



**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO DA FATOR SEGURADORA S.A.**

Em cumprimento as disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações financeiras referentes 31 de dezembro de 2014, acompanhadas do Relatório dos Auditores Deloitte Touche Tohmatsu.

A Seguradora apurou lucro de R\$ 18.792 no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 20.553 em 2013). As operações da Companhia, incluindo lucros obtidos em contratos com resseguradores e o resultado financeiro favorável devido ao aumento na taxa de juros, contribuíram para o bom desempenho da Seguradora no período.

A Seguradora atua nos ramos garantias de obrigações públicas e privadas, fiança locatícia, riscos de engenharia e riscos operacionais, que fazem parte dos riscos de infraestrutura, e também em riscos de responsabilidades civil.

A Fator Seguradora S.A. é especialista nos ramos relacionados à infraestrutura de forma abrangente. A Seguradora conta com um quadro funcional experiente, sistemas de última geração, contratos com resseguradores nacionais e internacionais de primeira linha e estrutura eficiente de distribuição, através de corretores de seguros focados nos mesmos segmentos.

É propósito da Seguradora continuar operando nos mesmos segmentos, nos quais tem provada experiência. O Estatuto Social da Seguradora determina a constituição de reserva legal no valor de 5% do lucro líquido do exercício e mínimo de 25% do lucro líquido ajustado na forma de distribuição de dividendos obrigatórios. Os ativos líquidos da Seguradora garantem sua solidez financeira e o valor do patrimônio líquido supera o exigido pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, para operar em todo território nacional.

A Seguradora administra, em conjunto com consultores jurídicos externos, processos remanescentes da administração de seu antigo Controlador e mantém provisões contábeis para todos os processos que apresentarem situação de perda provável.

A Diretoria gostaria de registrar especial reconhecimento aos clientes e aos corretores de seguros, que honraram esta Seguradora com sua confiança, aos resseguradores pelo valioso apoio recebido e aos funcionários pelo profissionalismo colocado a serviço da Seguradora.

Agradecemos também à Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, à Confederação Nacional das Empresas de Seguros Gerais, Previdência Privada e Vida, Saúde Suplementar e Capitalização ("CNSeg"), à Federação Nacional de Seguros Gerais ("Fensseg") e ao Sindicato do Estado de São Paulo ("Sinsp") pelo apoio recebido ao longo do ano.

| <b>BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013</b> |              |                |                |
|---|--------------|----------------|----------------|
| <b>(Em milhares de reais - R\$)</b>                           |              |                |                |
|   | <b>Notas</b> | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
| <b>Ativo</b>  |              | <b>420.763</b> | <b>347.193</b> |
| <b>Circulante</b>   |              | <b>345</b>     | <b>1.622</b>   |
| Disponível  |              | <b>345</b>     | <b>1.622</b>   |
| Caixa e bancos  | 7            | 345            | 1.622          |
| Aplicações  | 8            | 222.733        | 201.456        |
| Crédito das operações com seguros e resseguros                |              | <b>63.626</b>  | <b>43.636</b>  |
| Prêmios a receber   | 10           | <b>47.694</b>  | <b>38.017</b>  |
| Operações com seguradoras                                     |              | <b>3.639</b>   | <b>2.577</b>   |
| Operações com resseguradoras                                  |              | <b>12.302</b>  | <b>3.042</b>   |
| Outros créditos operacionais                                  | 19.a         | <b>31.263</b>  | <b>20.436</b>  |
| Ativos de resseguro - provisões técnicas                      | 15.d         | <b>88.433</b>  | <b>61.158</b>  |
| Títulos e créditos a receber                                  |              | <b>5.328</b>   | <b>10.127</b>  |
| Títulos e créditos a receber                                  | 12           | <b>1.258</b>   | <b>1.344</b>   |
| Créditos tributários e previdenciários                        | 11           | <b>1.793</b>   | <b>7.336</b>   |
| Depósitos judiciais e fiscais                                 | 12           | <b>1.001</b>   | <b>988</b>     |
| Outros créditos   |              | <b>1.276</b>   | <b>459</b>     |
| Despesas antecipadas  |              | <b>14</b>      | <b>56</b>      |
| Custos de aquisição diferidos                                 |              | <b>9.021</b>   | <b>8.704</b>   |
| Seguros   | 15.b         | <b>65.384</b>  | <b>83.573</b>  |
| <b>Ativo não circulante</b>                                   |              | <b>64.868</b>  | <b>83.153</b>  |
| Realizável a longo prazo                                      |              | <b>10.481</b>  | <b>15.722</b>  |
| Créditos das operações com seguros e resseguros               |              | <b>10.177</b>  | <b>15.609</b>  |
| Prêmios a receber   | 10           | <b>304</b>     | <b>113</b>     |
| Operações com seguradoras                                     |              | <b>5</b>       | <b>5</b>       |
| Outros créditos operacionais                                  | 19.a         | <b>44.621</b>  | <b>54.944</b>  |
| Ativos de resseguro - provisões técnicas                      | 15.d         | <b>2.802</b>   | <b>2.599</b>   |
| Títulos e créditos a receber                                  |              | <b>994</b>     | <b>925</b>     |
| Títulos e créditos a receber                                  | 12           | <b>1.765</b>   | <b>1.631</b>   |
| Créditos tributários e previdenciários                        | 11           | <b>43</b>      | <b>43</b>      |
| Depósitos judiciais e fiscais                                 | 12           |                |                |
| Custos de aquisição diferidos                                 |              | <b>6.959</b>   | <b>9.883</b>   |
| Seguros   | 15.b         | <b>217</b>     | <b>166</b>     |
| <b>Investimentos</b>  |              | <b>214</b>     | <b>163</b>     |
| Participações societárias                                     |              | <b>3</b>       | <b>3</b>       |
| Imóveis destinados a renda                                    |              | <b>222</b>     | <b>203</b>     |
| <b>Imobilizado</b>  |              | <b>175</b>     | <b>163</b>     |
| Bens móveis   |              | <b>47</b>      | <b>40</b>      |
| Outras imobilizações  |              | <b>77</b>      | <b>51</b>      |
| <b>Intangível</b>   |              | <b>77</b>      | <b>51</b>      |
| Outros intangíveis  |              | <b>486.147</b> | <b>430.766</b> |
| <b>Total do ativo</b>   |              | <b>486.147</b> | <b>430.766</b> |
| <b>Passivo</b>  |              | <b>273.796</b> | <b>203.600</b> |
| <b>Circulante</b>   |              | <b>10.136</b>  | <b>8.217</b>   |
| Contas a pagar  | 6. e         | <b>7.711</b>   | <b>6.500</b>   |
| Obrigações a pagar  |              | <b>1.363</b>   | <b>781</b>     |
| Impostos e encargos sociais a recolher                        |              | <b>768</b>     | <b>723</b>     |
| Encargos trabalhistas   |              | <b>264</b>     | <b>213</b>     |
| Impostos e contribuições                                      |              | <b>89.706</b>  | <b>62.607</b>  |
| Débito das operações com seguros e resseguros                 | 6. e         | <b>80</b>      | <b>28</b>      |
| Prêmios a receber   |              | <b>4.103</b>   | <b>2.389</b>   |
| Operações com seguradoras                                     |              | <b>52.176</b>  | <b>36.554</b>  |
| Operações com resseguradoras                                  |              | <b>2.687</b>   | <b>3.795</b>   |
| Corretores de seguros e resseguros                            |              | <b>30.660</b>  | <b>19.841</b>  |
| Outros débitos operacionais                                   | 19.b         | <b>492</b>     | <b>589</b>     |
| Depósitos de terceiros  | 19.c         | <b>172.412</b> | <b>131.059</b> |
| Provisões técnicas - seguros                                  | 15           | <b>171.843</b> | <b>130.541</b> |
| Danos   |              | <b>569</b>     | <b>518</b>     |
| Pessoas   |              | <b>1.050</b>   | <b>1.128</b>   |
| Outros débitos  |              | <b>1.050</b>   | <b>1.128</b>   |
| Instrumentos financeiros derivativos                          |              | <b>1.050</b>   | <b>1.119</b>   |
| Provisões judiciais   | 12           | <b>79.110</b>  | <b>102.004</b> |
| <b>Passivo não circulante</b>                                 |              | <b>385</b>     | <b>436</b>     |
| Contas a pagar  | 6. e         | <b>385</b>     | <b>436</b>     |
| Obrigações a pagar  |              | <b>8.980</b>   | <b>14.897</b>  |
| Débitos das operações com seguros e resseguros                | 6. e         | <b>1.883</b>   | <b>539</b>     |
| Operações com seguradoras                                     |              | <b>6.667</b>   | <b>14.136</b>  |
| Operações com resseguradoras                                  |              | <b>430</b>     | <b>222</b>     |
| Corretores de seguros e resseguros                            | 15           | <b>69.460</b>  | <b>86.434</b>  |
| Operações com seguradoras                                     |              | <b>69.460</b>  | <b>86.434</b>  |
| Operações com resseguradoras                                  |              | <b>285</b>     | <b>237</b>     |
| Corretores de seguros e resseguros                            |              | <b>285</b>     | <b>237</b>     |
| Provisões técnicas - seguros                                  |              | <b>285</b>     | <b>237</b>     |
| Danos   |              | <b>285</b>     | <b>237</b>     |
| Outros débitos  |              | <b>133.241</b> | <b>125.162</b> |
| Provisões judiciais   | 12           | <b>97.352</b>  | <b>97.352</b>  |
| <b>Patrimônio líquido</b>                                     | 14           | <b>97.352</b>  | <b>97.352</b>  |
| Capital social  |              | <b>35.889</b>  | <b>27.810</b>  |
| Reservas de lucro   |              | <b>35.889</b>  | <b>27.810</b>  |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>                  |              | <b>486.147</b> | <b>430.766</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| <b>DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013</b>       |              |                 |                 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| <b>(Em milhares de reais - R\$)</b>                                      |              |                 |                 |
|  | <b>Notas</b> | <b>2014</b>     | <b>2013</b>     |
| <b>DRE</b>   |              | <b>126.896</b>  | <b>125.216</b>  |
| Prêmios emitidos   |              | <b>6.595</b>    | <b>5.720</b>    |
| (+) Variações das provisões técnicas de prêmios                          |              | <b>133.491</b>  | <b>130.936</b>  |
| (=) Prêmios ganhos   | 17.a         | <b>2.346</b>    | <b>2.227</b>    |
| (-) Receita com emissão de apólices                                      |              | <b>(71.883)</b> | <b>(50.657)</b> |
| (=) Sinistros ocorridos  | 17.b         | <b>(13.601)</b> | <b>(13.067)</b> |
| (-) Custos de aquisição  | 17.c         | <b>(8.484)</b>  | <b>(11.107)</b> |
| (-) Outras receitas e despesas operacionais                              | 17.d         | <b>(10.765)</b> | <b>(34.987)</b> |
| (=) Resultado com resseguro  | 17.e         | <b>42.764</b>   | <b>18.905</b>   |
| (+) Receita com resseguro  |              | <b>(53.259)</b> | <b>(53.892)</b> |
| (-) Despesa com resseguro  |              | <b>(7.823)</b>  | <b>(15.852)</b> |
| (-) Despesas tributativas  | 17.f         | <b>(3.952)</b>  | <b>(3.878)</b>  |
| (-) Despesas com direitos  | 17.g         | <b>19.832</b>   | <b>15.535</b>   |
| (+) Resultado financeiro   | 17.h         | <b>4</b>        | <b>4</b>        |
| (=) Resultado patrimonial  |              | <b>29.165</b>   | <b>19.154</b>   |
| (=) Resultado operacional  |              | <b>29.165</b>   | <b>19.154</b>   |
| (+) Ganhos ou perdas com ativos não correntes                            | 17.j         | <b>(5.181)</b>  | <b>(6.416)</b>  |
| (=) Resultado antes de impostos e participações                          |              | <b>(5.181)</b>  | <b>(6.416)</b>  |
| (-) Imposto de renda   | 18           | <b>(3.105)</b>  | <b>(3.947)</b>  |
| (-) Contribuição social  | 18           | <b>(2.087)</b>  | <b>(519)</b>    |
| (-) Participações sobre o resultado                                      | 19.h         | <b>(18.792)</b> | <b>20.553</b>   |
| (=) Lucro líquido  |              | <b>4.814</b>    | <b>4.814</b>    |
| Quantidade de ações  |              | <b>3.90</b>     | <b>4.27</b>     |
| (=) Lucro líquido por ação   |              | <b>3.90</b>     | <b>4.27</b>     |
| As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras |              |                 |                 |

