

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Quotistas,
Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações contábeis da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., também denominada Votorantim Wealth Management & Services (VWM&S), 30 de junho de 2019 (1519) e 2018 (1518), acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.
A VWM&S, estrutura organizacional consolidadora das atividades de Asset Management (VAM) e Private Bank, encerrou Jun.19 com patrimônio líquido de R\$ 146,7 milhões (R\$ 376,3 milhões em Jun.18), e o resultado líquido de R\$-1,8 milhões no 1519 (R\$ 11,2 milhões no 1518).
A VAM atua em um amplo grupo de segmentos de investidores - de corporata e institucionais a clientes de private bank e distribuidores - e atualmente está entre as maiores gestoras de ativos no Brasil de acordo com

o ranking de gestores da ANBIMA, ocupando a 13ª posição ao final de Jun.19 com volume total de recursos geridos de R\$ 51,0 bilhões.
No segmento de produtos estruturados, a VAM encerrou Jun.19 com volume administrado de R\$ 22,2 bilhões e ocupava a 3ª posição no Ranking de Gestores de FI, e a 6ª posição no Ranking de Gestores de FIP elaborados pela ANBIMA.
Com relação ao segmento de Private Bank, em Jun.19 a VWM&S alcançou o volume total de ativos de R\$ 25,8 bilhões, dando continuidade à missão de ser um Private de soluções com foco na gestão patrimonial. Em Maio.19, a VAM concluiu a captação de R\$ 1,2 bilhão para um novo fundo imobiliário, o Fil Green Towers. O fundo, cujas cotas começaram a ser negociadas na B3, atraiu aproximadamente 7 mil cotistas, quase todas pessoas físicas, sendo o maior fundo imobiliário captado no país nos últimos seis anos.

Como reconhecimento pelo processo transformacional vivenciado desde o ano passado, no 1519 a VAM recebeu a classificação máxima da S&P (AMP-1) devido à disciplina dos processos de gestão de investimento, às fortes práticas operacionais e de controle, e aos bons princípios fiduciários. Além disso, visando reforçar seu compromisso em incorporar critérios sociais, ambientais e de governança corporativa nos processos de análise e gestão de ativos, em Jul.19 a VAM tornou-se signatária do PRI - *Principles of Responsible Investment*.
A administração da VWM&S agradece aos quotistas, clientes, parceiros pela confiança depositada e aos colaboradores pela contínuo empenho e dedicação.
São Paulo, 01 de agosto de 2019

A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018			
(Valores expressos em milhares de Reais)			
	Nota	30.06.2019	30.06.2018
ATIVO CIRCULANTE		229.352	489.218
Disponibilidades	5	242	1.691
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	6a	172.968	409.541
Aplicações em mercado aberto		-	109
Aplicações em depósitos interfinanceiros		172.968	409.432
Títulos e Valores Mobiliários	7a	1.100	3.609
Carteira própria		-	3.513
Vinculados a compromisso de recompra		-	96
Vinculados à prestação de garantias		1.100	-
Outros Créditos		54.848	74.118
Negociação e intermediação de valores	8	17.951	33.887
Rendas a receber		16.359	15.369
Diversos	9	20.538	24.862
Outros Valores e Bens	10	194	259
Despesas antecipadas		194	259
ATIVO NÃO CIRCULANTE		39.141	44.760
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		35.912	39.000
Títulos e Valores Mobiliários	7a	12.574	15.636
Vinculados à prestação de garantias		12.574	15.636
Outros Créditos	9	23.338	23.364
Diversos		23.338	23.364
PERMANENTE		3.229	5.760
Investimentos	11	1.636	3.209
Outros investimentos		6.611	6.200
(Imparidade acumulada)		(4.975)	(2.991)
Imobilizado de Uso	12	1.167	1.613
Outras imobilizações de uso		8.744	8.741
(Depreciação acumulada)		(7.577)	(7.128)
Intangível	13	426	938
Ativos intangíveis		5.509	5.465
(Amortização acumulada)		(5.083)	(4.527)
TOTAL DO ATIVO		268.493	533.978

