstração da exposição ao Risco de Mercado da Companhia nos últimos períodos pode ser vista no quadro a seguir:

Fatores de Risco	30/06/2019		31/12/2018	
Taxa de Juros Pré-Fixada	8.120.695	89,19%	8.095.157	87,17%
Derivativos p/*Hedge* (Ajustes)	(743)	(0,01)%	(14)	-
Taxa de Juros Pós-Fixada	294.916	3,24%	425.281	4,58%
Cupom de IPCA	690.050	7,58%	766.156	8,25%
Ações Companhia Aberta	-	-	370	-
Caixa/Compromissadas 1 dia	292	-	295	-
Total	**9.105.210**	**100,00%**	**9.287.245**	**100,00%**

4.2.3 Análise de Sensibilidade

Para elaboração da Análise de Sensibilidade das posições passivas e ativas da Companhia, considerou-se a possibilidade de ocorrência de um cenário eventual, no qual a taxa básica de juros e os cupons de juros dos papéis indexados a índices de inflação sofreriam aumento ou redução da ordem de 100 *basis points* (+/- 1 ponto percentual). Esta metodologia não faz juízo de qual choque poderia ocorrer sobre os fatores de riscos, atribuindo variação unitária a esses fatores e considerando que variações de outra grandeza teriam impactos proporcionais sobre os montantes da carteira de investimentos. Os resultados dos testes nos últimos períodos são mostrados na tabela a seguir:

	30/06/2019		31/12/2018	
Efeito em Milhares de Reais	**Patrimônio Líquido Após IR**	**Resultado do Exercício Antes do IR**	**Patrimônio Líquido Após IR**	**Resultado do Exercício Antes do IR**
Elevação da Taxa em 1 ponto percentual				
Taxa de Juros Pré-Fixada	(88.513)	(147.522)	(67.131)	(122.057)
Taxa de Juros Pós-Fixada	644	1.074	(7)	(13)
Cupom de IPCA	(6.555)	(10.925)	(7.799)	(14.180)
TR Passivo (Títulos de Capitalização)	62.399	103.998	54.407	98.921
Total	**(32.025)**	**(53.375)**	**(20.530)**	**(37.329)**
Redução da Taxa em 1 ponto percentual				
Taxa de Juros Pré-Fixada	92.030	153.383	69.193	125.806
Taxa de Juros Pós-Fixada	(653)	(1.088)	7	13
Cupom de IPCA	6.740	11.233	8.045	14.628
TR Passivo (Títulos de Capitalização)	(64.369)	(107.281)	(55.971)	(101.766)
Total	**33.748**	**56.247**	**21.274**	**38.681**

O quadro abaixo mostra a composição de Ativos e Passivos da Companhia:

	30/06/2019			31/12/2018	
Ativo Total	**10.456.892**	**100,00%**	**Ativo Total**	**10.586.912**	**100,00%**
Aplicações Financeiras	9.105.210	87,07%	Aplicações Financeiras	9.287.245	87,72%
Fundo de Renda Variável + BB 400mil **(1)**	48.804	0,47%	Fundo de Renda Variável + BB 400mil **(1)**	52.479	0,50%
Depósitos Judiciais **(2)**	1.099.946	10,52%	Depósitos Judiciais **(2)**	1.056.835	9,98%
Demais Ativos **(4)**	202.932	1,94%	Demais Ativos **(4)**	190.353	1,80%
Passivo Total	**10.456.892**	**100,00%**	Passivo Total	**10.586.912**	**100,00%**
Provisões Técnicas	8.806.299	84,22%	Provisões Técnicas	9.043.319	85,42%
Provisões Judiciais **(3)**	1.115.238	10,67%	Provisões Judiciais **(3)**	1.081.149	10,21%
Demais Passivos **(5)**	80.157	0,76%	Demais Passivos **(5)**	81.323	0,77%
Patrimônio Líquido	455.198	4,35%	Patrimônio Líquido	381.121	3,60%

As oscilações dos Fundos de Renda Variável **(1)** não afetam os resultados da Companhia uma vez que lastreiam a Provisão para Distribuição de Bônus em igual valor. Os resultados destas oscilações são totalmente creditados ou debitados aos titulares dos produtos Ourocap Flex.

Os valores registrados no Ativo como Depósitos Judiciais **(2)** e, no Passivo, como Provisões Judiciais **(3)** são contas de mesma natureza, cuja diferença representa 0,15% em 30 de junho de 2019 e 0,23 % em 31 de dezembro de 2018 em relação aos passivos totais. Uma vez efetuado o depósito judicial, qualquer alteração na sua remuneração afetará tanto a obrigação quanto o ativo representado pelo depósito, com efeito nulo sobre o balanço da Companhia. Essas características e o fato desses ativos e passivos não poderem ser negociados justificam sua exclusão para fins do Teste de Análise de Sensibilidade.

A Companhia avaliou a exposição aos riscos dos Demais Ativos **(4)** e Demais Passivos **(5)** e concluiu não haver necessidade de se efetuar Testes de Análise de Sensibilidade, em face da pequena representatividade tanto na estrutura patrimonial como nas operações da Companhia e por se tratar de contas que, devido às suas naturezas, não estão sujeitas aos efeitos dos fatores de Risco de Mercado.

4.3 Risco de Liquidez

4.3.1 Gestão do Risco de Liquidez

A Gestão do Risco de Liquidez utiliza a análise de *ALM (Asset Liability Management)* como instrumento para avaliar o nível de descasamento de prazos e de exposição entre ativos e passivos, por meio do qual a Companhia avalia continuamente sua capacidade financeira para manter em carteira títulos classificados na categoria mantidos até o vencimento.

As tabelas abaixo mostram os fluxos de caixa dos ativos em seus respectivos vencimentos e o fluxo de caixa das saídas das Provisões Técnicas, considerando seus prazos contratuais.

	30/06/2019				31/12/2018			
Aplicações Financeiras	**Até 1 ano**	**Acima 1 até 3 anos**	**Acima de 3 anos**	**Total**	**Até 1 ano**	**Acima 1 até 3 anos**	**Acima de 3 anos**	**Total**
Títulos de Renda Fixa - Públicos	2.775.895	3.643.558	2.440.489	**8.859.942**	2.373.666	4.930.608	1.761.633	**9.065.907**
Títulos de Renda Fixa - Privados	65.927	55.443	123.898	**245.268**	14.259	176.652	30.057	**220.968**
Títulos de Renda Variável - Ações	-	-	-	**-**	370	-	-	**370**
Fundo de Renda Variável	48.388	-	-	**48.388**	52.073	-	-	**52.073**
Fundo Não Exclusivo	416	-	-	**416**	406	-	-	**406**
Total	**2.890.626**	**3.699.001**	**2.564.387**	**9.154.014**	**2.440.774**	**5.107.260**	**1.791.690**	**9.339.724**
Provisões Técnicas	**Até 1 ano**	**Acima 1 até 3 anos**	**Acima de 3 anos**	**Total**	**Até 1 ano**	**Acima 1 até 3 anos**	**Acima de 3 anos**	**Total**
Provisão Matemática para Capitalização	2.406.865	5.625.640	98.475	**8.130.980**	4.346.476	3.830.483	220.918	**8.397.877**
Provisão para Resgates	508.569	-	-	**508.569**	458.220	-	-	**458.220**
Provisão para Sorteios a Realizar	10.683	80.862	3.880	**95.425**	36.899	68.315	8.472	**113.686**
Provisão para Sorteios a Pagar	13.382	-	-	**13.382**	13.321	-	-	**13.321**
Provisão Complementar de Sorteios	14	-	-	**14**	10	-	-	**10**
Provisão para Distribuição de Bônus	9.156	42.187	6.586	**57.929**	14.857	28.634	16.714	60.205
Total	**2.948.669**	**5.748.689**	**108.941**	**8.806.299**	**4.869.783**	**3.927.432**	**246.104**	**9.043.319**

A Companhia analisa e reconhece o descasamento de prazos entre ativos e passivos e entende que os Títulos Públicos Federais presentes na carteira de investimentos são ativos líquidos e apresentam volume suficiente para cobertura de eventuais necessidades financeiras que venham a existir.

4.4 Risco de Crédito

4.4.1 Política de Risco de Crédito

Aplicação em títulos que envolvam exposição ao Risco de Crédito na Carteira de Investimentos da Companhia deverá seguir os parâmetros estabelecidos pelo Comitê Financeiro, em conformidade com a legislação vigente e dentro dos limites estabelecidos pela Declaração de Apetite a Riscos, aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia.

4.4.2 Sistemas de Mensuração

A Companhia avalia sua exposição em Títulos Privados baseada nas notas de *rating* das principais agências do mercado.