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

|  | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Lucro líquido do exercício   | <b>18.792</b> | <b>20.553</b> |
| Resultado abrangente do exercício  | <b>18.792</b> | <b>20.553</b> |
| As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras |               |               |

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

|  | <b>2014</b>     | <b>2013</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Fluxo de caixa nas atividades operacionais</b>                        |                 |                 |
| Lucro líquido do exercício   | <b>18.792</b>   | <b>20.553</b>   |
| Ajustes para:  |                 |                 |
| Depreciação e amortizações   | <b>83</b>       | <b>114</b>      |
| Variação nas contas patrimoniais:  |                 |                 |
| Ativos financeiros   | <b>(21.279)</b> | <b>(7.655)</b>  |
| Créditos das operações de seguros e resseguros                           | <b>(25.574)</b> | <b>904</b>      |
| Ativos de resseguro  | <b>(16.953)</b> | <b>(12.516)</b> |
| Créditos fiscais e previdenciários                                       | <b>5.543</b>    | <b>(5.762)</b>  |
| Ativo fiscal diferido  | <b>(134)</b>    | <b>(580)</b>    |
| Depósitos judiciais e fiscais  | <b>(14)</b>     | <b>215</b>      |
| Despesas antecipadas   | <b>42</b>       | <b>6</b>        |
| Custos de aquisição diferidos  | <b>2.607</b>    | <b>(901)</b>    |
| Outros ativos  | <b>(799)</b>    | <b>291</b>      |
| Impostos e contribuições   | <b>50</b>       | <b>(136)</b>    |
| Outras contas a pagar  | <b>(2.648)</b>  | <b>(7.003)</b>  |
| Débitos de operações com seguros e resseguros                            | <b>21.182</b>   | <b>3.472</b>    |
| Depósitos de terceiros   | <b>(97)</b>     | <b>64</b>       |
| Provisões técnicas - seguros e resseguros                                | <b>24.380</b>   | <b>15.319</b>   |
| Provisões judiciais  | <b>(21)</b>     | <b>862</b>      |
| Outros passivos  | <b>(9)</b>      | <b>(75)</b>     |
| Caixa gerado pelas operações   | <b>5.151</b>    | <b>7.172</b>    |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais                         | <b>5.151</b>    | <b>7.172</b>    |
| <b>Fluxo de caixa nas atividades de investimentos</b>                    |                 |                 |
| Recebimento pela venda:  |                 |                 |
| Investimentos  | -               | <b>11</b>       |
| Pagamento pela compra:   |                 |                 |
| Investimentos  | <b>(51)</b>     | -               |
| Imobilizado  | <b>(78)</b>     | <b>(30)</b>     |
| Intangível   | <b>(49)</b>     | <b>(7)</b>      |
| Caixa líquido consumido nas atividades de investimento                   | <b>(178)</b>    | <b>(26)</b>     |
| <b>Fluxo de caixa nas atividades de financiamentos</b>                   |                 |                 |
| Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio               | <b>(6.250)</b>  | <b>(5.763)</b>  |
| Caixa líquido consumido nas atividades de financiamento                  | <b>(6.250)</b>  | <b>(5.763)</b>  |
| Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa               | <b>(1.277)</b>  | <b>1.383</b>    |
| Caixa e equivalente de caixa no início do exercício                      | <b>1.622</b>    | <b>239</b>      |
| Caixa e equivalente de caixa no final do exercício                       | <b>345</b>      | <b>1.622</b>    |
| As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras |                 |                 |

**q) Apuração do resultado**

As receitas e despesas são apuradas pelo regime de competência. Para os produtos de risco, o fato gerador da receita é a emissão da apólice/certificado/endorosso ou a vigência do risco para os casos em que o risco se inicia antes da sua emissão e para os produtos de acumulação financeira, o fato gerador da receita é o recebimento das contribuições. Os prêmios de seguros e as correspondentes despesas de comercialização e agenciamento são reconhecidos no resultado de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto.

**4. ADOÇÃO DE NORMAS INTERNACIONAIS DE CONTABILIDADE NOVAS E REVISTAS**

Foram editados os pronunciamentos e modificações correlacionados as IFRSs novas e revisadas apresentadas abaixo, porém ainda não reconhecidas pela SUSEP. Em decorrência do compromisso do CPC e SUSEP de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam aprovados pela SUSEP até a data de sua aplicação obrigatória.

- **IFRS 9 - Instrumentos Financeiros - Classificação e Mensuração (CPC 38, 39 e 40)** - introduz novos requerimentos de classificação e mensuração de ativos financeiros e passivos financeiros. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, com base na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos, e o reconhecimento do valor da variação no valor justo do passivo financeiro atribuível a mudanças no risco de crédito daquele passivo como "Outros resultados abrangentes" observando certos critérios. Esta norma passa a vigorar para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2018, e a Seguradora fará revisão detalhada de seus passivos financeiros registrados ao valor justo para avaliar os efeitos resultantes de sua adoção.

- **Ciclo de melhorias anuais das IFRSs 2010 - 2012 emitidas em dezembro de 2013** - As melhorias anuais das IFRSs 2010 - 2012 geraram diversas alterações às IFRSs, as quais passam a vigorar a partir de 1º de julho de 2014.

| <b>Norma</b>  | <b>Tópico</b>   | <b>Detalhes</b>   |
|---|---|---|
| IFRS 2/CPC 10 - Pagamentos baseados em ações                              | Definição de condição de aquisição de direitos (vesting conditions)                           | Altera as definições de "condição de aquisição de direitos" e "condições de mercado" e acrescenta definições para "metas de desempenho".  |
| IFRS 3/CPC 15 - Combinações de Negócios                                   | Contabilização de considerações contingentes em combinações de negócios                       | Requer que a consideração contingente que seja classificada como ativo ou passivo seja mensurada ao valor justo ao final de cada período de reporte   |
| IFRS 8/CPC 22 - Segmentos Operacionais                                    | Reconciliação do total de ativos dos segmentos reportáveis para o total de ativos da Entidade | Exige a divulgação dos julgamentos feitos pela Administração, na aplicação dos critérios utilizados na agregação dos segmentos operacionais   |
| IFRS 13/CPC 46 - Mensuração de valor justo                                | Método de reavaliação: Reapresentação proporcional da depreciação/amortização acumulada       | A reconciliação do total dos segmentos reportáveis para os ativos da Entidade deve ser feita apenas se a informação dos ativos é fornecida regularmente ao principal tomador de decisão da Entidade   |
| IAS 16/CPC 27 - Ativo Imobilizado e IAS 38/ CPC 04 Ativo Intangível       | Método de reavaliação: Reapresentação proporcional da depreciação/amortização acumulada       | Esclarece que a edição do IFRS 13 e as conseqüentes adições ao IFRS 9 e IAS 39, não removem a possibilidade de mensurar contas a receber e contas a pagar de curto prazo numa base não descontada   |
| IAS 24/CPC 05 - Partes relacionadas                                       | Pessoal chave da administração  | Esclarece que o valor bruto do ativo imobilizado/intangível, é ajustado de maneira consistente com o valor do imobilizado/intangível reavaliado.  |
| IFRS 1/CPC 37 - Adoção Inicial das normas internacionais de contabilidade | Significado de IFRSs efetivos   | Esclarece como pagamentos feitos para empresas que prestam serviços avaliados com chave para a gestão do negócio devem ser divulgados   |
| IFRS 3/CPC 15 - Combinações de Negócios                                   | Exclusão dos negócios em conjunto do alcance da norma   | Esclarece que versão das IFRSs devem ser utilizadas na adoção inicial (altera apenas a norma para conclusão da norma emitida pelo IASB).  |
| IFRS 13/CPC 46 - Mensuração de valor justo                                | Escopo da exceção aplicável aos portfólios de ativos e passivos (parágrafo 52)                | Esclarece que a norma exclui do seu escopo a formação dos negócios em conjunto nas demonstrações financeiras dos negócios em conjunto em si.  |
| IAS 40/CPC 28 - Propriedade para investimento                             | Inter-relacionamento entre o IAS 40/CPC 28 e o IFRS 3/CPC 15                                  | Esclarece o escopo da exceção aplicável a mensuração do valor justo de grupos de ativos e passivos numa base líquida.   |
| IAS 40/CPC 28 - Propriedade para investimento                             | Inter-relacionamento entre o IAS 40/CPC 28 e o IFRS 3/CPC 15                                  | Esclarece a inter-relação entre o IAS 40/CPC 28 e o IFRS 3/CPC 15, na classificação de uma propriedade para investimento deve determinar se: a) A propriedade se enquadra na definição de propriedade para investimento nos termos da IAS 40. b) A transação se enquadra na definição de combinação de negócios nos termos da IFRS 3. |