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018			
(Valores expressos em milhares de Reais)			
	Nota	30.06.2019	30.06.2018
PASSIVO CIRCULANTE		96.482	128.670
Captações no mercado aberto	14	-	196
Carteira própria		-	87
Carteira de terceiros		-	109
Outras Obrigações		96.482	128.474
Sociais e estatutárias		9.290	7.059
Fiscais e previdenciárias	15a	2.675	13.050
Negociação e intermediação de valores	8	22.651	42.762
Diversas	15b	61.866	65.603
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		25.309	29.005
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		25.309	29.005
Outras Obrigações		25.309	29.005
Fiscais e previdenciárias	15a	7.126	6.910
Negociação e intermediação de valores	8	1.362	4.155
Diversas	15b	16.821	17.940
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		146.702	376.303
Capital	18a	122.774	247.774
De domiciliados no País		122.774	247.774
Reservas de lucros		25.775	116.783
Lucros/(Prejuízos) acumulados		(1.847)	(1.1746)
TOTAL DO PASSIVO		268.493	533.978

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO			
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018			
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)			
	Nota	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA		9.680	12.284
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	7b	9.680	12.284
DESPESAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA		(1)	(7)
Despesa de captação no mercado		(1)	(7)
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA		9.679	12.277
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS		243	19.147
Receitas de prestação de serviços	16a	84.908	86.368
Rendas de tarifas bancárias		755	551
Despesas de pessoal	16b	(51.722)	(46.882)
Outras despesas administrativas	16c	(22.984)	(12.226)
Despesas tributárias	19c	(8.099)	(7.121)
Outras receitas operacionais	16d	233	236
Outras despesas operacionais	16e	(2.848)	(1.779)
RESULTADO OPERACIONAL		9.922	31.424
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	17	-	102
Receitas não operacionais		-	102
IMPÓSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		9.922	31.526
PARTICIPAÇÃO DE EMPREGADOS E ADMINISTRADORES NOS LUCROS E RESULTADOS LUCRO/(PREJUÍZO) LÍQUIDO		(1.847)	11.222
LUCRO/(PREJUÍZO) POR QUOTA		(0,15)	0,45
Lucro/(prejuízo) por lote de mil quotas - R\$		(0,15)	0,45
Quantidade de quotas (lote de mil)	18a	12.277.389	24.777.389

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA			
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018			
(Valores expressos em milhares de Reais)			
	Nota	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
Fluxos de caixa provenientes das operações		9.922	31.526
Lucro antes dos Tributos e Participações		9.922	31.526
Ajustes ao Lucro/(prejuízo) antes dos Tributos e Participações		5.526	9.086
Depreciações e amortizações	16c	438	957
Despesas (Reversão) com provisões cíveis, trabalhistas e fiscais (1)		4.575	8.129
Outras receitas e despesas operacionais	16d/16e	513	517
Lucro/(prejuízo) ajustado antes dos Tributos e Participações		15.448	40.612
Variações Patrimoniais		(15.376)	15.208
(Aumento) Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez (1)		158.279	108.145
(Aumento) redução em títulos para negociação e instrumentos financeiros derivativos	(1.100)	16.468	-
(Aumento) Redução em outros créditos líquidos dos impostos diferidos (1)		7.433	35.694
(Aumento) redução em outros valores e bens	(79)	99	99
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.971)	(7.682)	(7.682)
(Redução) aumento em captações no mercado aberto	(113)	(213)	(172.825)
(Redução) aumento em outras obrigações		72	55.820
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS OPERAÇÕES		72	55.820
Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento		-	(15.636)
(Aquisição/aumento) de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda		-	(15.636)
(Aquisição/atuação) de intangíveis	(44)	-	-
Alienação/redução líquida de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda		3.556	-
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		3.512	(15.636)
Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento		(10.204)	(4.807)
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos		(10.204)	(4.807)
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		(10.204)	(4.807)
Variável líquida de caixa e equivalentes de caixa		(6.202)	35.377
Início do período		44.768	883
Fim do período (1)	5	38.148	36.260
Aumento de Caixa e Equivalentes de Caixa (1)		(6.202)	35.377
(1) O ativo patrimonial da Votorantim CTVM existente em 31 de dezembro de 2017 e incorporado em 31 de janeiro de 2018, foi desconsiderado nesta Demonstração dos Fluxos de Caixa, por não envolver caixa e equivalentes de caixa.			