	Exposição	
Rating	**30/06/2019**	**31/12/2018**
AAA	133.272	79.511
AA	81.008	109.835
BBB	21.666	1.566
BB	9.322	29.230
CC	-	1.196
Total	**245.268**	**221.338**

A Companhia possui Debêntures de emissão da Oi S.A., cujo valor de R$ 21.501 foi integralmente reconhecido como perda no mês de junho de 2016, após a emissora ter entrado com pedido de recuperação judicial. Em janeiro de 2018, foi homologado o Plano de Recuperação Judicial (PRJ) que previa, dentre os meios de recuperação a reestruturação da dívida. Em julho de 2018, foi realizada a troca das debêntures em recuperação, pelas reestruturadas. Diante do avanço na execução do PRJ, as agências de classificação de risco Fitch e S&P melhoraram o *rating* da Oi S.A.. Com base nos fatos ocorridos e na avaliação da BB DTVM, na qualidade de Administradora da Carteira de Investimentos da Brasilcap, o valor recuperável ajustado no montante de aproximadamente 40% do PU ao par. Em 30 de junho de 2019 este valor é de R$ 9.321. Este ativo foi reconhecido por meio do Valor Justo conforme estabelece o CPC 46.

4.4.3 Concentração

Além das exposições aos Títulos Privados demonstrada na tabela inserida na nota explicativa 4.4.2, a Companhia possui aplicações em Títulos Públicos, Operações Compromissadas lastreadas em Títulos Públicos e Renda Variável, conforme demonstrado na nota explicativa 5 - Aplicações.

4.5 Risco Operacional

4.5.1 Fases do Processo de Gerenciamento do Risco Operacional

A área de Risco é responsável pelo apoio às demais áreas da Companhia, para execução do processo de identificação, avaliação, mensuração, mitigação, controle e monitoramento dos Riscos Operacionais.

A Companhia implantou em 2017 o sistema de registro de perdas operacionais, conforme a Circular SUSEP nº 521/2015, cujo produto principal é o Banco de Dados de Perdas Operacionais (BDPO), de responsabilidade da área de Gestão de Riscos Corporativos.

A Companhia adota medidas para a prevenção e combate à lavagem de dinheiro, obedecendo aos parâmetros estipulados pela Circular SUSEP nº 445/2012, publica em sua intranet a Norma de Prevenção e Combate à Lavagem de Dinheiro e disponibiliza Canal de Ética para registro de denúncias.

5 Aplicações

5.1 Classificação da Carteira

Conforme Circular SUSEP nº 517/2015, Capítulo II, Seção I, Subseção VI, Art. 134, § 3º os ativos mantidos essencialmente com o propósito de negociação deverão ser considerados no Ativo Circulante. A Companhia classifica suas aplicações da seguinte forma:

Títulos	**1 a 30 dias ou sem vencimento**	**31 a 180 dias**	**181 a 360 dias**	**Acima de 360 dias**	**Valor Contábil**	**Valor Justo**	**%**
30/06/2019							
Debêntures	-	9.938	47.075	179.341	236.354	236.354	2,57
Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE)	-	-	8.914	-	8.914	8.914	0,10
Fundo Exclusivo de Renda Fixa Composição							
Operação Compromissada (*)	149.068	-	-	-	149.068	149.068	1,63
Ajuste de DI FUTURO	-	-	-	(743)	(743)	(743)	(0,01)
Letra do Tesouro Nacional (LTN)	-	-	-	898.982	898.982	898.982	9,82
Outros Créditos	1	-	-	-	1	1	-
Valores a Pagar	(15)	-	-	-	(15)	(15)	-
Fundo Exclusivo de Renda Variável Composição							
Operação Compromissada (*)	500	-	-	-	500	500	0,01
Saldo de Caixa	1	-	-	-	1	1	-
Valores a Receber	192	-	-	-	192	192	-
Valores a Pagar	(148)	-	-	-	(148)	(148)	-
Ações Companhias Abertas	47.843	-	-	-	47.843	47.843	0,52
Fundo Não Exclusivo	416	-	-	-	416	416	-
Total de Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado	**197.858**	**9.938**	**55.989**	**1.077.580**	**1.341.365**	**1.341.365**	**14,64**
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	-	1.048.307	1.578.534	2.634.275	5.261.116	5.476.729	57,48
Nota do Tesouro Nacional (NTN-B)	-	-	-	590.937	590.937	630.014	6,46
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	-	-	-	703.559	703.559	746.320	7,69
Total de Títulos Mantidos até o Vencimento	**-**	**1.048.307**	**1.578.534**	**3.928.771**	**6.555.612**	**6.853.063**	**71,63**
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	-	-	-	1.257.037	1.257.037	1.257.037	13,73
Total de Títulos Disponível para Venda	**-**	**-**	**-**	**1.257.037**	**1.257.037**	**1.257.037**	**13,73**
Circulante	197.858	1.058.245	1.634.523	2.334.617	5.225.243	5.254.756	57,08
Não Circulante	-	-	-	3.928.771	3.928.771	4.196.709	42,92
Total da Carteira	**197.858**	**1.058.245**	**1.634.523**	**6.263.388**	**9.154.014**	**9.451.465**	**100,00**

(*) As Operações Compromissadas são lastreadas por Títulos Públicos.

Títulos	**1 a 30 dias ou sem vencimento**	**31 a 180 dias**	**181 a 360 dias**	**Acima de 360 dias**	**Valor Contábil**	**Valor Justo**	**%**
31/12/2018							
Debêntures	-	1.566	12.693	198.072	212.331	212.331	2,27
Ações Companhias Abertas	370	-	-	-	370	370	-
Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE)	-	-	-	8.637	8.637	8.637	0,09
Fundo Exclusivo de Renda Fixa Composição							
Operação Compromissada (*)	339.033	-	-	-	339.033	339.033	3,63
Ajuste de DI FUTURO	-	-	-	(14)	(14)	(14)	-
Letra do Tesouro Nacional (LTN)	-	-	363.220	2.078.636	2.441.856	2.441.856	26,14
Saldo de Caixa	3	-	-	-	3	3	-
Outros Créditos	1	-	-	-	1	1	-
Valores a Pagar	(16)	-	-	-	(16)	(16)	-
Fundo Exclusivo de Renda Variável Composição							
Operação Compromissada (*)	865	-	-	-	865	865	0,01
Ajuste de DI FUTURO	-	16	-	-	16	16	-
Saldo de Caixa	16	-	-	-	16	16	-
Valores a Receber	828	-	-	-	828	828	0,01
Valores a Pagar	(603)	-	-	-	(603)	(603)	(0,01)
Ações Companhias Abertas	50.951	-	-	-	50.951	50.951	0,55

Títulos	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor Contábil	Valor Justo	%
Fundo Não Exclusivo	406	-	-	-	406	406	-
Total de Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado	**391.854**	**1.582**	**375.913**	**2.285.331**	**3.054.680**	**3.054.680**	**32,69**
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	199.894	307.349	1.005.354	4.035.885	5.548.482	5.696.256	59,41
Nota do Tesouro Nacional (NTN-B)	-	54.008	-	577.734	631.742	665.959	6,76
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	104.820	-	-	-	104.820	104.854	1,12
Total de Títulos Mantidos até o Vencimento	**304.714**	**361.357**	**1.005.354**	**4.613.619**	**6.285.044**	**6.467.069**	**67,29**
Circulante	696.568	362.939	1.381.267	2.285.331	4.726.105	4.745.325	50,60
Não Circulante	-	-	-	4.613.619	4.613.619	4.776.424	49,40
Total da Carteira	**696.568**	**362.939**	**1.381.267**	**6.898.950**	**9.339.724**	**9.521.749**	**100,00**

(*) As Operações Compromissadas são lastreadas por Títulos Públicos.

A Companhia possui capacidade financeira e tem a intenção de manter até o vencimento os Títulos e Valores Mobiliários classificados na categoria investimentos mantidos até o vencimento, honrando todos os compromissos, sem necessidade de alienar os referidos títulos, de acordo com os preceitos da Circular SUSEP nº 517/2015.

5.1.1 Taxas de Juros Contratadas

As taxas médias de aquisição dos Títulos e Valores Mobiliários da carteira foram calculadas com base nas seguintes premissas:

- A ponderação das taxas foi feita levando-se em conta Títulos Públicos e Privados, segmentados por tipo de indexador; e
- As taxas foram ponderadas pela sua representatividade financeira na carteira.