• **Ciclo de melhorias anuais das IFRSs 2011 - 2013** - As melhorias anuais das IFRSs 2011 - 2013 geraram diversas alterações às IFRSs, as quais passaram a vigorar a partir de 1º de julho de 2014.

| <b>Norma</b>                                  | <b>Tópico</b>  | <b>Detalhes</b>   |
|---|--|---|
| IFRS 3/CPC 15 - Combinações de Negócios       | Exceções ao escopo de controladas em conjunto  | As alterações esclarecem que a IFRS 3 não se aplica à contabilização da formação de todos os tipos de acordos conjuntos nas demonstrações financeiras do próprio acordo-conjunto.   |
| IFRS 13/CPC 46 - Mensuração de valor justo    | Escopo do parágrafo 52 (exceção da carteira)   | As alterações esclarecem que o escopo da exceção da carteira, para fins de mensuração do valor justo de um grupo de ativos e passivos financeiros em base líquida, inclui todos os contratos dentro do escopo da mencionada exceção e contabilizados de acordo com a IAS 39 ou IFRS 9, mesmo aqueles contratos que não se enquadram nas definições de ativos ou passivos financeiros da IAS 32. |
| IAS 40/CPC 28 - Propriedade para investimento | Inter-relacionamento entre o IAS 40 e o IFRS 3 e o IAS 40 ao classificar propriedade para investimento | Conseqüentemente, uma entidade que adquira uma propriedade para investimento deve determinar se: a) A propriedade se enquadra na definição de propriedade para investimento nos termos da IAS 40. b) A transação se enquadra na definição de combinação de negócios nos termos da IFRS 3.   |

A Seguradora pretende adotar as normas aplicáveis quando as mesmas entrarem em vigor. Considerando as atuais operações da Seguradora não foram observadas alterações das normas que entraram em vigor assim como a Administração não espera que essas novas normas, interpretações e alterações tenham um efeito relevante sobre as demonstrações financeiras a partir de sua adoção.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

|   | <b>Reservas de lucros</b> |               |                    | <b>Lucros acumulados</b> |                |
|---|---------------------------|---------------|--------------------|--------------------------|----------------|
|   | <b>Capital social</b>     | <b>Legal</b>  | <b>Estatutária</b> |                          | <b>Total</b>   |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b> |                           |               |                    |                          |                |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>       | 97.352                    | 10.397        | 7.504              | -                        | 115.253        |
| <b>Proposta para destinação lucros</b>  | -                         | -             | -                  | 20.553                   | 20.553         |
| Juros sobre capital próprio             | -                         | 1.028         | 8.881              | (20.553)                 | (10.644)       |
| Reserva legal                           | -                         | -             | -                  | (5.763)                  | (5.763)        |
| Reserva estatutária                     | -                         | 1.028         | -                  | (1.028)                  | -              |
| Dividendos                              | -                         | -             | 8.881              | (8.881)                  | -              |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b> | <u>97.352</u>             | <u>11.425</u> | <u>16.385</u>      | <u>-</u>                 | <u>125.162</u> |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>       | -                         | -             | -                  | 18.792                   | 18.792         |
| <b>Proposta para destinação lucros</b>  | -                         | 940           | 7.139              | (18.792)                 | (10.713)       |
| Juros sobre capital próprio             | -                         | -             | -                  | (6.250)                  | (6.250)        |
| Reserva legal                           | -                         | 940           | -                  | (940)                    | -              |
| Reserva estatutária                     | -                         | -             | 7.139              | (7.139)                  | -              |
| Dividendos                              | -                         | -             | -                  | (4.463)                  | (4.463)        |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b> | <u>97.352</u>             | <u>12.365</u> | <u>23.524</u>      | <u>-</u>                 | <u>133.241</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013** (Em milhares de reais - R\$)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A Fator Seguradora S.A. ("Seguradora"), com sede na Avenida Santo Amaro, 48, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, opera em todo território nacional em seguros, nos ramos de riscos financeiros como garantia de obrigações privadas, públicas, judiciais, concessões públicas e fiança locatícia, riscos patrimoniais, como riscos de engenharia e operacionais e riscos de responsabilidades, como responsabilidade civil incluindo administradores e diretores (D&O), responsabilidade civil de profissionais (EBO) e responsabilidade civil geral. A Seguradora integra o Conglomerado Fator e é controlada diretamente pela Bancor Fator S.A., seu único acionista.

**2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

**a) Declaração de conformidade**

As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às sociedades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, pronunciamentos técnicos e orientações e interpretações técnicas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC quando referendados pela SUSEP. Os pronunciamentos emitidos pelo CPC visam à harmonização das práticas contábeis brasileiras as normas internacionais de contabilidade prescritas pelo "International Accounting Standards Board - IASB". Desde 2011, a SUSEP editou Circulares visando o processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, no sentido de regulamentar este processo de convergência.

**b) Normas e alterações de normas**

Em janeiro de 2014, a SUSEP emitiu a Circular nº 483 instituindo o novo plano de contas e modelo de elaboração de demonstrações financeiras das sociedades seguradoras, resseguradoras, de capitalização e entidades abertas de previdência complementar, com vigência a partir de janeiro de 2014, revogando assim a circular SUSEP nº 464, de 1 de março de 2013.

**c) Comparabilidade**

As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas com informações

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

**Detalhamento do Patrimônio Líquido Ajustado - PLA e exigência de capital**

|  | 2014    | 2013    |
|--|---------|---------|
| Patrimônio líquido   | 133.241 | 125.162 |
| Participações diretas e indiretas em Sociedade Seguradora  | (214)   | (163)   |
| Despesas antecipadas   | (14)    | (56)    |
| Ativo Intangível   | (77)    | (51)    |
| Patrimônio líquido ajustado - PLA  | 132.936 | 124.892 |
| (*) Capital base - CB  | 15.000  | 15.000  |
| (**) Capital baseado no risco de subscrição  | 4.906   | 6.651   |
| (***) Capital baseado no risco de crédito  | 19.636  | 20.111  |
| (****) Capital baseado no risco operacional  | 900     | 877     |
| Benefício da diversificação  | (2.048) | (2.628) |
| Capital de risco   | 23.484  | 25.011  |
| (*****) Capital mínimo requerido - CMR   | 23.484  | 25.011  |
| Patrimônio líquido ajustado  | 132.936 | 124.892 |
| (-) Exigência de capital - EC  | 23.484  | 25.011  |
| Suficiência de capital - R\$   | 109.452 | 99.881  |
| Suficiência de capital (% da EC)   | 466,07% | 399,35% |
| (*) O Capital base é o montante que a Seguradora deve manter de acordo com suas operações em cada região do território nacional, conforme determinações da Resolução CNSP nº 302/2013.   |         |         |
| (**) Para a apuração do Capital baseado no risco de subscrição, a Seguradora utilizou os critérios estabelecidos pela Resolução CNSP nº 280/2013.  |         |         |
| (***) Para apuração do Capital baseado no risco de crédito, a Seguradora utilizou os critérios estabelecidos pela Resolução CNSP nº 228/2010.  |         |         |
| (****) Para a apuração do Capital baseado no risco operacional, a Seguradora utilizou os critérios estabelecidos pela Resolução CNSP nº 283/2013.  |         |         |
| (*****) A Seguradora apurou o Capital Mínimo Requerido - CMR, utilizando o art. 2º, inciso III, da Resolução CNSP nº 302, de 16 de dezembro de 2013, sendo o Capital Mínimo Requerido-CMR, equivalente ao maior valor entre Capital Base e Capital de Risco.                           |         |         |
| A Seguradora continua apresentando plena suficiência em relação ao patrimônio líquido ajustado.  |         |         |
| <b>Limites de retenção</b>   |         |         |
| O limite de retenção é o valor máximo de responsabilidade que a Seguradora pode reter em cada risco isolado, determinado com base no valor dos respectivos patrimônios líquidos ajustados. Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, os limites de retenção da Seguradora, por ramo, foram: |         |         |