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO				
SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018				
(Valores expressos em milhares de Reais)				
	Nota	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018	
Recargas		92.728	97.762	
Recargas da intermediação financeira	7b	9.680	12.284	
Recargas de prestação de serviços e tarifas bancárias		85.663	86.919	
Outras receitas/(despesas)	16d/16e/17	(2.615)	(1.441)	
Despesas da Intermediação Financeira		(1)	(7)	
Impostos Adquiridos de Terceiros		(20.518)	(9.723)	
Materiais, água, energia e gás	16c	(334)	(598)	
Serviços de terceiros	16c	(194)	(61)	
Comunicações	16c	(285)	(388)	
Processamento de dados	16c	(10.494)	(3.122)	
Manutenção e conservação de bens	16c	(534)	(569)	
Transportes	16c	(235)	(250)	
Serviços de vigilância e segurança	16c	(81)	(87)	
Serviços técnicos especializados	16c	(3.125)	(2.270)	
Serviços do sistema financeiro	16c	(232)	(459)	
Publicações, propaganda e publicidade	16c	(143)	(307)	
Emolumentos judiciais e cartorários	16c	(110)	(46)	
Outros	16c	(4.751)	(1.316)	
Valor Adicionado Bruto		72.209	88.482	
Despesas de depreciação e amortização	16c	(438)	(957)	
Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade		71.771	87.525	
Valor Adicionado a Distribuir		71.771	87.525	100,00%
Valor Adicionado Distribuído		71.771	87.525	100,00%
Pessoal		51.300	41.328	47,22%
Salários, honorários e demandas trabalhistas	16b	32.444	28.731	
Participação de empregados e administradores nos Lucros e Resultados		9.765	4.996	
Benefícios, treinamentos e previdência privada complementar	16b	4.570	3.590	
FGTS		4.521	4.011	
Impostos, Taxas e Contribuições		20.290	32.979	37,68%
Federais		17.743	30.664	
Estaduais		7	-	
Municipais		2.540	2.315	
Remuneração de Capitais de Terceiros		2.028	1.996	2,28%
Alugueis	16c	2.028	1.996	
Remuneração de Capitais Próprios (Prejuízo)/Lucro retido		(1.847)	11.222	12,82%

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

a.2) Composição da carteira por rubricas de publicação e prazo de vencimento									
		30.06.2019			30.06.2018				
		Valor de Mercado	Total	Marcação	Valor de Mercado	Total	Marcação	Valor de Mercado	Marcação
Vencimento em dias	Acima de 360	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado
Por carteira	13.674	13.674	13.674	-	19.245	19.245	-	-	-
Carteira própria	-	-	-	-	3.513	3.513	-	-	-
Vinculados a compromisso de recompra	-	-	-	-	96	96	-	-	-
Vinculados à prestação de garantias	13.674	13.674	13.674	-	15.636	15.636	-	-	-

a.3) Composição da carteira por categoria e prazo de vencimento em anos									
		30.06.2019			30.06.2018				
		Valor de Mercado	Total	Marcação	Valor de Mercado	Total	Marcação	Valor de Mercado	Marcação
Vencimento em dias	A vencer entre 1 e 5 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado
Por categoria	1.100	12.574	13.674	13.674	13.674	19.245	19.245	13.674	19.245
Títulos para negociação	1.100	-	1.100	1.100	3.609	3.609	-	-	-
Títulos disponíveis para venda	-	12.574	12.574	12.574	15.636	15.636	-	-	-

a.4) Resumo da carteira por rubricas de publicação									
		30.06.2019			30.06.2018				
		Valor Contábil	Total	Marcação	Valor Contábil	Total	Marcação	Valor Contábil	Total
Por carteira	1.100	12.574	13.674	3.609	15.636	19.245	19.245	13.674	19.245
Carteira própria	-	-	-	3.513	-	3.513	-	-	-
Vinculados a compromisso de recompra	-	-	-	96	-	96	-	-	-
Vinculados à prestação de garantias	1.100	12.574	13.674	-	15.636	15.636	-	-	-

b) Resultado de operações com títulos e valores mobiliários			
	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018	
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 6b)	9.074	11.686	
Títulos de renda fixa	162	209	
Aplicações em fundos de investimento	444	389	
Total			

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)

	30.06.2019	30.06.2018
9. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS		
Adiantamentos e antecipações salariais	580	588
Ativo fiscal diferido - Crédito tributário (Nota 19d)	31.216	26.251
Devedores diversos - No País	6	8
Devedores por depósitos em garantia - Contingências (Nota 22g)	10.033	9.628
Impostos e contribuições a compensar	1.149	1.135
Títulos e créditos a receber	729	10.594
Outros	163	22
Total	43.876	48.226
Ativo circulante	20.538	24.862
Ativo não circulante	23.338	23.364

	30.06.2019	30.06.2018
10. OUTROS VALORES E BENS		
Despesas Antecipadas		
Despesas de processamento de dados	6	2
Despesas de serviços técnicos especializados	118	52
Despesas de seguros	66	164
Outras	4	41
Total	194	259
Ativo circulante	194	259