Títulos Privados - Títulos mensurados a valor justo por meio do resultado:

Indexador	Taxa % 30/06/2019	Taxa % 31/12/2018
% CDI	118,51	80,00
CDI +	4,00	4,16
IPCA +	3,04	3,70

Títulos Públicos - Títulos mensurados a valor justo por meio do resultado:

Indexador	Taxa % 30/06/2019	Taxa % 31/12/2018
Pré	6,04	7,03

Títulos Públicos - Títulos mantidos até o vencimento:

Indexador	Taxa % 30/06/2019	Taxa % 31/12/2018
IPCA +	6,11	6,13
Pré	9,08	9,53

Títulos Públicos - Títulos disponíveis para a venda:

Indexador	Taxa % 30/06/2019	Taxa % 31/12/2018
Pré	8,07	-

5.2 Movimentações das Aplicações Financeiras

	31/12/2018	Aplicações	Resgates	Juros/ (Amortização)	Rendimentos	Ganho/ (Perda)	Ajuste TVM	30/06/2019
Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado	**3.054.680**	**1.274.873**	**(3.042.206)**	**(55.240)**	**108.114**	**(24.468)**	**25.612**	**1.341.365**
Títulos Renda Fixa - Privados	220.968	92.470	(32.855)	(55.240)	10.767	(16.397)	25.555	245.268
Títulos de Renda Variável - Ações	370	9.207	(1.563)	-	-	(8.071)	57	-
Quotas de Fundos de Investimentos	2.833.342	1.173.196	(3.007.788)	-	97.347	-	-	1.096.097
Títulos Mantidos até o Vencimento	**6.285.044**	**685.684**	**(676.325)**	**(17.351)**	**278.560**	**-**	**-**	**6.555.612**
Títulos Públicos	6.285.044	685.684	(676.325)	(17.351)	278.560	-	-	6.555.612
Títulos Disponíveis para Venda	**-**	**1.194.368**	**-**	**-**	**11.972**	**-**	**50.697**	**1.257.037**
Títulos Públicos	-	1.194.368	-	-	11.972	-	50.697	1.257.037
Total	**9.339.724**	**3.154.925**	**(3.718.531)**	**(72.591)**	**398.646**	**(24.468)**	**76.309**	**9.154.014**

	31/12/2017	Aplicações	Resgate	Juros/ (Amortização)	Rendimentos	Ganho/ (Perda)	Ajuste TVM	31/12/2018
Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado	**5.182.727**	**3.176.943**	**(5.543.801)**	**(60.719)**	**296.370**	**(3.198)**	**6.358**	**3.054.680**
Títulos Renda Fixa - Privados	1.080.713	50.037	(915.324)	(60.719)	62.841	(2.996)	6.416	220.968
Títulos de Renda Variável - Ações	-	857	(227)	-	-	(202)	(58)	370
Quotas de Fundos de Investimentos	4.102.014	3.126.049	(4.628.250)	-	233.529	-	-	2.833.342
Títulos Mantidos até o Vencimento	**5.162.483**	**2.446.579**	**(1.826.727)**	**(57.784)**	**560.493**	**-**	**-**	**6.285.044**
Títulos Públicos	5.162.483	2.446.579	(1.826.727)	(57.784)	560.493	-	-	6.285.044
Total	**10.345.210**	**5.623.522**	**(7.370.528)**	**(118.503)**	**856.863**	**(3.198)**	**6.358**	**9.339.724**

Juros - É quando o credor paga a remuneração contratada na emissão do título; e
Amortização - É quando o credor paga parte do valor principal.

5.3 Determinação do Valor Justo

Valor Justo dos Ativos Financeiros é o montante que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

O Valor Justo das aplicações dos Fundos de Investimentos foi obtido a partir dos valores divulgados pelas Instituições Financeiras administradoras dos fundos. Os títulos de Renda Fixa Públicos e Privados tiveram seus valores justos obtidos a partir das tabelas de referência e cotações divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) ou por meio da utilização de metodologia de precificação definida pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A. (BB DTVM).

Para a determinação do valor justo das Debêntures são utilizadas cotações diárias fornecidas pela ANBIMA. Para os ativos foi desenvolvido um modelo de marcação a mercado que utiliza como base e parâmetros os negócios efetivados nos Fundos de Investimentos administrados pela BB DTVM, leilões e/ou consultas na BM&FBOVESPA.

Os critérios de precificações dos Instrumentos Financeiros Derivativos são definidos pelo administrador das carteiras e pelo custodiante, sendo utilizadas curvas e taxas divulgadas pela ANBIMA e BM&FBOVESPA para cálculos e apreçamento constantes no manual de precificação da instituição, em conformidade com o código de autorregulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e Capitais (ANBIMA). Os investimentos mantidos até o vencimento estão registrados e divulgados pelo valor de custo, sendo o Valor Justo apresentado apenas para fins de divulgação (nota explicativa 5.1).

5.3.1 Hierarquia do Valor Justo

Os diferentes níveis são definidos conforme segue:

- Nível 1: Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2: *Inputs*, exceto preços cotados, incluídas no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); e
- Nível 3: Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

A Companhia não possui Instrumentos Financeiros classificados no Nível 3.

Títulos	30/06/2019 Nível 1	Nível 2	Total	31/12/2018 Nível 1	Nível 2	Total
Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado						
Debêntures	-	236.354	236.354	-	212.331	212.331
Ações Companhias Abertas	-	-	-	370	-	370
Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE)	-	8.914	8.914	-	8.637	8.637
Total	**-**	**245.268**	**245.268**	**370**	**220.968**	**221.338**
Renda Fixa						
Quotas de Fundo Exclusivos de Renda Fixa	**-**	**1.047.293**	**1.047.293**	**-**	**2.780.863**	**2.780.863**
Quotas de Fundo Não Exclusivos	**-**	**416**	**416**	**-**	**406**	**406**
Renda Variável						
Quotas de Fundo Exclusivo de Renda Variável	**-**	**48.388**	**48.388**	**-**	**52.073**	**52.073**
Títulos Disponível para Venda						
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	**1.257.037**	**-**	**1.257.037**	**-**	**-**	**-**
Títulos Mantidos até o Vencimento						
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	3.168.785	2.307.944	5.476.729	5.696.256	-	5.696.256
Nota do Tesouro Nacional (NTN-B)	630.014	-	630.014	-	665.959	665.959
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	746.320	-	746.320	-	104.854	104.854
Total	**5.802.156**	**2.307.944**	**6.853.063**	**5.696.256**	**770.813**	**6.467.069**
Total Geral	**5.802.156**	**3.649.309**	**9.451.465**	**5.696.626**	**3.825.123**	**9.521.749**

5.4 Instrumentos Financeiros Derivativos

A Companhia adota Instrumentos Financeiros Derivativos em contratos futuros de DI, nos Fundos de Investimentos Exclusivos, com a finalidade de se proteger em relação às flutuações das taxas de juros. O demonstrativo a seguir mostra a exposição da carteira com os efeitos dessa proteção em 30 de junho de 2019.

Volume Ativo (Pré)	Volume Derivativos (Pós)	Exposição líquida (Pré)
8.379.068	(359.682)	8.019.386

6 Instrumentos Financeiros

Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no Balanço Patrimonial, são os seguintes:

	30/06/2019 Valor Contábil	Valor Justo	31/12/2018 Valor Contábil	Valor Justo
Ativos Mensurados a Valor Justo				
Caixa e Equivalentes de Caixa	78	78	55	55
Aplicações Financeiras (nota explicativa 5.1)	1.341.365	1.341.365	3.054.680	3.054.680
Ativos Mantidos até o Vencimento				
Aplicações Financeiras (nota explicativa 5.1)	6.555.612	6.853.063	6.285.044	6.467.069
Ativos Disponíveis para Venda				
Aplicações Financeiras (nota explicativa 5.1)	1.257.037	1.257.037	-	-
Empréstimos e Recebíveis (*)	40.394	40.394	9.728	9.728
Total dos Ativos	**9.194.486**	**9.491.937**	**9.349.507**	**9.531.532**
Passivos Financeiros não derivativos				
Obrigações a Pagar (nota explicativa 13)	56.922	56.922	47.230	47.230
Débitos de Operações com Capitalização (nota explicativa 12)	6.982	6.982	4.342	4.342
Total dos Passivos	**63.904**	**63.904**	**51.572**	**51.572**

(*) Os Empréstimos e Recebíveis compreendem as vendas de Títulos de Capitalização não recebidas até a data do Balanço.