|   | 2014  | 2013  |
|---|-------|-------|
| 0141- Lucros cessantes  | 6.200 | 5.000 |
| 0167- Riscos de engenharia  | 6.200 | 5.000 |
| 0171- Riscos diversos   | 6.200 | 5.000 |
| 0196- Riscos nomeados e operacionais                              | 6.200 | 5.000 |
| 0234- Riscos de petróleo  | 6.200 | 5.000 |
| 0310- Responsabilidade Civil de Administradores e Diretores - D&O | 6.200 | 5.000 |
| 0351- Responsabilidade Civil Geral                                | 6.200 | 5.000 |
| 0378- Responsabilidade Civil Profissional                         | 6.200 | 5.000 |
| 0435- Aeronáuticos  | 6.200 | 5.000 |
| 0437- Responsabilidade Civil Hangar                               | 6.200 | 5.000 |
| 0739- Garantia financeira   | 6.200 | 5.000 |
| 0740- Garantia de obrigações privadas                             | 6.200 | 5.000 |
| 0745- Garantia de obrigações públicas                             | 6.200 | 5.000 |
| 0746- Fiança locatícia  | 6.200 | 5.000 |
| 0747- Garantia de concessões públicas                             | 6.200 | 5.000 |
| 0748- Crédito interno   | 6.200 | 5.000 |
| 0750- Garantia judicial   | 6.200 | 5.000 |
| 0775- Garantia seguro - setor público                             | 6.200 | 5.000 |
| 0776- Garantia seguro - setor privado                             | 6.200 | 5.000 |
| 0860- Crédito doméstico risco comercial                           | 6.200 | 5.000 |
| 0969- Viagem  | 400   | 400   |
| 0981- Acidentes pessoais - individual                             | 400   | 400   |
| 0982- Acidentes pessoais  | 6.200 | 5.000 |
| 0990- Eventos aleatórios  | 400   | 400   |
| 0993- Vida em grupo   | 400   | 400   |
| 1381- Acidentes pessoais  | 400   | 400   |
| 1535- Aeronáuticos (cascos)                                       | 6.200 | 5.000 |
| 1537- Responsabilidade civil hangar                               | 6.200 | 5.000 |

**7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

|                | 2014       | 2013         |
|----------------|------------|--------------|
| Caixa e bancos | 345        | 1.622        |
| Total          | <u>345</u> | <u>1.622</u> |

**8. APLICAÇÕES FINANCEIRAS**

| Aplicações financeiras                             | 2014                             |               |                |                   |                        |             | Taxa de Juros contratada |
|--|----------------------------------|---------------|----------------|-------------------|------------------------|-------------|--------------------------|
|  | De 1 a 30 dias ou Sem Vencimento | 31 a 180 dias | 181 a 360 dias | Acima de 360 dias | Valor Contábil/mercado | %           |                          |
| Letras Financeiras do Tesouro                      | 49.252                           | 850           | 222            | 172.409           | 222.733                | 100%        | SELIC                    |
| Letras do Tesouro Nacional                         | 81                               | -             | -              | -                 | 81                     | 0,04%       | 100% SELIC               |
| Fundo de Investimento em direito creditório - FIDC | -                                | -             | -              | 3.781             | 3.781                  | 1,70%       | -                        |
| Fundos de investimentos abertos                    | 4.478                            | -             | -              | -                 | 4.478                  | 2,01%       | -                        |
| Fundo de Investimento - DPVAT                      | 43.984                           | -             | -              | -                 | 43.984                 | 19,75%      | -                        |
| Fundos exclusivos                                  | 709                              | -             | -              | 34.613            | 35.322                 | 15,86%      | -                        |
| Letras Financeiras do Tesouro                      | -                                | -             | -              | 1.046             | 1.046                  | 2,96%       | 100% SELIC               |
| Debêntures   | -                                | -             | -              | 21.178            | 21.178                 | 59,96%      | CDI+2,11%                |
| Letras do Tesouro Nacional                         | -                                | -             | -              | 12.389            | 12.389                 | 35,07%      | 100% SELIC               |
| Ações de companhias abertas                        | 13                               | -             | -              | -                 | 13                     | 0,04%       | -                        |
| Contas a receber                                   | 696                              | -             | -              | -                 | 696                    | 1,97%       | -                        |
| Total  | <u>49.252</u>                    | <u>850</u>    | <u>222</u>     | <u>172.409</u>    | <u>222.733</u>         | <u>100%</u> | <u>-</u>                 |

| Aplicações financeiras                             | 2013                             |               |                |                   |                          |             | Taxa de Juros contratada |
|--|----------------------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
|  | De 1 a 30 dias ou Sem Vencimento | 31 a 180 dias | 181 a 360 dias | Acima de 360 dias | Valor contábil / mercado | %           |                          |
| Letras Financeiras do Tesouro                      | 37.068                           | -             | 32.853         | 131.533           | 201.454                  | 100%        | -                        |
| Letras do Tesouro Nacional                         | -                                | -             | -              | 16.148            | 16.148                   | 8,02%       | 100% SELIC               |
| Debêntures   | -                                | -             | -              | 76.463            | 76.463                   | 37,96%      | 100% SELIC               |
| Fundos de investimentos - abertos                  | 49                               | -             | -              | 2.914             | 2.914                    | 1,45%       | CDI+2,60%                |
| Certificado de Depósito Bancário - CDB             | -                                | -             | -              | 2.655             | 2.655                    | 1,32%       | 105% CDI                 |
| Certificado de recebíveis imobiliários - CRI       | -                                | -             | 26.645         | -                 | 26.645                   | 13,22%      | CDI+1,27%                |
| Fundo de Investimento em direito creditório - FIDC | -                                | -             | -              | 5.306             | 5.306                    | 2,63%       | -                        |
| Fundo de Investimento - DPVAT                      | 36.344                           | -             | -              | -                 | 36.344                   | 18,04%      | -                        |
| Fundos exclusivos                                  | 675                              | -             | -              | 639               | 33.616                   | 34,90%      | 17,34%                   |
| Letras Financeiras do Tesouro                      | -                                | -             | -              | 655               | 655                      | 0,33%       | 100% SELIC               |
| Debêntures   | -                                | -             | -              | 639               | 30.883                   | 31,52%      | 15,65%                   |
| Notas do Tesouro Nacional                          | -                                | -             | -              | 2.078             | 2.078                    | 1,02%       | 100% SELIC               |
| Contas a receber                                   | 675                              | -             | -              | -                 | 675                      | 0,34%       | -                        |
| Total  | <u>37.068</u>                    | <u>-</u>      | <u>32.853</u>  | <u>131.533</u>    | <u>201.454</u>           | <u>100%</u> | <u>-</u>                 |

A tabela demonstra que aproximadamente 66,72 por cento dos ativos financeiros foram investidos em títulos públicos (47,33 por cento em 31 de dezembro de 2013).  
O valor de mercado das quotas de Fundos de Investimento Financeiro foi apurado com base nos valores de quotas divulgados pelos Administradores dos fundos de investimento nos quais a Seguradora aplica seus recursos. Os títulos públicos federais, os certificados de depósitos bancários - CDB, as debêntures e os certificados de recebíveis imobiliários - CRI, foram contabilizados pelo seu valor de mercado.  
Para fins de divulgação apresentamos o valor de mercado com base nas tabelas de referência do mercado secundário da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais - ANBIMA.  
A gestão e os valores dos títulos referentes ao DPVAT são informados pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S. A.  
**Apuração do valor justo**  
A tabela abaixo apresenta a análise do método de valorização de ativos financeiros trazidos ao valor justo. Os valores de referência foram definidos conforme segue:  
• Nível 1: títulos com cotação em mercado ativo.  
• Nível 2: títulos com cotação nos mercados abrangidos no "Nível 1" mas que cuja precificação é direta ou indiretamente observável.  
• Nível 3: títulos que não possuem seu custo determinado com base em um mercado observável.

| Aplicações financeiras                             | 2014    |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|
|  | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total   |
| I. Ativos financeiros designados ao valor justo    | 149.299 | 73.434  | -       | 222.733 |
| Letras do tesouro nacional                         | 81      | -       | -       | 81      |
| Letras financeiras do tesouro nacional             | 135.087 | -       | -       | 135.087 |
| Fundo de investimentos - abertos                   | -       | 4.478   | -       | 4.478   |
| Fundo de investimento em direito creditório - FIDC | -       | 3.781   | -       | 3.781   |
| Fundo de investimento - DPVAT                      | -       | 43.984  | -       | 43.984  |
| Fundos exclusivos:                                 | -       | -       | -       | -       |
| Debêntures   | -       | 21.178  | -       | 21.178  |
| Ações de companhias abertas                        | -       | 13      | -       | 13      |
| Letras do tesouro nacional                         | 12.389  | -       | -       | 12.389  |
| Letras financeiras do tesouro nacional             | 1.046   | -       | -       | 1.046   |
| Contas a receber                                   | 696     | -       | -       | 696     |

| Aplicações financeiras  | 2013                |                |                  |               |                     |
|---|---------------------|----------------|------------------|---------------|---------------------|
|   | Nível 1             | Nível 2        | Nível 3          | Total         | %                   |
| I. Ativos financeiros designados ao valor justo                                   | 125.578             | 75.876         | -                | 201.454       | 100%                |
| Letras do tesouro nacional  | 76.463              | -              | -                | 76.463        | 37,96%              |
| Letras financeiras do tesouro nacional  | 16.148              | -              | -                | 16.148        | 8,02%               |
| Debêntures  | 2.914               | -              | -                | 2.914         | 1,45%               |
| Fundos de investimentos - abertos   | -                   | 49             | -                | 49            | 0,02%               |
| Certificado de depósito bancário - CDB  | -                   | 2.655          | -                | 2.655         | 1,32%               |
| Certificado de recebíveis imobiliários - CRI                                      | 26.645              | -              | -                | 26.645        | 13,22%              |
| Fundo de investimento em direito creditório - FIDC                                | -                   | 5.306          | -                | 5.306         | 2,63%               |
| Fundo de investimento - DPVAT   | 36.344              | 12.746         | -                | 49.090        | 24,33%              |
| Fundos exclusivos:  | -                   | -              | -                | -             | -                   |
| Debêntures  | -                   | 31.522         | -                | 31.522        | 15,65%              |
| Letras do tesouro nacional  | 2.078               | -              | -                | 2.078         | 1,02%               |
| Letras financeiras do tesouro nacional  | 655                 | -              | -                | 655           | 0,33%               |
| Contas a receber  | 675                 | -              | -                | 675           | 0,34%               |
| O quadro abaixo demonstra a movimentação das aplicações financeiras no exercício: |                     |                |                  |               |                     |
|   | Saldo em 01/01/2014 | Aplicações     | Resgates         | Rendimentos   | Saldo em 31/12/2014 |
| Títulos para negociações:   |                     |                |                  |               |                     |
| Letras Financeiras do Tesouro   | 16.148              | 148.104        | (32.725)         | 3.560         | 135.087             |
| Letras do Tesouro Nacional  | 76.463              | 4.582          | (88.702)         | 7.738         | 81                  |
| Debêntures  | 2.914               | -              | (2.892)          | (22)          | -                   |
| Fundos de investimentos - abertos   | 49                  | 29.363         | (25.406)         | 472           | 4.478               |
| Certificado de depósito bancário - CDB  | -                   | -              | -                | 172           | -                   |
| Certificado de recebíveis imobiliários - CRI                                      | -                   | -              | -                | -             | -                   |
| imobiliários - CRI  | 26.645              | -              | (27.342)         | 697           | -                   |
| Fundos de investimento em direito creditório - FIDC                               | 5.306               | -              | (2.065)          | 540           | 3.781               |
| Fundo de investimento - DPVAT   | 36.344              | 12.746         | (9.827)          | 4.721         | 43.984              |
| Fundo exclusivo   | 34.930              | -              | (4.000)          | 4.392         | 35.322              |
| Totais  | <u>201.454</u>      | <u>194.795</u> | <u>(195.786)</u> | <u>22.270</u> | <u>222.733</u>      |