	30.06.2019	30.06.2018
11. INVESTIMENTOS		
Investimentos por incentivos fiscais	4.858	4.447
Outros	1.753	1.753
Total	6.611	6.200
(Imparidade acumulada)	(4.975)	(2.991)

	30.06.2019	30.06.2018				
12. IMOBILIZADO DE USO						
	1º Semestre/2019	30.06.2019	30.06.2018			
	Saldo contábil	Depreciação	Valor de Depreciação acumulada	Saldo contábil	Saldo contábil	
Móveis e equipamentos de uso	256	(42)	1.869	(1.655)	214	298
Sistema de comunicação	20	(3)	1.369	(1.352)	17	23
Sistema de processamento de dados	23	(8)	3.320	(3.305)	15	31
Sistema de segurança	37	(5)	95	(63)	32	44
Instalações	1.038	(249)	2.091	(1.202)	889	1.217
Total	1.374	(107)	8.744	(7.577)	1.167	1.613

	30.06.2019	30.06.2018				
13. INTANGÍVEL						
a) Movimentação e composição						
	1º Semestre/2019	30.06.2019	30.06.2018			
	Saldo contábil	Aquisição	Amortização	Valor de Amortização acumulada	Saldo contábil	Saldo contábil
Softwares adquiridos	-	-	-	4	(4)	-
Licenças de uso Softwares desenvolvidos internamente	612	45	(231)	4.409	(3.983)	426
Total	612	45	(231)	5.509	(5.083)	426

	2019	2020	Total
Valores a amortizar	220	206	426

	30.06.2019	30.06.2018
14. CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO		
Carteira própria	-	87
Certificado de Depósitos Bancários - Ligadas	-	87
Carteira de terceiros	-	109
Debêntures - Ligadas	-	109
Total	-	196
Passivo circulante	-	196

	30.06.2019	30.06.2018
15. OUTRAS OBRIGAÇÕES		
a) Fiscais e previdenciárias		
Provisão para impostos e contribuições sobre lucros	-	3.504
Impostos e contribuições a recolher	3.955	10.813
Impostos e contribuições sobre o lucro a pagar	5.846	5.643
Total	9.801	19.960
Passivo circulante	2.675	13.050
Passivo não circulante	7.126	6.910

	30.06.2019	30.06.2018
b) Diversas		
Provisão para pagamentos a efetuar ⁽¹⁾	39.840	44.866
Provisões para demandas trabalhistas (Nota 22e1)	25.498	18.055
Provisões para demandas fiscais (Nota 22e1) ⁽²⁾	1.494	1.242
Provisão para demandas cíveis (Nota 22e1)	145	139
Valores a pagar sociedades ligadas	7.397	11.696
Cretores diversos - No País	4.315	524
Provisões para reestruturações	-	7.018
Total	78.687	83.543
Passivo circulante	61.866	65.603
Passivo não circulante	16.821	17.940

⁽¹⁾Inclui provisões para honorários fiscais, provisões para remuneração variável e provisões para pagamentos.

⁽²⁾Inclui obrigações legais.

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
16. OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS		
a) Receitas de prestação de serviços		
Administração de fundos	67.607	77.896
Comissões sobre colocação de títulos	6.709	742
Rendas de serviços de custódia	8.725	5.608
Corretagens de operações em bolsas	1.220	1.583
Outros serviços	647	539
Total	84.908	86.368

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
b) Despesas de pessoal		
Proventos	(23.128)	(24.388)
Encargos sociais	(14.708)	(14.561)
Benefícios	(3.960)	(3.431)
Demandas trabalhistas	(8.055)	(3.313)
Honorários, Pró-labore e outros benefícios	(1.261)	(1.030)
Trainamentos	(226)	(159)
Previdência privada complementar	(384)	-
Total	(51.722)	(46.882)

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
c) Outras despesas administrativas		
Água, energia e gás	(201)	(297)
Aluguéis	(2.028)	(1.996)
Comunicações	(285)	(388)
Manutenção e conservação de bens	(534)	(569)
Material	(133)	(101)
Processamento de dados	(10.494)	(3.122)
Promoções e relações públicas	(124)	(338)
Publicações, propaganda e publicidade	(143)	(307)
Serviços do sistema financeiro	(232)	(459)
Serviços de terceiros	(194)	(61)
Serviços de vigilância e segurança	(81)	(87)
Serviços técnicos especializados	(3.125)	(2.270)
Transportes	(235)	(250)
Viagens	(644)	(261)
Seguros	(155)	(99)
Emolumentos judiciais e cartorários	(110)	(46)
Depreciação	(207)	(222)
Amortização	(231)	(735)
Outras	(3.828)	(618)
Total	(22.984)	(12.226)