7 Garantia das Provisões Técnicas

Para Garantia das Provisões Técnicas foram oferecidos em cobertura os seguintes ativos:

	30/06/2019 Valor Contábil	Valor Justo	31/12/2018 Valor Contábil	Valor Justo
Provisões Técnicas	**8.806.299**	**8.806.299**	**9.043.319**	**9.043.319**
Ativos Garantidores				
Debêntures	236.354	236.354	212.331	212.331
Ações Companhias Abertas	-	-	370	370
Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE)	8.914	8.914	8.637	8.637
Títulos de Renda Fixa - Privados	**245.268**	**245.268**	**221.338**	**221.338**
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	5.261.116	5.476.729	5.548.482	5.696.256
Nota do Tesouro Nacional (NTN-B)	590.937	630.014	631.742	665.959
Nota do Tesouro Nacional (NTN-F)	1.909.899	2.003.357	104.820	104.854
Títulos de Renda Fixa - Públicos	**7.761.952**	**8.110.100**	**6.285.044**	**6.467.069**
Quotas de Fundo de Investimentos	**1.095.681**	**1.095.681**	**2.832.936**	**2.832.936**
Total dos Ativos Garantidores	**9.102.901**	**9.451.049**	**9.339.318**	**9.521.343**
Ativos Livres (nota explicativa 2.6)	**296.602**	**644.750**	**295.999**	**478.024**

8 Créditos das Operações com Capitalização

Os Créditos de Títulos de Capitalização referem-se às operações com o principal parceiro comercial "Banco do Brasil", que possui um *float* de recebimento de um dia referente às operações bancárias, devido às vendas que ocorrem no último dia do mês em referência, e estão distribuídos entre 1 a 30 dias.

Em 30 de junho de 2019, os montantes de títulos de capitalização a receber totalizaram R$ 40.394 (R$ 9.728 em 31 de dezembro de 2018). O aumento destes créditos comparados ao semestre anterior deve-se ao volume de vendas superior no último dia do mês de junho comparado ao mês de dezembro de 2018.

9 Títulos e Créditos a Receber

Os Títulos e Créditos a Receber estão classificados no Ativo Circulante e no Ativo Não Circulante, sendo compostos da seguinte forma:

Títulos e Créditos a Receber	30/06/2019	31/12/2018
Créditos Tributários e Previdenciários (nota explicativa 10)	40	36
Outros Créditos a Receber	-	17
Adiantamentos a Funcionários	1.529	3.117
Adiantamentos Administrativos	13	23
Ativo Circulante	**1.582**	**3.193**
Créditos Tributários e Previdenciários (nota explicativa 10)	143.446	168.095
Depósitos Judiciais e Fiscais (nota explicativa 11 a.)	1.099.946	1.056.835
Ativo Não Circulante	**1.243.392**	**1.224.930**

10 Créditos Tributários e Previdenciários

Os Créditos Tributários Diferidos registrados no Ativo Não Circulante são decorrentes de ajustes temporais, decorrentes principalmente de despesas com Ações Judiciais e Ajuste a Valor de Mercado das Aplicações Financeiras classificadas nas categorias Valor Justo por Meio do Resultado e Disponíveis para Venda.

No caso das Ações Judiciais, por estarem em trâmite nos tribunais superiores e por não existir previsão para trânsito em julgado, torna-se inviável uma projeção de prazo para realização destes créditos. Com relação aos valores decorrentes de Ajuste a Valor de Mercado, serão realizados à medida que ocorrerem os vencimentos das aplicações.

Com base no histórico positivo de geração de lucros tributáveis pela Companhia, somado às projeções de resultados, é entendimento da Administração que a Companhia tem capacidade suficiente para absorver os montantes de Créditos Tributários Diferidos.

Os Créditos Tributários Diferidos de Imposto de Renda e Contribuição Social foram calculados pelas alíquotas vigentes, considerando para o IRPJ 25% e para a CSLL 15% a partir de 01 de janeiro de 2019, e 20% até 31 de dezembro de 2018.

Existem valores de Imposto de Renda e Contribuição Social no montante de R$ 26.544 (Finor, Incentivos Cinematográficos e outras provisões) controlados na Parte B dos Livros de Apurações de IR e CSLL que não possuem Créditos Tributários Diferidos, uma vez que a Companhia julga serem de difícil realização fiscal (dedutibilidade).

Abaixo consta demonstrativo com a composição dos Créditos Tributários:

	30/06/2019	31/12/2018
IRPJ a Compensar	9	6
ISS a Compensar	31	30
Total Ativo Circulante (nota explicativa 9)	**40**	**36**

	31/12/2018		Variação		30/06/2019		
Adições Temporárias	**IRPJ**	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**	**Total**
Despesas Tributárias	94.643	54.425	3.638	2.183	98.281	56.608	154.889
Despesas Financeiras	10.531	6.321	(19.077)	(11.449)	(8.546)	(5.128)	(13.674)
Despesas Administrativas	377	1.798	276	(220)	653	1.578	2.231
Total Ativo Não Circulante (Nota 9)	**105.551**	**62.544**	**(15.163)**	**(9.486)**	**90.388**	**53.058**	**143.446**

	31/12/2017		Variação		31/12/2018		
Adições Temporárias	**IRPJ**	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**	**Total**
Despesas Tributárias	88.279	50.606	6.364	3.819	94.643	54.425	149.068
Despesas Financeiras	12.121	8.476	(1.590)	(2.155)	10.531	6.321	16.852
Despesas Comerciais	2.784	2.228	(2.784)	(2.228)	-	-	-
Despesas Administrativas	357	1.799	20	(1)	377	1.798	2.175
Total Ativo Não Circulante (Nota 9)	**103.541**	**63.109**	**2.010**	**(565)**	**105.551**	**62.544**	**168.095**

a. Imposto de Renda Diferido

	30/06/2019	31/12/2018
Montante das Adições Temporárias	**361.553**	**422.204**
Despesas Tributárias	393.124	378.574
Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários	(34.185)	42.124
Despesas Trabalhistas	1.224	42
Despesas Cíveis	1.270	1.244
Despesas Administrativas	120	220
Alíquota (%)	**25%**	**25%**
Créditos Tributários constituídos - Não Circulante	**90.388**	**105.551**

b. Contribuição Social Diferida

	30/06/2019	31/12/2018
Montante das Adições Temporárias	**353.719**	**413.951**
Despesas Tributárias	377.387	362.837
Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários	(34.185)	42.124
Despesas Trabalhistas	1.224	42
Despesas Cíveis	1.270	1.244
Despesas Administrativas	1.510	1.191
Provisão para desvalorização de Incentivos Fiscais	6.513	6.513
Créditos Tributários constituídos - Não Circulante 15%	**53.058**	**60.737**
Créditos Tributários constituídos - Não Circulante 20%	**-**	**1.807**

c. Resultado do Exercício

	30/06/2019	30/06/2018
Corrente	(20.509)	(28.060)
Diferido	(2.488)	2.778
Imposto de Renda	**(22.997)**	**(25.282)**
Corrente	(12.463)	(22.442)
Diferido	(1.882)	1.117
Contribuição Social	**(14.345)**	**(21.325)**

Apresentamos a seguir a reconciliação da alíquota efetiva aplicada na apuração do cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social, nos semestres findos mencionados acima:

a.1 Imposto de Renda

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado antes do IR e da CSLL, da despesa de JCP e após a Participação dos Empregados	**92.405**	**101.473**
Resultado antes dos Tributos	94.891	103.973
Participações dos Administradores e Empregados	(2.486)	(2.500)
Adições/(Exclusões) Permanentes:	**769**	**780**
Despesas/Reversões não dedutíveis	349	361
Outras Adições/Exclusões	420	419
Adições/(Exclusões) Temporárias:	**(9.954)**	**11.113**
Ajustes a valor justo de Títulos e Valores Mobiliários	(25.612)	8.395
Provisões para demandas Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	15.758	2.838
Outras Adições/Exclusões	(100)	(120)
Base de Cálculo dos Encargos Incidentes	**83.220**	**113.366**
Imposto de Renda	**20.509**	**28.060**
Alíquota de 15%	12.483	17.005
Adicional de 10%	8.310	11.325
Incentivos Fiscais	(284)	(270)
Alíquota Efetiva	**22,19%**	**27,65%**

b.1 Contribuição Social

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado antes do IR e da CSLL, da despesa de JCP e após a Participação dos Empregados	**92.405**	**101.473**
Resultado antes dos Tributos	94.891	103.973
Participações dos Administradores e Empregados	(2.486)	(2.500)
Adições/(Exclusões) Permanentes:	**637**	**(376)**
Despesas/Reversões não dedutíveis	217	261
Outras Adições/Exclusões	420	(637)
Adições/(Exclusões) Temporárias:	**(9.954)**	**11.113**
Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários	(25.612)	8.395
Provisões para demandas Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	15.758	2.838
Outras Adições/Exclusões	(100)	(120)
Base de cálculo CSLL	**83.088**	**112.210**
Contribuição Social	**12.463**	**22.442**
Alíquota de 20%	-	22.442
Alíquota de 15%	12.463	-
Alíquota Efetiva	**13,49%**	**22,12%**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Valores expressos em milhares de reais)

11 Depósitos Judiciais e Provisões Fiscais, Trabalhistas e Cíveis

A premissa para classificação dos depósitos e das Provisões Judiciais Fiscais, Trabalhistas e Cíveis entre Passivo Circulante e Não Circulante leva em consideração a expectativa da Administração em relação aos prazos para finalização dos processos nos tribunais.