**9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS**

A Seguradora possui operações com contratos futuros DI. Em 31 de dezembro de 2014, não haviam operações registradas com valores referenciados - (R\$76.414 em 2013). Em 31 de dezembro de 2014 e 2013, os seguintes resultados foram obtidos com a referida operação:

| Fator de sensibilidade - sinistros | Impacto no resultado antes dos impostos |  | Impacto no patrimônio líquido |  |
|------------------------------------|---|--|-------------------------------|--|
|                                    |   |  |                               |  |
| Em 31 de dezembro de 2014:         |   |  |                               |  |
| Aumento de sinistros em 5%         | (3.594)                                 |  | (2.156)                       |  |
| Aumento de sinistros em 10%        | (7.188)                                 |  | (4.313)                       |  |
| Em 31 de dezembro de 2013:         |   |  |                               |  |
| Aumento de sinistros em 5%         | (2.533)                                 |  | (1.520)                       |  |
| Aumento de sinistros em 10%        | (5.066)                                 |  | (3.039)                       |  |

| Região geográfica | Patrimonial   |             | Resposabilidades |             | Riscos financeiros |             | Total (*)     |            |
|-------------------|---------------|-------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|------------|
|                   | R\$ mil       | %           | R\$ mil          | %           | R\$ mil            | %           | R\$ mil       | %          |
| Centro Oeste      | 1.491         | 69,5        | 201              | 9,4         | 452                | 21,1        | 2.144         | 100        |
| Nordeste          | 3.718         | 29,2        | 541              | 4,2         | 8.485              | 66,6        | 12.744        | 100        |
| Norte             | 2.243         | 36,4        | 29               | 0,5         | 3.883              | 63,1        | 6.155         | 100        |
| Sudeste           | 10.769        | 23,6        | 6.269            | 13,7        | 28.678             | 62,7        | 45.718        | 100        |
| Sul               | 2.142         | 43,8        | 1.143            | 15,9        | 2.892              | 40,3        | 7.177         | 100        |
| Total             | <u>21.363</u> | <u>28,9</u> | <u>8.183</u>     | <u>11,1</u> | <u>44.390</u>      | <u>60,0</u> | <u>73.936</u> | <u>100</u> |

| Região Geográfica | Patrimonial  |             | Resposabilidades |             | Riscos financeiros |             | Total (*)    |            |
|-------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------|------------|
|                   | R\$ mil      | %           | R\$ mil          | %           | R\$ mil            | %           | R\$ mil      | %          |
| Centro Oeste      | 440          | 77,1        | 43               | 7,5         | 88                 | 15,4        | 571          | 100        |
| Nordeste          | 774          | 45,8        | 97               | 5,7         | 820                | 48,5        | 1.691        | 100        |
| Norte             | 13           | 1,6         | 6                | 0,8         | 777                | 97,6        | 796          | 100        |
| Sudeste           | 234          | 7,6         | 788              | 25,7        | 2.047              | 66,7        | 3.069        | 100        |
| Sul               | 571          | 51,3        | 114              | 10,3        | 427                | 38,4        | 1.112        | 100        |
| Total             | <u>2.032</u> | <u>28,1</u> | <u>1.048</u>     | <u>14,5</u> | <u>4.159</u>       | <u>57,5</u> | <u>7.239</u> | <u>100</u> |

(\*) Este montante não inclui receitas de prêmios do convênio DPVAT e prêmios de riscos vigentes não emitidos.  
**Concentração de riscos - moeda**  
A Fator Seguradora S.A. não possui concentrações de riscos significativos em moedas estrangeiras, as emissões ocorrem substancialmente em moeda nacional.  
**b) Risco de crédito**  
Risco de crédito é a possibilidade da contraparte de uma operação financeira não cumprir ou sofrer alteração na capacidade de honrar suas obrigações contratuais, podendo gerar assim alguma perda para a Seguradora.  
O gerenciamento de risco de crédito inclui o monitoramento de exposições com contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por agências avaliadoras de riscos, tais como Fitch Ratings, Standard & Poor's, Moody's entre outras. Além disso, a Seguradora possui seu próprio modelo de avaliação de risco de crédito com resseguradoras.  
O objetivo do modelo interno de avaliação do risco de crédito com resseguradoras é avaliar a empresa sob uma perspectiva puramente financeira. Este modelo permite o uso de demonstrações da empresa para elaborar projeções de balanço, demonstração do resultado e fluxo de caixa, bem como um conjunto de indicadores econômicos e financeiros projetados. O modelo estabelece um rating de risco compilando todos os indicadores necessários para a avaliação da empresa sob a ótica do acordo de Basileia II inclusive. A Seguradora adota política de gerenciamento das exposições de suas contrapartes de resseguro, limitando as resseguradoras que poderão ser usadas, e o impacto de eventual inadimplimento das resseguradoras é avaliado regularmente.  
**Definições das classificações de qualidade**  
• Forte: Exposições demonstram uma forte capacidade de cumprir compromissos financeiros, com probabilidade insignificante ou baixa de inadimplência e/ou níveis de perda esperada.  
• Boa: Demonstram boa capacidade de cumprir compromissos financeiros, com baixo risco de inadimplência e são monitoradas regularmente.  
• Satisfatória: Exposições que precisam de maior grau de monitoramento porque demonstram capacidade média a regular de cumprir compromissos financeiros.  
• Abaixo do padrão: Exposições que necessitam de monitoramento constante e atenção especial, visto que o risco de inadimplência é maior.  
• Em atraso, mas não deteriorada: Exposições que precisam de atenção especial e monitoramento constante, porque estão em atraso. São operações que normalmente demonstram curtos períodos de inadimplência, com expectativa mínima de perda efetiva após adoção de processos de cobrança.  
• Deteriorada: Exposições que foram avaliadas, individual ou coletivamente, como deterioradas e há necessidade de processo judicial para tentativa de recuperação.  
A seguinte tabela estabelece a distribuição dos ativos financeiros da Seguradora por classificações de qualidade de crédito:

|                                  | Classificações de qualidade |                  |                                |             |                              | Total        |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|-------------|------------------------------|--------------|
|                                  | Sem atraso, nem deteriorado |                  | Em atraso, mas não deteriorada | Deteriorada | Redução ao valor recuperável |              |
|                                  | Média Satis-                | Abaixo do padrão |                                |             |                              |              |
| <b>Em 31 de dezembro de 2014</b> |                             |                  |                                |             |                              |              |
| Ativos financeiros designados    |                             |                  |                                |             |                              |              |
| ao valor justo                   | 148.603                     | 74.130           | -                              | -           | -                            | 222.733      |
| Prêmios a receber                | 57.082                      | -                | -                              | 946         | 21                           | (178) 57.871 |
| Operações com seguradoras        | -                           | 986              | -                              | 3.222       | -                            | (274) 3.934  |
| Operações com resseguradores     | -                           | 12.302           | -                              | 249         | -                            | (249) 12.302 |
| Outros créditos operacionais     | -                           | 31.268           | -                              | 36          | -                            | (36) 31.268  |

**d) Risco operacional**  
A Seguradora define risco operacional como o risco de perda resultante de processos internos, erros e omissões dos colaboradores, sistemas de informações inadequados ou falhos, extrapolação de autoridade dos colaboradores, desempenho insatisfatório, falhas na adoção dos critérios de subscrição, fraudes e de

continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013  
(Em milhares de reais - R\$)

| Meses               | Resultado da operação Futuro DI |       |
|---------------------|---------------------------------|-------|
|                     | 2014                            | 2013  |
| Janeiro             | 669                             | 276   |
| Fevereiro           | (436)                           | 464   |
| Março               | (2)                             | 81    |
| Abril               | (88)                            | (359) |
| Mai                 | (81)                            | 695   |
| Junho               | (27)                            | 907   |
| Julho               | 2                               | (382) |
| Agosto              | 2                               | 771   |
| Setembro            | 35                              | (325) |
| Outubro             | 36                              | 193   |
| Novembro            | -2                              | 5     |
| Dezembro            | 1                               | (112) |
| Total das operações | 113                             | 2.214 |

As operações com instrumentos financeiros derivativos são negociadas na BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, e apresentam a seguinte posição em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

| Índice | Valor de referência | Data de vencimento |            | Local de negociação |        |
|--------|---------------------|--------------------|------------|---------------------|--------|
|        |                     | 2014               | 2013       | 2014                | 2013   |
| DI1    |                     |                    |            |                     |        |
|        |                     | CDI                | 02/01/2015 | BM&FBOVESPA         | 76.414 |

Em 31 de dezembro de 2014 não há saldo a pagar ou a receber referente a instrumentos financeiros derivativos - ajuste DI (R\$9 em 2013).