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
d) Outras receitas operacionais		
Atualização de depósitos em garantia	215	221
Demandas cíveis	9	15
Reversão de provisões administrativas	9	-
Total⁽¹⁾	233	236

⁽¹⁾Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
e) Outras despesas operacionais		
Atualização de remuneração variável (ações virtuais)	(721)	(658)
Demandas fiscais	(127)	(114)
Demandas cíveis	-	(139)
Despesas de Juros COFINS (adesão REFIIS e PERT)	(106)	(89)
Provisão para perdas - Outros riscos	(513)	-
Outras	(1.381)	(779)
Total⁽¹⁾	(2.848)	(1.779)

⁽¹⁾Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
17. RESULTADO NÃO OPERACIONAL		
Receitas não operacionais	-	102
Outras	-	102
Total⁽¹⁾	-	102

⁽¹⁾Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
a) Capital Social		
O Capital Social da Sociedade, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 122.774 (R\$ 247.774 em 30 de junho de 2018) está representado por 12.277.389.215 quotas (24.777.389.215 quotas em 30 de junho de 2018).		
Conforme Instrumento Particular de Alteração e Consolidação do Contrato Social da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e Outras Avenças realizado em 31 de janeiro de 2018, os sócios aprovaram o aumento do Capital Social no valor de R\$ 190.763, com a emissão de 19.076.313.565 novas quotas de valor unitário de R\$ 0,01.		
Conforme Instrumento Particular de Alteração e Consolidação do Contrato Social da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e Outras Avenças realizado em 28 de dezembro de 2018, os sócios aprovaram a redução do Capital Social mediante o cancelamento de 12.500.000.000 quotas, proporcionalmente à participação detida pelos sócios no capital social, no valor de R\$ 125.000. A alteração de capital foi homologada pelo Banco Central do Brasil em 30 de maio de 2019.		

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
b) Reserva de lucros		
Reserva legal		
Constituída obrigatoriamente à base de 5% do Lucro Líquido do período, até atingir o limite de 20% do Capital Social. A Reserva legal poderá deixar de ser constituída quando acrescida do montante das Reservas de Capital exceder 30% do Capital Social. A Reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de Capital ou para compensar prejuízos.		
Reserva estatutária para expansão		
A lei e o Estatuto Social facultam à Administração, no encerramento do período, propor que a parcela do lucro não destinada à Reserva Legal e não distribuída, caso exista, seja destinada para "Reserva Estatutária para Expansão", com a finalidade de fazer frente aos investimentos para expansão dos negócios. Além disso, o saldo de reserva também poderá ser utilizado para pagamento de dividendos.		

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
c) Dividendos		
Em 29 de abril de 2019, os sócios aprovaram distribuição de dividendos no valor de R\$ 6.704 através de reserva estatutária para expansão, pagos integralmente em 14 de maio de 2019.		

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
19. TRIBUTOS		
a) Demonstração da despesa de IR e CSLL		
Valores correntes	-	(3.404)
IR e CSLL no País - Corrente	-	(3.404)
Valores diferidos	(2.004)	(11.814)
Ativo fiscal diferido	(2.004)	(11.814)
Prejuízos fiscais/Bases negativas de CSLL	5.641	166
Diferenças temporárias	(7.645)	(11.980)
Total	(2.004)	(15.308)

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
b) Conciliação dos encargos de IR e CSLL		
Resultado antes dos tributos e participações	9.922	31.526
Encargo total do IR (25%) e CSLL (20% até dezembro/2018 e 15% a partir de janeiro/2019)	(3.969)	(14.186)
Participação de empregados no lucro	3.906	2.248
Outros valores	(1.941)	(3.370)
Imposto de Renda e Contribuição Social do período	(2.004)	(15.308)
Despesas tributárias		
1º Semestre/2019	1º Semestre/2018	
Cofins	(3.701)	(3.867)
ISSQN	(2.223)	(2.114)
PIS	(601)	(628)
Outras	(1.574)	(512)
Total	(8.099)	(7.121)