a. Composição dos Depósitos Judiciais Fiscais, Trabalhistas e Cíveis

	31/12/2018	Adições	Atualização Monetária	(Pagamentos) / (Baixas)	30/06/2019
CSLL	459.677	13.589	6.979	-	480.245
COFINS	512.531	12.772	6.430	-	531.733
PIS	74.796	2.076	989	-	77.861
INSS	7.738	148	133	-	8.019
Ativos Fiscais	**1.054.742**	**28.585**	**14.531**	**-**	**1.097.858**
Trabalhistas	504	108	10	(136)	486
Outras Provisões	1.589	-	13	-	1.602
Demais Ativos	**2.093**	**108**	**23**	**(136)**	**2.088**
Total	**1.056.835**	**28.693**	**14.554**	**(136)**	**1.099.946**

	31/12/2017	Adições	Atualização Monetária	(Pagamentos) / (Baixas)	31/12/2018
CSLL	391.108	48.134	20.435	-	459.677
COFINS	470.777	22.961	18.793	-	512.531
PIS	68.180	3.731	2.885	-	74.796
INSS	7.157	263	318	-	7.738
Ativos Fiscais	**937.222**	**75.089**	**42.431**	**-**	**1.054.742**
Cíveis	328	188	12	(24)	504
Trabalhistas	1.548	-	41	-	1.589
Demais Ativos	**1.876**	**188**	**53**	**(24)**	**2.093**
Total	**939.098**	**75.277**	**42.484**	**(24)**	**1.056.835**

b. Composição das Provisões Fiscais, Trabalhistas e Cíveis

	31/12/2018	Adições	Atualização Monetária	(Pagamentos) / (Baixas)	30/06/2019
CSLL	481.105	4.985	6.789	-	492.879
COFINS	515.825	12.524	6.195	-	534.544
PIS	76.416	2.035	1.317	-	79.768
INSS	7.803	110	134	-	8.047
Passivos Fiscais	**1.081.149**	**19.654**	**14.435**	**-**	**1.115.238**
Cíveis	631	209	-	(86)	754
Trabalhistas	655	1.271	-	(186)	1.740
Demais Passivos	**1.286**	**1.480**	**-**	**(272)**	**2.494**
Total	**1.082.435**	**21.134**	**14.435**	**(272)**	**1.117.732**

	31/12/2017	Adições	Atualização Monetária	(Pagamentos) / (Baixas)	31/12/2018
CSLL	439.423	21.083	20.599	-	481.105
COFINS	475.426	21.633	18.766	-	515.825
PIS	70.014	3.515	2.887	-	76.416
INSS	7.260	223	320	-	7.803
Passivos Fiscais	**992.123**	**46.454**	**42.572**	**-**	**1.081.149**
Cíveis	485	433	-	(287)	631
Trabalhistas	660	1.858	-	(1.863)	655
Demais Passivos	**1.145**	**2.291**	**-**	**(2.150)**	**1.286**
Total	**993.268**	**48.745**	**42.572**	**(2.150)**	**1.082.435**

c. Detalhamento dos Processos por Natureza de Risco de Perda

	30/06/2019			31/12/2018		
	Valor Estimado	Valor Contabilizado	Quantidade	Valor Estimado	Valor Contabilizado	Quantidade
Fiscais						
Provável	1.097.649	1.097.649	5	1.064.227	1.064.227	5
Possíveis	17.457	17.457	3	16.790	16.790	3
Remota	132	132	1	132	132	1
Total	**1.115.238**	**1.115.238**	**9**	**1.081.149**	**1.081.149**	**9**
Trabalhistas						
Provável	1.740	1.740	26	655	655	27
Possíveis	1.763	-	38	2.095	-	29
Remota	1.189	-	12	839	-	12
Total	**4.692**	**1.740**	**76**	**3.589**	**655**	**68**
Cíveis & Outras						
Provável	754	754	55	631	631	40
Possíveis	4.211	-	74	5.463	-	80
Remota	715	-	42	330	-	26
Total	**5.680**	**754**	**171**	**6.424**	**631**	**146**
Totais						
Provável	1.100.143	1.100.143	86	1.065.513	1.065.513	72
Possíveis	23.431	17.457	115	24.348	16.790	112
Remota	2.036	132	55	1.301	132	39
Total	**1.125.610**	**1.117.732**	**256**	**1.091.162**	**1.082.435**	**223**

A avaliação quanto à probabilidade de perda das ações ajuizadas pela Companhia é realizada exclusivamente pelos advogados que patrocinam as causas, que utilizam o exame da jurisprudência (judicial ou administrativa) para fins de classificação, sob o acompanhamento de sua área jurídica.

11.1 Contingências Fiscais com Natureza de Risco de Perda Provável

A Companhia constitui provisão para as causas classificadas como prováveis de perda. Em 30 de junho de 2019, as principais causas provisionadas são:

(a) **CSLL** - Mandado de segurança impetrado com finalidade de assegurar o direito líquido e certo de calcular e recolher a CSLL com base na alíquota prevista no caput do artigo 19 da Lei nº 9.249/1995, e no artigo 2º da Lei nº 9.316/1996 deixando de atender ao disposto na EC nº 10/1996 às demais disposições legais que visam impor alíquotas superiores aplicadas às pessoas jurídicas em geral, no valor de R$ 45.274 em 30 de junho de 2019 e R$ 44.952 em 31 de dezembro de 2018. Interposto RE em que foi reconhecida a anterioridade nonagesimal e declarada repercussão geral ao mérito remanescente. Aguarda julgamento do paradigma RE 578846/SP;

(b) **PIS** - Contribuição ao PIS Lei nº 9.718/1998, consideração das receitas de Capitalização na base de cálculo do PIS e o alargamento da base de cálculo do PIS e COFINS promovido pela Lei nº 9.718/1998, no valor de R$ 70.226 em 30 de junho de 2019 e R$ 67.297 em 31 de dezembro 2018. Proferida sentença negando provimento ao pedido. Negado provimento à apelação e ao agravo regimental. Autos remetidos ao STF para julgamento do Rext interposto pela Cia. Declarada Repercussão Geral no RE, que aguarda julgamento do paradigma RE 609096;

(c) **COFINS** - Mandado de segurança com a finalidade de garantir o direito ao não pagamento da COFINS sobre suas receitas, tal como previsto na Lei nº 9.718/1998 - inexigibilidade sobre receitas de empresas de Capitalização no valor de R$ 534.544 em 30 de junho de 2019 e R$ 515.825 em 31 de dezembro de 2018. Resp 1.251.863 (Concluso com o Min. Og Fernandes desde 31/08/2016). RE 602518 (aguarda julgamento Resp);

(d) **CSLL** - Mandado de segurança, questionando a majoração da alíquota de 15% para 20%, no valor de R$ 227.819 em 30 de junho de 2019 e R$ 219.210 em 31 de dezembro de 2018. Reconhecida somente a anterioridade nonagesimal. Interposição de Apelação. Declaração de Repercussão Geral. Aguarda julgamento do paradigma RE 578846; e

(e) **CSLL** - Mandado de segurança impetrado com a finalidade de assegurar o direito líquido e certo de recolher a contribuição à alíquota de 9%, no valor de R$ 219.786 em 30 de junho de 2019 e R$ 216.943 em 31 de dezembro de 2018. Acórdão reformou a sentença para julgar improcedentes todos os pedidos. Recurso Extraordinário teve provimento negado. Trânsito em julgado certificado. Aguardamos conversão do depósito em renda.

11.2 Contingências Fiscais com a Natureza de Risco de Perda Possível

A Companhia constitui provisão para as causas classificadas como Perda Possível que são consideradas como obrigações legais. Em 30 de junho de 2019, as principais questões discutidas em Processos Judiciais e Administrativos Tributários são:

(a) **Judicial - PIS** - Mandado de segurança impetrado com a finalidade de assegurar o direito líquido e certo de garantir inaplicabilidade da EC nº 17/1997, no que refere ao PIS, no período de julho de 1997 a fevereiro de 1998, considerando o disposto no art. 195, § 6º, da CF, no valor de R$ 7.662 em 30 de junho de 2019 e R$ 7.599 em 31 de dezembro de 2018. RE reconheceu somente anterioridade nonagesimal. Negado provimento ao Recurso Extraordinário da Brasilcap, sendo mantida a decisão que declarou o recolhimento do PIS na forma da LC nº 7/70 apenas para o período de julho de 1997 a fevereiro de 1998. Transitou em julgado em 05/12/2018;

(b) **Judicial - INSS** - Ação declaratória ajuizada, a fim de obter o reconhecimento do seu direito a não aplicação do Fator Acidentário de Prevenção (FAP), ante a sua inconstitucionalidade e ilegalidade, bem como o reconhecimento do grau de risco inerente a sua atividade como mínimo, correspondente à alíquota de 1% para fins de recolhimento da contribuição ao SAT/RAT, no valor de R$ 7.915 em 30 de junho de 2019 e R$ 7.671 em 31 de dezembro de 2018. Provimento em primeiro grau (1%), que foi reformado em 2ª instância. Recursos Extraordinário e Especial foram inadmitidos. Interpusemos Agravos em Recurso Extraordinário e Especial. AgResp 1.430.258 recebido no STJ em 16/01/2019; e

(c) **Administrativo - PIS** - Auto de infração lavrado para exigir diferença de PIS apurada no período de janeiro a março de 1999, acrescida de multa de ofício de 75% e juros de mora, no valor de R$ 1.880 em 30 de junho de 2019 e R$ 1.520 em 31 de dezembro de 2018. Cancelada a multa de janeiro e parte do período restante. Recurso Administrativo aguarda julgamento.