**10. PRÊMIOS A RECEBER**  
O detalhamento dos prêmios a receber, considerando os prazos de vencimentos, apresenta a seguinte posição:

|                            | 2014                      |                             | 2013                      |                             |
|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                            | Prêmios a receber - bruto | Prêmios a receber - líquido | Prêmios a receber - bruto | Prêmios a receber - líquido |
| Vencidos                   | 789                       | 5.679                       |                           |                             |
| A vencer de 1 a 30 dias    | 32.532                    | 22.312                      |                           |                             |
| A vencer de 31 a 60 dias   | 7.489                     | 2.981                       |                           |                             |
| A vencer de 61 a 120 dias  | 3.301                     | 4.503                       |                           |                             |
| A vencer de 121 a 180 dias | 490                       | 46                          |                           |                             |
| A vencer de 181 a 365 dias | 3.093                     | 2.495                       |                           |                             |
| A vencer acima de 365 dias | 10.177                    | 15.610                      |                           |                             |
| Total                      | 57.871                    | 53.626                      |                           |                             |
| Circulante                 | 47.694                    | 38.017                      |                           |                             |
| Não circulante             | 10.177                    | 15.609                      |                           |                             |

O detalhamento dos prêmios a receber, considerando os ramos de seguro, apresenta a seguinte posição:

|   | 2014                      |                             | 2013                      |                             |
|---|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|   | Prêmios a receber - bruto | Prêmios a receber - líquido | Prêmios a receber - bruto | Prêmios a receber - líquido |
| Garantia judicial                       | 59                        | (19)                        | 40                        | -                           |
| Garantia segurado - Setor público       | 18.909                    | (28)                        | 18.881                    | 23.112                      |
| Garantia segurado - Setor privado       | 13.641                    | (110)                       | 13.531                    | 4.424                       |
| Risco de engenharia                     | 16.089                    | -                           | 16.089                    | 22.204                      |
| Garantia de obrigações públicas         | 398                       | (21)                        | 377                       | 950                         |
| Riscos nomeados e operacionais          | 4.135                     | -                           | 4.135                     | 1.130                       |
| Garantia de obrigações privadas         | 325                       | -                           | 325                       | 266                         |
| RC de administradores e diretores (D&O) | 878                       | -                           | 878                       | 521                         |
| RC Profissional (E&O)                   | 2.249                     | -                           | 2.249                     | 1.009                       |
| Responsabilidade Civil Geral            | 1.145                     | -                           | 1.145                     | 31                          |
| Garantia de concessões públicas         | 221                       | -                           | 221                       | -                           |
| Fiança Locatícia                        | 58.049                    | (178)                       | 57.871                    | 53.647                      |
| Total                                   |                           |                             | (21)                      | 53.626                      |

A movimentação dos prêmios a receber está demonstrada abaixo:

|  | 2014      | 2013      |
|--|-----------|-----------|
| Saldo no início do exercício   | 53.626    | 61.358    |
| Prêmios emitidos   | 162.258   | 139.746   |
| Cancelamentos  | (66.161)  | (49.356)  |
| Recebimentos   | (104.915) | (104.053) |
| Adicional de fracionamento IOT   | 77        | (102)     |
| Prêmios de riscos vigentes não emitidos - PRVNE                          | 1.660     | 710       |
| Redução ao valor recuperável   | (157)     | (700)     |
| Transferência de cosseguro aceite vencido para operações com seguradoras | (560)     | (2.210)   |
| Saldo no final do exercício  | 57.871    | 53.626    |

A Seguradora adota como política o recebimento de prêmio em até 20 dias da data de emissão do risco. Ocasionalmente, poderá ocorrer negociação comercial para recebimento de prêmios em até 6 parcelas mensais. Há também emissões de riscos, principalmente relacionados a garantia judicial, onde eventualmente ocorre o parcelamento anual do prêmio, pelo prazo de vigência do risco, que supera 365 dias.

**11. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS**

|                             | 2014  | 2013  |
|-----------------------------|-------|-------|
| Ajustes temporais           | 1.765 | 1.631 |
| Outros créditos a compensar | 1.793 | 7.336 |
| Total                       | 3.558 | 8.967 |

Movimentação dos créditos tributários:  
Saldo no início do exercício 6.673 / 3.940  
Constituição no período (6.539) / (3.360)  
Utilização/reversão no período 1.765 / 1.631  
Saldo no final do exercício 1.765 / 1.631

A Seguradora não possui créditos de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013. Os créditos tributários provenientes de ajustes temporais decorrem basicamente de ajustes de títulos e valores mobiliários a valor de mercado e provisões para riscos. A Seguradora estima a realização destes créditos no período de 1 ano. Outros créditos a compensar referem-se substancialmente a antecipações de impostos no decorrer de cada exercício.

**12. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS**

a) A Seguradora possui contingências remanescentes das operações da CIGNA Seguradora S.A. para as quais os valores provisionados cobrem os riscos mediante a análise da probabilidade de perda de cada ação, que são conciliadas pela Administração considerando as perdas históricas, os riscos envolvidos e a avaliação dos consultores jurídicos.

Os principais processos em aberto em 31 de dezembro de 2014 são:

| Provisão para riscos fiscais   | 2014           | 2013           |
|--|----------------|----------------|
| Os processos fiscais referem-se a questionamentos que envolvem a incidência de impostos, contribuições e encargos sociais, como a dedutibilidade de despesas na base de cálculo da contribuição social em períodos anteriores, discussão sobre a incidência de contribuição previdenciária sobre valores pagos através de cartões de incentivo, questionamentos sobre a utilização de prejuízos fiscais desde 1998, supostas omissões de receitas representadas por variações monetárias ativas nas bases de cálculo do imposto de renda, da contribuição social e do Programa de Integração Social - PIS. | 1.631          | 1.051          |
| A Seguradora possui processos judiciais fiscais ativos, já transitados em julgado, reconhecidos contabilmente, cujo valor é R\$2.252 (R\$2.269 em 31 de dezembro de 2013), registrados na rubrica títulos e créditos a receber.  | 6.673          | 3.940          |
| <b>Prêmios a receber - líquido</b>   | <b>(6.539)</b> | <b>(3.360)</b> |
| <b>Saldo no final do exercício</b>   | <b>1.765</b>   | <b>1.631</b>   |

b) O quadro de processos em curso, de acordo com a avaliação dos advogados é assim resumido:

| Quantidade de ações | Valor estimado | Provisão contabil | Depósitos judiciais |        |     |     |     |     |
|---------------------|----------------|-------------------|---------------------|--------|-----|-----|-----|-----|
| 2014                | 2013           | 2014              | 2013                |        |     |     |     |     |
| Fiscais:            |                |                   |                     |        |     |     |     |     |
| Provável            | 4              | 4                 | 832                 | 769    | 832 | 769 | 654 | 542 |
| Possível (ii)       | 6              | 7                 | 5.787               | 6.608  | -   | -   | -   | -   |
| Remota              | 1              | 2                 | 210                 | 7.027  | -   | -   | -   | -   |
| Total               | 11             | 13                | 6.829               | 14.404 | 832 | 769 | 654 | 542 |

Sinistros: (i) Provável 4 / 6 / 87 / 237 / 87 / 237 - - -  
Possível 2 / 4 / 271 / 77 / 271 / 77 - - 2  
Remota 1 / 1 / 11 / 10 / 11 / 10 - - -  
Total 7 / 11 / 369 / 324 / 369 / 324 - - 2

Cíveis:  
Provável 6 / 6 / 242 / 350 / 242 / 371 - 164  
Possível (iii) 4 / 5 / 107 / 133 - - -  
Remota 3 / 4 / 26 / 29 - - -  
Total 13 / 15 / 375 / 512 / 242 / 371 - 164

Trabalhistas:  
Provável 2 / 2 / 261 / 216 / 261 / 216 / 207 / 177  
Possível (iv) 3 / 4 / 16 / 59 - - 30 / 6  
Remota 2 / 2 / - - - 153 / 140  
Total 7 / 8 / 277 / 275 / 261 / 216 / 390 / 323  
Total geral 38 / 47 / 7.850 / 15.515 / 1.704 / 1.680 / 1.044 / 1.031

Ativo circulante - depósitos judiciais - - - 1.001 / 988  
Ativo não circulante - depósitos judiciais - - - 43 / 43  
Passivo circulante - provisões judiciais 1.050 / 1.119 - - -  
Passivo circulante - sinistros a liquidar 356 / 306 - - -  
Passivo circulante - provisões despesas relacionadas 13 / 18 - - -  
Passivo não circulante - provisões judiciais 285 / 237 - - -

(i) A Provisão de Sinistros a Liquidar - PSL (judicial) é constituída com base na estimativa dos valores a indenizar efetuada por ocasião do recebimento do aviso de sinistro ou notificação do processo judicial, bruta dos ajustes de resseguro e líquida de cosseguro.

(ii) Os processos fiscais no valor de R\$5.787 (R\$6.608 em 2013), classificados como de perda possível, referem-se a questionamentos que envolvem a discussão sobre a incidência e reconhecimento de variações monetárias ativas de depósitos judiciais para fins de cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica - IRPJ e contribuição social sobre o lucro líquido - CSLL, de períodos anteriores, discussão sobre a incidência de contribuição previdenciária sobre valores pagos através de cartões de incentivo e supostas omissões de receitas representadas por variações monetárias ativas nas bases de cálculo do imposto de renda, da contribuição social e do programa de integração social - PIS.

(iii) Os processos trabalhistas no valor de R\$17 (R\$193 em 2013), classificados como de perda possível, referem-se a atuações efetuadas pelo órgão regulador e outros questionamentos referentes principalmente a prêmios de seguros.