	31.12.2018	1º Semestre/2019	30.06.2019	30.06.2018	
d) Ativo fiscal diferido (Crédito tributário - Ativo)					
	Saldo	Constituição	Baixa	Saldo	Saldo
Diferenças temporárias	33.220	2.058	(9.703)	25.575	26.085
Provisões Passivas ⁽¹⁾	33.220	2.058	(9.703)	25.575	26.085
Prejuízo Fiscal/Base negativa de CSLL	-	5.641	-	5.641	166
Total dos créditos tributários ativos	33.220	7.699	(9.703)	31.216	26.251
Imposto de Renda	18.117	3.300	(5.280)	16.137	14.089
Contribuição Social	15.103	4.399	(4.423)	15.079	12.162

⁽¹⁾ Considera a parcela dos créditos tributários que foram constituídos no 1º semestre de 2018 em decorrência da incorporação da Votorantim CTVM, ocorrida em janeiro de 2018, cujo montante corresponde a de R\$ 9.575.

Expectativa de realização
A expectativa de realização dos ativos fiscais diferidos (créditos tributários) respalda-se em estudo técnico elaborado no 1º Semestre de 2019.

	Valor nominal	Valor presente
Em 2019	9.411	9.133
Em 2020	0%	13.542
Em 2021	4.836	4.174
Em 2022	1.527	1.236
Em 2023	845	641
A partir de 2024	1.055	662
Total de créditos tributários	31.216	28.264

No semestre findo em 30 de junho de 2019, observou-se a realização de créditos tributários na Votorantim Asset no montante de R\$ 16.457 (R\$ 22.513 em 30 de junho de 2018), correspondente a 89% (91% em 30 de junho de 2018) da respectiva projeção de utilização apurado até o semestre findo em 30 de junho de 2019, que constava no estudo técnico elaborado em 31 de dezembro de 2018.

	Prejuízo Fiscal/CSLL a Compensar ⁽¹⁾	Diferenças Intertemporais ⁽²⁾
Em 2019	100%	15%
Em 2020	0%	53%
Em 2021	0%	19%
Em 2022	0%	6%
Em 2023	0%	3%
A partir de 2024	0%	4%

⁽¹⁾ Projeção de consumo vinculada à capacidade de gerar bases tributáveis de IRPJ e CSLL em períodos subsequentes.

⁽²⁾ A capacidade de consumo ocorre das movimentações das provisões (expectativa de ocorrerem reversões, baixas e utilizações).

	1º Semestre/2019	1º Semestre/2018
e) Ativo fiscal diferido (Crédito tributário - Não ativado)		
Em 30 de junho de 2019 e 2018 não houve saldo não constituído de crédito tributário.		

	30.06.2019	30.06.2018
20. TERCEIROS RELACIONADOS		
Custos com remunerações e outros benefícios atribuídos ao Pessoal-Chave da Administração da Sociedade, formado pela Diretoria:		
Honorários, Pró labore e previdência privada complementar	10.662	9.435
Encargos sociais	3.462	3.124
Total	15.385	13.589

A Sociedade oferece um plano de previdência privada de contribuição definida ao Pessoal-Chave da Administração.

A Sociedade não concedeu empréstimos ao Pessoal-Chave da Administração no período.

As operações com partes relacionadas compreendem, além das operações com o Banco Votorantim e suas controladas, o Conglomerado Financeiro Banco do Brasil e a Votorantim S.A. (dentre as principais empresas destacam-se: Votorantim Finanças, Votorantim Cimentos e Votorantim Energia).

A Sociedade realiza transações bancárias com as partes relacionadas, tais como depósitos em conta corrente (não remunerados), depósitos remuner

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Os Quotistas e Administradores da

Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (Sociedade), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2019, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação à Sociedade, 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, 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 - Demonstração do Valor Adicionado

A demonstração do Valor Adicionado (DVA) referente ao semestre findo em 30 de junho de 2019, elaborada sob a responsabilidade da Administração da Sociedade, e apresentada como informação suplementar em relação às práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Sociedade. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está reconciliada as demais demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente preparada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e está consistente em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o relatório dos auditores

A administração da Sociedade é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis 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 contábeis, 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 contábeis 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 contábeis

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Sociedade continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Sociedade ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Sociedade são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, 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 detectam 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 contábeis.

Como parte da 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 contábeis, 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 Sociedade.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

- Concluimos 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 Sociedade. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 Sociedade a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis 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.



KPMG Auditores Independentes
CRC SP014428/O-6

São Paulo, 01 de agosto de 2019

João Paulo Dal Poz Alouche
Contador - CRC 1SP245785/O-2