12 Débitos de Operações com Capitalização

Débitos de Operações com Capitalização	30/06/2019	31/12/2018
Circulante		
Comissões de Corretagem a Pagar	3.982	1.642
	3.982	**1.642**
Cancelamentos de Títulos de Capitalização	1.406	1.265
Outros Débitos Operacionais	1.594	1.435
	3.000	**2.700**
Total (nota explicativa 6)	**6.982**	**4.342**

13 Contas a pagar

Passivo Circulante	30/06/2019	31/12/2018
Obrigações a Pagar (nota explicativa 6)	**26.298**	**12.248**
Fornecedores a Pagar	21.876	3.831
Juros sobre Capital Próprio a Pagar	91	268
Dividendos a Pagar	1.583	2.272
Participações nos Lucros a Pagar	2.614	5.656
Outras Obrigações a Pagar	134	221
Impostos e Encargos Sociais a Recolher	**2.129**	**2.560**
IRRF de Funcionários e Terceiros	760	1.027
INSS e FGTS a recolher	759	864
Outros Impostos	610	669
Encargos Trabalhistas	**4.585**	**3.652**
13º Salário	902	-
Férias	2.509	2.722
Encargos sobre Férias	1.174	930
Impostos e Contribuições	**6.445**	**22.253**
Imposto de Renda	3.599	13.661
Contribuição Social	2.846	8.592
Outras Contas a Pagar (nota explicativa 6)	**30.386**	**34.714**
Taxa de Administração da Carteira	6.726	7.391
Taxa de Performance	23.636	27.237
Outras Contas a Pagar	24	86
Passivo Não Circulante		
Outras Contas a Pagar (nota explicativa 6)	**238**	**268**
Obrigações Operacionais	238	268

14 Provisões Técnicas

Composição e Movimentação das Provisões Técnicas

	Provisão Matemática para Capitalização (PMC)	Provisão para Resgates (PR)	Provisão para Sorteios a Realizar (PSR)	Provisão para Sorteios a Pagar (PSP)	Provisão Complementar de Sorteios (PCS)	Provisão para Distribuição de Bônus (PDB)	Total
31/12/2017	**9.251.636**	**443.987**	**166.039**	**15.431**	**3**	**75.104**	**9.952.200**
Constituições	4.031.660	-	108.651	123.989	106	12.096	4.276.502
Reversões	-	-	(167.310)	-	(99)	(2.752)	(170.161)
Cancelamentos	(11.908)	-	(219)	-	-	-	(12.127)
Transferências	(5.392.567)	5.426.060	-	-	-	(33.493)	-
Pagamentos	-	(5.406.128)	-	(126.091)	-	-	(5.532.219)
Atualização monetária	519.056	69	6.525	11	-	361	526.022
Atualização monetária Renda Variável	-	-	-	-	-	8.889	8.889
Prescrição de Títulos de Capitalização	-	(5.768)	-	(19)	-	-	(5.787)
31/12/2018	**8.397.877**	**458.220**	**113.686**	**13.321**	**10**	**60.205**	**9.043.319**
Constituições	2.254.218	-	44.793	55.059	51	6.057	2.360.178
Reversões	-	-	(64.831)	-	(47)	(1.647)	(66.525)
Cancelamentos	(7.002)	-	(109)	-	-	-	(7.111)
Transferências	(2.752.438)	2.765.927	-	-	-	(13.489)	-
Pagamentos	-	(2.712.081)	-	(55.001)	-	-	(2.767.082)
Atualização monetária	238.325	108	1.886	3	-	1.238	241.560
Atualização monetária Renda Variável	-	-	-	-	-	5.565	5.565
Prescrição de Títulos de Capitalização	-	(3.605)	-	-	-	-	(3.605)
30/06/2019	**8.130.980**	**508.569**	**95.425**	**13.382**	**14**	**57.929**	**8.806.299**

15 Patrimônio Líquido

15.1 Capital Social

O Capital Social totalmente subscrito e integralizado em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 é de R$ 231.264 e está representado por 324.000.000 de ações, sendo 216.010.804 ordinárias nominativas (ON) e 107.989.196 preferenciais nominativas (PN), sem valor nominal.

Acionistas	Ações ON	% ON	Ações PN	% PN	Total Ações	% Capital Total
BB Seguros Participações S.A.	107.989.204	49,99	107.989.196	100,00	215.978.400	66,66
Icatu Seguros S.A.	54.010.799	25,00	-	-	54.010.799	16,67
Companhia de Seguros Aliança da Bahia	51.292.002	23,75	-	-	51.292.002	15,83
Acionistas Minoritários	2.718.799	1,26	-	-	2.718.799	0,84
Total	**216.010.804**	**100,00**	**107.989.196**	**100,00**	**324.000.000**	**100,00**

15.2 Reservas de Lucros

15.2.1 Reserva Legal

É constituída ao final do exercício social, à razão de 5% sobre o Lucro Líquido de cada exercício até atingir o limite de 20% do Capital Social, em conformidade às disposições da Lei das Sociedades por Ações e Estatuto Social. No exercício social de 2016 a Companhia atingiu o limite máximo de constituição da Reserva Legal.

15.2.2 Outras Reservas de Lucros

São compostas por Reservas Suplementares para futuro aumento de capital, para compensar despesas de competência de exercícios anteriores, podendo ter outra destinação, conforme deliberação da Assembleia Geral, por proposta do Conselho de Administração. Fica esta reserva limitada ao valor do Capital Social, conforme estabelecido no artigo nº 199 da Lei das Sociedades Anônimas.

15.3 Dividendos

15.3.1 Dividendos Pagos

Aos acionistas são garantidos estatutariamente dividendos mínimos equivalentes a 25% do Lucro Líquido ajustado do exercício em consonância com a legislação em vigor e Política de Gestão de Capital da Companhia. Abaixo demonstrativo dos Dividendos Pagos nos semestres findos em 30 de junho de 2019 e 2018.

Dividendos Pagos	Exercício	Data de Pagamento	30/06/2019	30/06/2018
Pagamento de Dividendos Adicionais	2017	16/02/2018	-	45.477
Pagamento de Dividendos Adicionais	2018	15/02/2019	11.404	-
Total			**11.404**	**45.477**