(iv) Os processos trabalhistas no valor de R\$16 (R\$59 em 2013), classificados como de perda possível, referem-se INSS incidente sobre acordo em processo trabalhista, adicional de periculosidade e devolução de descontos relacionados a seguros.

|                                  | Fiscais | Sinistros | Cíveis | Trabalhistas |
|----------------------------------|---------|-----------|--------|--------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 769     | 324       | 371    | 216          |
| Constituições/Reestativas (i)    | 101     | 45        | (105)  | 70           |
| Liquidações                      | (98)    | -         | (24)   | (25)         |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 832     | 369       | 242    | 261          |

(ii) Referem-se a atualizações monetárias, provisões para novos processos judiciais, constituições, reversões e complementos em razão da atualização das posições dos consultores legais.

**13. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

a) Despesas corporativas  
Em junho de 2009, a Seguradora passou a investir parte de seu portfólio em Fundo de Investimento Exclusivo Multimercado, que tem como administrador, o Banco Fator S.A., seu único acionista, e como gestora a FAR - Fator Administração de Recursos Ltda.

O Banco Fator S.A. auxilia a Fator Seguradora através da Central de Riscos e Compliance, no cálculo do mercado e liquidez associados à utilização de derivativos e também em matéria relacionada a recursos humanos, tecnologia, marketing e controles internos.

Em 26 de setembro de 2014 foi firmado instrumento particular de acordo para reembolso de custos e despesas entre empresas integrantes do Conglomerado Fator. As partes utilizam estruturas e áreas corporativas em comum, típicas de suporte, bem como celebram contratos diretamente com fornecedores e/ou prestadores de serviços em geral, utilizados por todas as empresas do Conglomerado, com a finalidade de diminuição de custos, tendo em vista a contratação em maior quantidade.

Conforme abaixo discriminado, em 31 de dezembro de 2014, a Seguradora apresenta saldo a pagar e despesas, em razão deste acordo:

|   | Passivos - obrigações a pagar | Despesas corporativas com utilização de estruturas comuns e contratos firmados para o Conglomerado |       |
|---|-------------------------------|--|-------|
|   | 2014                          | 2014   | 2014  |
| Banco Fator S.A.                            | 533                           | 1.956  | 1.763 |
| Fator S.A. Corretora de Valores             | 485                           | -  | 187   |
| Far - Fator Administração de Recursos Ltda. | 46                            | -  | 5     |
| Fator Empreendimentos e Participações Ltda. | 1                             | -  | 1     |

**b) Remuneração do pessoal chave da administração**

|  | 2014  | 2013  |
|--|-------|-------|
| Honorários                               | 1.627 | 1.599 |
| Gratificações e participações nos lucros | 1.166 | 531   |
| Encargos                                 | 978   | 718   |

A Seguradora não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seu pessoal-chave da Administração.

**c) Outras informações**

Em 31 de dezembro de 2014, a Seguradora apresenta saldo a pagar a seu acionista, o Banco Fator S.A., no valor de R\$ 4.463 referente a dividendos do exercício corrente (R\$4.881 em 2013).

**14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**a) Capital social**

Em 31 de dezembro de 2014 o capital social totalmente subscrito e integralizado é de R\$97.352 (R\$97.352 em 2013) e está representado por 4.814 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, pertencentes a acionista domiciliado no País.

**b) Dividendos**

O Estatuto Social da Seguradora prevê distribuição de dividendo mínimo obrigatório de 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido ajustado, salvo deliberação em contrário da Assembleia Geral, na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976.

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE, realizada em 30 de dezembro de 2014, foi ratificada a distribuição de dividendo mínimo obrigatório no montante de R\$ 4.463 (R\$ 4.881 em 2013).

**c) Juros sobre capital próprio**

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE, realizada em 30 de dezembro de 2014, em complemento ao dividendo mínimo obrigatório, foi decidido pelo pagamento de Juros sobre o capital próprio - JCP apurado com base na taxa de juros de longo prazo - TJP, sobre o patrimônio líquido, gerando um montante de R\$ 6.250 (R\$ 5.763 em 2013) a pagar ao acionista. Para fins de apresentação das demonstrações financeiras, esses juros foram revertidos da conta de resultado (despesas financeiras), e apresentados como destinação do lucro. O montante creditado reduziu a base de cálculo do imposto de renda e contribuição social, o que proporcionou redução de carga tributária no montante de R\$2.500 (R\$2.305 em 2013).

**15. DETALHAMENTO DAS PROVISÕES TÉCNICAS E CUSTO DE AQUISIÇÃO POR RAMOS - SEGUROS**

**a) Provisões técnicas**

| Ramos  | Provisão prêmios não ganhos |         | Provisão de sinistros a liquidar |        | Provisão para sinistros ocorridos mas não avisados |        | Outras provisões |
|--|-----------------------------|---------|----------------------------------|--------|--|--------|------------------|
|  | 2014                        | 2013    | 2014                             | 2013   | 2014   | 2013   |                  |
| Acidentes pessoais   | -                           | -       | 4                                | 4      | -  | -      | -                |
| Renda de eventos aleatórios  | -                           | -       | 43                               | 42     | -  | -      | -                |
| Vida em grupo  | -                           | -       | 470                              | 422    | -  | -      | -                |
| DPVAT  | -                           | -       | 21.423                           | 19.838 | 22.017   | 16.328 | 527              |
| Garantia de obrigações - públicas  | 7.601                       | 10.266  | 1.658                            | 784    | -  | -      | -                |
| Garantia de obrigações - privadas  | 674                         | 2.089   | -                                | -      | -  | -      | -                |
| Garantia de concessões - públicas  | 106                         | 291     | -                                | -      | -  | -      | -                |
| Garantia judicial  | 2.022                       | 4.434   | -                                | -      | -  | -      | -                |
| Responsabilidade civil de administradores e diretores - D&O              | 1.791                       | 731     | 207                              | 334    | 53   | 29     | -                |
| Responsabilidade civil profissional - E&O                                | 2.171                       | 989     | -                                | 269    | 536  | 209    | -                |
| Responsabilidade civil geral   | 1.992                       | 449     | 2.066                            | 300    | 946  | 43     | -                |
| Riscos de Engenharia   | 39.558                      | 42.479  | 5.032                            | 10.719 | 429  | 2.210  | -                |
| Garantia segurado - Setor público  | 44.877                      | 54.178  | -                                | -      | -  | -      | -                |
| Garantia segurado - Setor privado  | 42.837                      | 42.670  | 30.252                           | 1.080  | -  | -      | -                |
| Riscos nomeados e operacionais   | 8.752                       | 2.128   | 1.142                            | 2.123  | 1.384  | 545    | -                |
| Fiança Locatícia   | 343                         | -       | -                                | -      | 16   | -      | -                |
| Total  | 152.724                     | 160.704 | 62.297                           | 35.915 | 25.381   | 19.364 | 527              |
| Provisão despesas relacionadas   | 160.704                     | 160.704 | 62.297                           | 35.915 | 25.381   | 19.364 | 527              |
| Provisão para sinistros ocorridos e não suficientemente avisados - IBNER | -                           | -       | -                                | -      | -  | -      | 162              |

| Ramos   | 2014 |       | 2013 |      |
|---|------|-------|------|------|
|   | 2014 | 2013  | 2014 | 2013 |
| Acidentes pessoais  | -    | -     | -    | -    |
| Renda de eventos aleatórios                                 | -    | -     | 1    | -    |
| Vida em grupo   | -    | -     | 26   | 50   |
| DPVAT   | -    | -     | -    | 24   |
| Garantia financeira   | -    | -     | -    | -    |
| Garantia de obrigações - públicas                           | -    | -     | -    | -    |
| Garantia de obrigações - privadas                           | -    | -     | -    | -    |
| Garantia de concessões - públicas                           | -    | -     | -    | -    |
| Garantia judicial   | -    | -     | -    | -    |
| Responsabilidade civil de administradores e diretores - D&O | -    | -     | -    | -    |
| Responsabilidade civil profissional - E&O                   | 14   | -     | 27   | -    |
| Responsabilidade civil geral                                | 17   | -     | 264  | -    |
| Riscos de Engenharia  | 226  | 418   | 216  | -    |
| Garantia segurado - Setor público                           | 83   | 835   | -    | -    |
| Garantia segurado - Setor privado                           | 83   | 835   | -    | -    |
| Riscos nomeados e operacionais                              | 45   | 45    | -    | -    |
| Riscos diversos   | 675  | 1.348 | 268  | -    |
| Total   | 675  | 1.348 | 268  | -    |

Outras provisões referem-se a despesas administrativas do convênio DPVAT - PDA no valor de R\$527 (R\$162 em 31 de dezembro de 2013).

**a.1) Movimentações das provisões técnicas**

|   | Provisão prêmios não ganhos |          | Provisão de sinistros a liquidar |         | Provisão para sinistros ocorridos mas não avisados |        | Outras provisões |
|---|-----------------------------|----------|----------------------------------|---------|--|--------|------------------|
|   | 2014                        | 2013     | 2014                             | 2013    | 2014   | 2013   |                  |
| Saldo no início do período                        | 160.704                     | 160.867  | 35.915                           | 20.052  | 19.364   | 17.225 | 162              |
| Constituições                                     | -                           | -        | -                                | -       | -  | -      | -                |
| Decorrentes de prêmios                            | 85.980                      | 89.523   | -                                | -       | -  | -      | -                |
| Diferimentos pelo risco decorrido                 | (93.960)                    | (89.686) | -                                | -       | -  | -      | -                |
| Avistos de sinistros                              | -                           | -        | 2.790                            | 18.252  | -  | -      | -                |
| Cancelamentos de sinistros                        | -                           | -        | (622)                            | (3.247) | -  | -      | -                |
| Ajustes de estimativas de sinistros               | -                           | -        | 33.797                           | 2.221   | -  | -      | -                |
| Pagamentos de sinistros                           | -                           | -        | (11.168)                         | (3.555) | -  | -      | -                |
| Movimentações decorrentes das operações com DPVAT | -                           | -        | 1.585                            | 2.583   | 5.688  | 902    | 365              |
| Outras constituições no período                   | -                           | -        | -                                | -       | 329  | 1.237  | -                |
| Outras reversões no período                       | -                           | -        | -                                | (91)    | -  | -      | (3.585)          |
| Saldo no final do período                         | 152.724                     | 160.704  | 62.297                           | 35.915  | 25.381   | 19.364 | 527              |

|                            | Provisão de despesas relacionadas aos sinistros - PDR |      | Provisão para sinistros ocorridos e não suficientemente avisados - IBNER |      |
|----------------------------|---|------|--|------|
|                            | 2014  | 2013 | 2014   | 2013 |
| Saldo no início do período | 1.348   | -    | -  | -    |
| Avistos de sinistros       | 176   | -    | -  | -    |
| Cancelamentos              |   |      |  |      |

— \* **continuação**
**DIRETORIA**
**A Diretoria**
**CONTADOR**
**Sílvia Salsman Guardia**  
 CRC 15P228485/O-7

**ATUÁRIO**
**Sérgio J. Leonardi**  
 MIBA 411

**PARECER DOS ATUÁRIOS INDEPENDENTES**

descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade com base em nossa auditoria atuarial, conduzida de acordo com os princípios atuariais emitidos pelo IBA. Esses princípios atuariais requerem que a auditoria atuarial seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as provisões técnicas, os ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade estão livres de distorção relevante. Em relação ao aspecto da solvência, nossa responsabilidade está restrita à adequação dos demonstrativos da solvência e do capital mínimo da Sociedade e não abrange uma opinião sobre as condições para fazer frente às suas obrigações correntes e ainda apresentar uma situação patrimonial e uma expectativa de lucros que garantam a sua continuidade no futuro.

Deloitte Touche Tohmatsu

Uma auditoria atuarial envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores das provisões técnicas, dos ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do atuário, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante independentemente se causada por fraude ou erro. Nessas avaliações de risco, o atuário considera os controles internos relevantes para o cálculo e elaboração das provisões técnicas, dos ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção descritos nas notas explicativas

integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade para planejar procedimentos de auditoria atuarial que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Sociedade.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião de auditoria atuarial.

**Opinião**

Em nossa opinião, as provisões técnicas, exceto aquelas referentes ao seguro DPVAT, no montante de R\$43.967 mil que não foi objeto de nossos exames, os ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade anteriormente referidas da Fator Seguradora S.A. em 31 de dezembro de 2014, foram elaborados, em todos os aspectos relevantes, de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo IBA e com as normas da SUSEP e do CNSP.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2015

**DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Consultores Ltda.

CNPJ 02.189.924/0001-03 CIBA 45

**João Batista da Costa Pinto** MIBA 944

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Seguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Seguradora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Opinião**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Fator Seguradora S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2015

**Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes**

CRC nº 2 SP 011609/O-8

 Contador - **Marcelo Luis Teixeira Santos**

CRC nº 1 PR 050377/O-6

 Aos Acionistas e Administradores da **Fator Seguradora S.A.**

São Paulo - SP

Examinamos as provisões técnicas, exceto aquelas referentes ao seguro DPVAT, no montante de R\$43.967 mil, os ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção da Fator Seguradora S.A. ("Sociedade"), em 31 de dezembro de 2014, descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras da Sociedade, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração, de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP.

**Responsabilidade da Administração**

A Administração da Sociedade é responsável pelas provisões técnicas, pelos ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e pelos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção descritos nas notas explicativas integrantes das demonstrações financeiras, elaborados de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo IBA e com as normas da SUSEP e do CNSP, e pelos controles internos que ela determinou serem necessários para permitir a sua elaboração livre de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

**Responsabilidade dos atuários independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre as provisões técnicas, os ativos de resseguro e retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção

Aos Acionistas e Administradores da

**Fator Seguradora S.A.**

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Fator Seguradora S.A. ("Seguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

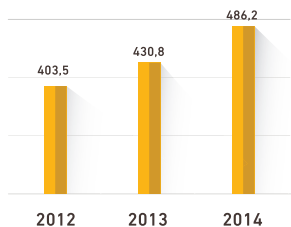
**Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras**

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

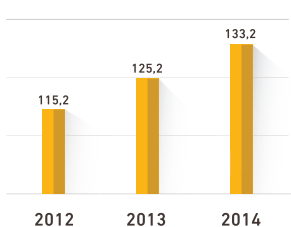
**Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em

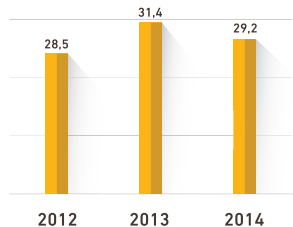
**ATIVO TOTAL**  
(em R\$ milhões)



**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
(em R\$ milhões)



**LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS**  
(em R\$ milhões)



| BALANÇO PATRIMONIAL                             |                | Em milhares de reais |  | DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - DRE |  | Em milhares de reais |                |
|---|----------------|----------------------|--|---------------------------------|--|----------------------|----------------|
| ATIVO   | 2014           | 2013                 |  |                                 | 2014   | 2013                 |                |
| <b>CIRCULANTE</b>                               | <b>420.763</b> | <b>347.193</b>       |  |                                 |  |                      |                |
| Disponibilidades                                | 345            | 1.622                |  |                                 | Prêmios emitidos líquidos                                    | 126.896              | 125.216        |
| Aplicações                                      | 222.733        | 201.454              |  |                                 | (+) Variações das provisões técnicas de prêmios              | 6.595                | 5.720          |
| Créditos das operações com seguros e resseguros | 63.626         | 43.636               |  |                                 | <b>(=) PRÊMIOS GANHOS</b>                                    | <b>133.491</b>       | <b>130.936</b> |
| Outros créditos operacionais                    | 31.263         | 20.436               |  |                                 | (+) Receita com emissão de apólices                          | 2.346                | 2.227          |
| Ativos de resseguros - provisões técnicas       | 88.433         | 61.158               |  |                                 | (-) Sinistros ocorridos                                      | (71.883)             | (50.657)       |
| Títulos e créditos a receber                    | 5.328          | 10.127               |  |                                 | (-) Custos de aquisições                                     | (13.601)             | (13.067)       |
| Despesas antecipadas                            | 14             | 56                   |  |                                 | (-) Outras receitas e despesas operacionais                  | (8.484)              | (11.107)       |
| Custos de aquisição diferidos seguros           | 9.021          | 8.704                |  |                                 | (-) Resultado com operações de resseguros                    | (10.765)             | (34.987)       |
|   |                |                      |  |                                 | (-) Despesas administrativas                                 | (17.823)             | (15.852)       |
| <b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>                     | <b>65.384</b>  | <b>83.573</b>        |  |                                 | (-) Despesas com tributos                                    | (3.952)              | (3.818)        |
| Crédito das operações com seguros e resseguros  | 10.481         | 15.722               |  |                                 | (+) Resultado financeiro                                     | 19.832               | 15.535         |
| Outros créditos operacionais                    | 5              | 5                    |  |                                 | (+) Resultado patrimonial                                    | 4                    | 4              |
| Ativos de resseguros - provisões técnicas       | 44.621         | 54.944               |  |                                 | <b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>                             | <b>29.165</b>        | <b>19.154</b>  |
| Títulos e créditos a receber                    | 2.802          | 2.599                |  |                                 | (+) Ganhos com ativos não correntes                          | -                    | 12.281         |
| Custos de aquisição diferidos seguros           | 6.959          | 9.883                |  |                                 | <b>(=) RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>      | <b>29.165</b>        | <b>31.435</b>  |
| Investimentos                                   | 217            | 166                  |  |                                 | (-) Imposto de renda   | (5.181)              | (6.416)        |
| Imobilizado                                     | 222            | 203                  |  |                                 | (-) Contribuição social                                      | (3.105)              | (3.947)        |
| Intangível                                      | 77             | 51                   |  |                                 | (-) Participações sobre o resultado                          | (2.087)              | (519)          |
| Diferido  | -              | -                    |  |                                 | <b>(=) LUCRO LÍQUIDO</b>                                     | <b>18.792</b>        | <b>20.553</b>  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                           | <b>486.147</b> | <b>430.766</b>       |  |                                 |  |                      |                |
|   |                |                      |  |                                 |  |                      |                |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>             | <b>2014</b>    | <b>2013</b>          |  |                                 |  |                      |                |
| <b>CIRCULANTE</b>                               | <b>273.796</b> | <b>203.600</b>       |  |                                 |  |                      |                |
| Contas a pagar                                  | 10.136         | 8.217                |  |                                 | <b>SILVIA SALSMAN GUARDIA - CRC 1SP228485/0-7</b>            |                      |                |
| Débito das operações com seguros e resseguros   | 89.706         | 62.607               |  |                                 | A íntegra do Balanço da Fator Seguradora S/A está disponível |                      |                |
| Depósitos de terceiros                          | 492            | 589                  |  |                                 | no site da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP      |                      |                |
| Provisões técnicas - seguros                    | 172.412        | 131.059              |  |                                 | (www.susep.gov.br)   |                      |                |
| Outros débitos                                  | 1.050          | 1.128                |  |                                 |  |                      |                |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>                   | <b>79.110</b>  | <b>102.004</b>       |  |                                 |  |                      |                |
| Contas a pagar                                  | 385            | 436                  |  |                                 |  |                      |                |
| Débitos das operações com seguros e resseguros  | 8.980          | 14.897               |  |                                 |  |                      |                |
| Provisões técnicas - seguros                    | 69.460         | 86.434               |  |                                 |  |                      |                |
| Outros débitos                                  | 285            | 237                  |  |                                 |  |                      |                |
| Débitos diversos                                | -              | -                    |  |                                 |  |                      |                |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                       | <b>133.241</b> | <b>125.162</b>       |  |                                 |  |                      |                |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>    | <b>486.147</b> | <b>430.766</b>       |  |                                 |  |                      |                |