16 Detalhamento das contas da Demonstração de Resultado

	30/06/2019	30/06/2018
Receitas líquidas com Títulos de Capitalização	**341.025**	**306.429**
Arrecadação com títulos de capitalização - PU	1.557.902	1.243.203
Arrecadação com títulos de capitalização - PM	1.030.384	1.058.073
Variação da provisão para resgate - PU	(1.353.495)	(1.068.772)
Variação da provisão para resgate - PM	(893.766)	(926.075)
Variação das Provisões Técnicas	**(11.041)**	**(4.121)**
Variação da Provisão Complementar de Sorteios - PU	(4)	(5)
Variação da Provisão para Distribuição de Bônus - PU	(3.216)	353
Variação da Provisão para Distribuição de Bônus - PM	(7.821)	(4.469)
Resultado com Sorteio	**(35.047)**	**(29.205)**
Variação da Provisão para Sorteios - PU	25.084	38.896
Despesas com Títulos Sorteados - PU	(33.826)	(44.508)
Variação da Provisão para Sorteios - PM	(4.947)	(5.042)
Despesas com Títulos Sorteados - PM	(21.358)	(18.551)
Custo de Aquisição	**(238.945)**	**(193.864)**
Corretagem	(207.772)	(157.882)
Custeamento de Vendas	(31.173)	(35.982)
Outras Receitas e Despesas Operacionais	**2.847**	**1.546**
Confecção e Postagem de Títulos	(820)	(525)
Receita com Prescrição de Títulos de Capitalização	3.594	2.605
Provisões para Ações Judiciais	(159)	(556)
Outras Receitas/Despesas	232	22
Despesas Administrativas	**(40.250)**	**(37.857)**
Pessoal Próprio	(25.394)	(24.402)
Prestadores de Serviços	(9.477)	(6.812)
Localização e Funcionamento	(4.068)	(3.807)
Arrendamento Mercantil	(157)	(912)
Publicidade e Propaganda	(524)	(1.260)
Publicações	(145)	(147)
Donativos e Contribuições	(324)	(406)
Diversas	(161)	(111)
Tributos	**(15.611)**	**(14.553)**
PIS	(2.035)	(1.884)
COFINS	(12.524)	(11.593)
Taxa de Fiscalização - SUSEP	(941)	(941)
Outros	(111)	(135)
Receitas Financeiras	**456.054**	**455.054**
Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado (nota explicativa 5.2)	**164.351**	**183.652**
Títulos de Renda Fixa - Privados	10.767	41.318
Titulos de Renda Variável - Ações	22	-
Quotas de Fundos de Investimento	123.090	141.047
Ajuste ao Valor de Mercado - Títulos Renda Fixa - Privados	27.695	1.287
Ajuste ao Valor de Mercado - Títulos Renda Variável - Ações	2.777	-
Títulos Mantidos até o Vencimento (nota explicativa 5.2)	**278.560**	**269.939**
Títulos de Renda Fixa - Públicos	278.560	269.939
Títulos Disponíveis para Venda (nota explicativa 5.2)	**11.972**	**-**
Títulos de Renda Fixa - Públicos	11.972	-
Outras Receitas	**1.171**	**1.463**
Outras Receitas	1.171	1.463
Despesas Financeiras	**(364.153)**	**(379.418)**
Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado (nota explicativa 5.2)	**(55.093)**	**(40.291)**
Títulos de Renda Variável - Ações	(8.093)	(212)
Títulos de Renda Fixa - Privados	(16.397)	-
Quotas de Fundos de Investimento	(25.743)	(30.397)
Ajuste ao Valor de Mercado - Títulos Renda Fixa - Privados	(2.140)	(9.471)
Ajuste ao Valor de Mercado - Títulos Renda Variável - Ações	(2.720)	(211)
Outras Despesas	**(309.060)**	**(339.127)**
Atualização Monetária e Juros das Provisões Técnicas	(240.673)	(268.614)
Taxa de Administração da Carteira	(43.506)	(48.502)
Taxa de Performance da Carteira	(23.636)	(20.565)
Outras Despesas Financeiras	(1.245)	(1.446)
Resultado Patrimonial	**(11)**	**(11)**
Despesas com Imóveis de Renda	(11)	(11)
Ganhos e Perdas com Ativos Não Correntes	**23**	**(27)**
Resultado na Alienação de Bens do Ativo Permanente	23	(27)

17 Transações com Partes Relacionadas

A Administração identificou como Partes Relacionadas a Companhia de Seguros Aliança da Bahia, Empresas integrantes do Grupo Banco do Brasil, Brasilprev, BB Mapfre, Icatu Seguros, Outras Empresas e seus Administradores, conforme definições contidas no CPC 05 (R1).

O custo com a remuneração global do Pessoal-Chave da Administração está definido no Estatuto Social e os valores são reavaliados e aprovados anualmente pela Assembleia Geral. Para o exercício social de 2019 o valor autorizado é de R$ 7.842:

(a) Diretoria Executiva - Honorários, Gratificações, Participações nos Lucros, Assistência Médica e Outras Despesas;

(b) Conselho de Administração: Honorários e Assistência Médica; e

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Valores expressos em milhares de reais)

(c) Comitê de Auditoria e Conselho Fiscal: Honorários.

As transações com Partes Relacionadas estão demonstradas nos quadros abaixo apresentando os saldos patrimoniais e o resultado líquido das referidas operações de forma comparativa.

	30/06/2019				31/12/2018			30/06/2018
Remuneração do Pessoal-Chave da Administração	**Ativo**	**Passivo**	**Receita**	**Despesas**	**Ativo**	**Passivo**	**Receita**	**Despesas**
Pessoal-Chave da Administração	**72**	**314**	**-**	**(3.033)**	**405**	**971**	**-**	**(3.064)**
Honorários e Encargos Sociais	**72**	**44**	**-**	**(2.353)**	**-**	**-**	**-**	**(2.305)**
Diretoria Executiva	72	44	-	(1.693)	-	-	-	(1.343)
Comitê de Auditoria	-	-	-	(124)	-	-	-	(182)
Conselho de Administração	-	-	-	(426)	-	-	-	(571)
Conselho Fiscal	-	-	-	(110)	-	-	-	(209)
Remuneração Variável	**-**	**270**	**-**	**(420)**	**405**	**971**	**-**	**(419)**
Assistência Médica	**-**	**-**	**-**	**(213)**	**-**	**-**	**-**	**(273)**
Outros	**-**	**-**	**-**	**(47)**	**-**	**-**	**-**	**(67)**

		30/06/2019				31/12/2018			30/06/2018
Partes Relacionadas	**Categoria**	**Ativo**	**Passivo**	**Receita**	**Despesas**	**Ativo**	**Passivo**	**Receita**	**Despesas**
a. BB Corretora de Seguros e Administradora de Bens S.A.	Ligada	**-**	**3.160**	**-**	**(178.661)**	**-**	**907**	**-**	**(130.839)**
b. BB Banco de Investimentos S.A.	Ligada	**-**	**30.362**	**-**	**(67.142)**	**-**	**34.628**	**-**	**(69.067)**
c. Banco do Brasil S.A.	Ligada	**9.613**	**18.232**	**58**	**(22.098)**	**1.475**	**8.319**	**28.061**	**(43.596)**
d. Votorantim Corretora de Seguros S.A.	Ligada	**-**	**615**	**-**	**(26.362)**	**-**	**495**	**-**	**(24.318)**
e. BB TUR Viagens e Turismo Ltda	Ligada	**-**	**6**	**-**	**(339)**	**-**	**52**	**-**	**(178)**
f. Brasilveículos Companhia de Seguros	Ligada	**6**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**(7)**
g. Brasildental Operadora de Planos Odontológicos S.A.	Ligada	**-**	**-**	**-**	**(13)**	**-**	**-**	**-**	**(14)**
h. Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	Ligada	**-**	**-**	**1**	**(149)**	**17**	**-**	**3**	**-**
i. Companhia de Seguros Aliança do Brasil	Ligada	**-**	**851**	**3.600**	**(2.543)**	**3**	**851**	**3.600**	**(2.543)**
j. Cielo S.A.	Ligada	**-**	**-**	**-**	**-**	**52**	**-**	**-**	**-**
k. Livelo S.A.	Ligada	**-**	**-**	**-**	**(151)**	**-**	**-**	**-**	**(3.598)**
l. BB Tecnologia e Serviços S.A.	Ligada	**223**	**376**	**-**	**(2.255)**	**492**	**-**	**-**	**-**
m. Fundação Banco do Brasil	Outras	**-**	**1**	**-**	**(52)**	**-**	**69**	**-**	**(11)**
n. Companhia Brasileira de Soluções e Serviços (Alelo)	Ligada	**-**	**20**	**-**	**-**	**-**	**-**	**94**	**-**
Total		**9.842**	**53.623**	**3.659**	**(299.766)**	**1.547**	**45.321**	**31.758**	**(274.171)**

Segue a discriminação da natureza das operações de cada Parte Relacionada:

a. Despesas de Corretagem decorrentes da comercialização de Títulos de Capitalização na rede Banco do Brasil;

b. Despesas Financeiras (taxa de administração) decorrentes da administração da Carteira de Investimentos. Os serviços de Gestão dos Ativos Financeiros são realizados pela BB DTVM, empresa contratada pelo BB BI;

c. Taxa de serviços de cobrança sobre comercialização de Títulos de Capitalização, despesas de incentivos às vendas, despesas com aluguéis de imóveis de uso, receitas com produtos promocionais (Títulos de Capitalização Modalidade Incentivo) e despesas bancárias recorrentes;

d. Despesas de corretagem decorrentes da comercialização de Títulos de Capitalização - Modalidade Popular do Banco Votorantim;

e. Taxa de serviços cobrada sobre as despesas de viagens e estadias dos funcionários e Administradores;

f. Despesas com seguros de veículos próprios dos administradores;

g. Despesas com planos odontológicos dos funcionários;

h. Despesas com a Previdência Privada e pecúlio dos funcionários;

i. Despesas com seguros patrimoniais da Companhia e receita com Títulos de Capitalização – Produtos da Modalidade Incentivo (Promoções Comerciais);

j. Receita de venda com Títulos de Capitalização - Produto de Incentivo;

k. Despesas comerciais decorrentes das vendas de Títulos de Capitalização;

l. Despesas com Serviços Prestados de Tecnologia (Data Center);

m. Despesas de doações para o Programa BBEducar; e

n. Despesas para realização de campanhas de vendas.

18 Outros assuntos

18.1 Cobertura de Seguros

Face à natureza de suas atividades a Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros dos seus bens e Responsabilidade Civil dos Administradores em níveis adequados para os riscos envolvidos.

Os ativos da Companhia apresentam-se segurados conforme abaixo:

- Coberturas contratadas para veículos (Colisão, danos materiais, corporais, morais e morte e invalidez) - R$ 1.302 em 30 de junho de 2019 e R$ 1.671 em 31 de dezembro de 2018;
- Coberturas contratadas para Seguro Empresarial (Incêndio, roubo/furto, danos elétricos, equipamentos eletrônicos, responsabilidade civil) - R$ 9.249 em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018; e
- Coberturas contratadas para Responsabilidade Civil de Administradores e Gestores (Danos ambientais, cadastrais, corporais, materiais, morais e de continuidade) - R$ 70.704 em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018.

19 Eventos Subsequentes

Em reunião realizada em 02 de agosto de 2019, o Conselho de Administração aprovou a proposta da Diretoria para pagamento de Dividendos Antecipados no montante de R$ 40.747, referente a 74% do resultado apurado no 1º semestre de 2019.

20 Comitê de Auditoria

De acordo com a Resolução CNSP nº 321/2015, artigo nº 134, item III, o Comitê de Auditoria revisou as Demonstrações Financeiras Intermediárias, inclusive as notas explicativas, o Relatório da Administração e o Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras Intermediárias referentes aos períodos comparativos de 30 de junho de 2019 e 2018 e 31 de dezembro de 2018.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

PRESIDENTE DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
Bernardo de Azevedo Silva Rothe

CONSELHEIROS
Helio Oliveira Portocarrero de Castro
Mansueto Facundo de Almeida Júnior
Marcelo Pacheco dos Guaranys
Maria do Carmo Nabuco de Almeida Braga
Silvano Gianni

DIRETORIA

PRESIDENTE
Marcelo Gonçalves Farinha

DIRETORES
Euzilvaldo Vivi Oliveira Reis
Frederico Guilherme Fernandes de Queiroz Filho

CONTADOR
Jairton Cardoso Guimarães
CRC-RJ 077462/O-4

ATUÁRIA
Jacqueline Marques Lana
MIBA 784

RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA - 1º SEMESTRE DE 2019

Introdução

O Comitê de Auditoria da Brasilcap Capitalização S/A, órgão estatutário de assessoramento ao Conselho de Administração, atua de forma independente e tem como principais atribuições: revisar, previamente à publicação, as demonstrações financeiras, avaliar a efetividade dos controles internos, da auditoria contábil independente e da auditoria interna.

Os administradores são responsáveis por elaborar e garantir a integridade das demonstrações financeiras, gerir os riscos, manter sistema de controles internos efetivo e zelar pela conformidade das atividades às normas legais e regulamentares aplicáveis.

A auditoria interna responde pela realização de trabalhos periódicos com foco nos principais riscos a que a Companhia está exposta, avaliando, com independência e objetividade, as ações de gerenciamento desses riscos e a adequação dos controles internos e da governança.

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é responsável pela auditoria das demonstrações financeiras da Brasilcap. Avalia, também, a adequação dos procedimentos contábeis e das práticas de divulgação de informações nas demonstrações financeiras e a adequação dos controles internos aos riscos suportados pela Companhia.

Principais atividades

O Comitê reuniu-se mensalmente, fez diligências e requisitou documentos e informações, promoveu discussões internas. Reuniu-se com o Conselho de Administração, com o Conselho Fiscal, com representantes da Diretoria Executiva e das áreas Financeira, Controles Internos e Compliance, Riscos Corporativos, Societário, Jurídico, Controladoria, Contabilidade, Escritório de Projetos e Governança de TI, Ouvidoria e Produtos. As atividades desenvolvidas, registradas em atas e no relatório semestral, cobriram o conjunto de responsabilidades atribuídas ao órgão e estão adiante sintetizadas.

Em suas reuniões, o Comitê abordou, em especial, os seguintes assuntos: demonstrações contábeis; controles internos e compliance, provisões técnicas, estratégia corporativa; projetos corporativos; conciliação bancária; ouvidoria; tecnologia e segurança da informação; demandas judiciais; depósitos judiciais; compras e contratações; partes relacionadas; regularidade fiscal, trabalhista, previdenciária e ambiental; auditorias contábil independente e interna; acompanhamento das recomendações oriundas de áreas internas e de entidades externas; e relacionamento com a SUSEP. Nas situações em que identificou necessidade de melhoria, recomendou aprimoramentos.

Manteve diálogo com a auditoria interna e com a auditoria contábil independente, apreciou seu planejamento e acompanhou sua execução, bem como tomou conhecimento dos resultados dos principais trabalhos, suas conclusões e recomendações.

Revisou as demonstrações financeiras, inclusive as notas explicativas, o relatório da Administração e o relatório do auditor contábil independente sobre as demonstrações financeiras, com o qual discutiu conclusões e apontamentos.

Conclusões

Com base nas atividades desenvolvidas e tendo presente as atribuições e limitações inerentes ao escopo de sua atuação, o Comitê de Auditoria considera que:

a) o sistema de controles internos da Companhia é adequado ao porte e à complexidade dos negócios e vem merecendo a atenção permanente da Administração;

b) a auditoria interna é efetiva e desempenha suas funções com independência, objetividade e qualidade. Não obstante, o Comitê entende ser conveniente avaliar as oportunidades de melhoria registradas;

c) a auditoria contábil independente é efetiva e suas avaliações apoiam a opinião do Comitê sobre a integridade das demonstrações financeiras. Não foram identificadas ocorrências que pudessem comprometer sua objetividade e independência;

d) as demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brasilcap Capitalização S/A em 30 de junho de 2019, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Rio de Janeiro (RJ), 02 de agosto de 2019.

Ilenor Elemar Zingler
Coordenador

José Fiel Faria Loureiro
Membro Titular

Nilson Martiniano Moreira
Membro Titular

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da **BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.**, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, inclusive aquelas conferidas pelos incisos II, III e VII, do artigo 163, da Lei nº 6.404/76, atualizada com a Lei nº 10.303/2001, declara haver procedido a análise do Relatório da Administração, do Balanço Patrimonial e demais Demonstrações Financeiras da Companhia relativas ao semestre findo em 30/06/2019, tendo concluído, com base nas informações prestadas pela Companhia ao longo do semestre, no Relatório dos Auditores Independentes, Deloitte Touche Tohmatsu, bem como no Relatório do Comitê de Auditoria da Brasilcap Capitalização S/A, que as referidas demonstrações refletem adequadamente a situação financeira e patrimonial da Companhia. Manifesta, ainda, seu parecer favorável à proposta da Diretoria, aprovada pelo Conselho de Administração, em reunião nesta data, de se efetuar o pagamento de dividendos intermediários aos acionistas da Companhia à conta do lucro líquido apurado no semestre findo em 30/06/2019, destinando o montante de R$ 40.747.000,00 (quarenta milhões, setecentos e quarenta e sete mil reais), à razão de R$ 0,125762346 por ação, a ser pago na forma da Lei, na data de 08/08/2019, *ad referendum* da Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

Rio de Janeiro, 02 de agosto de 2019.

Paula Luciana Viana da Silva Lima Mazanék
Presidente

Giácomo Romeis Hensel Trento
Conselheiro Titular

Marcio Santiago Câmara
Conselheiro Titular

Alberíco Machado Mascarenhas
Conselheiro Titular

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da Brasilcap Capitalização S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras intermediárias da Brasilcap Capitalização S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, 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 intermediárias acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brasilcap Capitalização 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 entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

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 intermediárias". 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.

Outros assuntos

Informações financeiras comparativas

Os valores correspondentes às demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e as demonstrações financeiras intermediárias referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2018, apresentados para fins de comparação, foram auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatórios, sem ressalvas, datados de 5 de fevereiro de 2019 e 2 de agosto de 2018, respectivamente.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras intermediárias 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 intermediárias 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 intermediárias, 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 intermediárias 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 este respeito.

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras intermediárias

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras intermediárias de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela SUSEP, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras intermediárias livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias, 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 intermediárias, 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 intermediárias.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras intermediárias

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras intermediárias, 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 influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras intermediárias.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras intermediárias, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras intermediárias ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras intermediárias, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras intermediárias representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Rio de Janeiro, 2 de agosto de 2019

Deloitte.

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8 "F" RJ

Roberto Paulo Kenedi
Contador
CRC nº 1 RJ 081401/O-5