

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

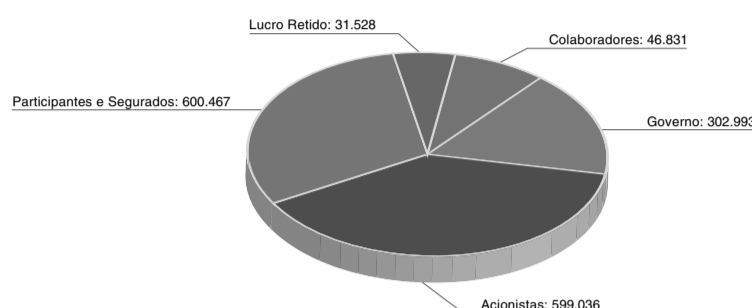
Sustentabilidade

Ações de responsabilidade social: com o compromisso permanente de gerar valor para seus clientes, funcionários, acionistas e parceiros, a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência aderiu novamente em 2014 ao Programa Amigo de Valor e passou a direcionar parte de seu imposto de renda em prol de projetos voltados a um tema central escolhido por nossos colaboradores: educação. Ao todo foram 2 projetos apoiados por essa iniciativa totalizando aproximadamente 4.000 famílias beneficiadas no processo de reintegração na sociedade. Também em 2014, a Zurich Santander destinou 10% do prêmio da primeira parcela das vendas novas do Seguro Proteção Vida Mulher à ONG "Se Toque" que atua na educação e conscientização no combate ao câncer de mama em municípios de regiões carentes no estado de São Paulo.

Ações de incentivo cultural: em 2014 a Zurich Santander iniciou uma nova frente de apoio a comunidade através do incentivo a cultura com base no disposto pelo Programa Nacional de Apoio a Cultura (Lei Rouanet - nº 8.313/1991) destinando aproximadamente R\$ 1,7 milhões a projetos culturais. A Lei Rouanet é uma forma de estimular o apoio da iniciativa privada ao setor cultural onde o Governo Federal permite que os investimentos direcionados a projetos previamente autorizados (artigo 18 da Lei Rouanet), sejam descontados da base de cálculo do imposto de renda conforme procedimento estabelecido pela lei em questão.

Distribuição do Valor Adicionado - R\$ Mil

A seguir apresentamos a demonstração da distribuição do Valor Adicionado, que evidencia como os valores correspondentes à riqueza gerada pela Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. retornaram à sociedade. Do total do valor agregado pela Seguradora R\$46.831 foram distribuídos aos funcionários e administradores, por meio de pagamento de salários, benefícios e participação nos resultados. A remuneração do capital empregado pelos acionistas e a retenção dos lucros representam R\$599.036 e R\$31.528, respectivamente. A parcela relativa ao governo correspondente aos tributos, taxas e encargos sociais representam R\$302.993. Aos participantes e segurados foram distribuídos R\$600.467 da riqueza produzida, correspondentes aos excedentes financeiros gerados por conta da superação da garantia mínima contratual e o pagamento de indenizações e benefícios. Assim a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. cumpriu também sua função social, retornando à sociedade a riqueza econômica obtida através de suas operações.



Agradecimentos

Agradecemos aos nossos clientes, acionistas e parceiros de negócios pela confiança em nossa administração bem como aos nossos funcionários, pela sua decisiva contribuição para a conquista dos resultados da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2015.
O Conselho de Administração
A Diretoria Executiva

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota Explicativa	31/12/2014		31/12/2013		Nota Explicativa	31/12/2014		31/12/2013	
Ativo Circulante Disponível	4	43.688	28.019.605	24.247.915	Passivo Circulante Contas a Pagar		29.297.675	25.460.171	210.797
Caixa e Bancos		43.688	28.019.605	24.247.915	Obrigações a Pagar	13.a	46.151	20.175	27.899
Aplicações	5	24.890.658	21.476.256	70.754	Impostos e Encargos Sociais a Recolher	13.b	27.899	23.953	3.976
Créditos das Operações com Seguros e Resseguros		1.108.281	978.432	978.432	Encargos Trabalhistas	13.c	3.976	3.564	9.727
Prêmios a Receber	6.a.c	1.104.910	975.886	975.886	Impostos e Contribuições	13.d	9.727	22.201	123.044
Operações com Seguradoras	6.a	2.604	1.895	1.895	Outras Contas a Pagar	13.e	123.044	70.901	685.083
Operações com Resseguradoras	6.a	767	651	651	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros		685.083	523.662	25.055
Créditos das Operações com Previdência Complementar		1.575	1	1	Prêmios a Resstituir		25.055	26.537	8.214
Valores a Receber	6.b	1.575	1	1	Operações com Resseguradoras	3.o	8.214	6.751	23.146
Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas		5.135	4.105	4.105	Corretores de Seguros e Resseguros	15	23.146	24.042	628.668
Títulos e Créditos a Receber	7	426.433	229.514	229.514	Outros Débitos Operacionais		628.668	466.332	4.080
Títulos e Créditos a Receber	7	265.134	109.260	109.260	Débitos das Operações com Previdência Complementar		4.080	3.696	42
Créditos Tributários e Previdenciários	8	148.153	119.167	119.167	Contribuições a Resstituir		42	688	3.053
Outros Créditos		13.146	1.087	1.087	Operações de Repasses		688	3.008	153.497
Outros Valores e Bens		228	228	228	Outros Débitos Operacionais	16	153.497	85.241	21.899.872
Bens a Venda		228	228	228	Depósitos de Terceiros		21.899.872	18.828.794	3.394.436
Despesas Antecipadas		527	673	673	Pessoas	17.a.b.e.f	3.394.436	3.140.160	18.505.436
Custos de Aquisição Diferidos	17.1	1.543.080	1.487.952	1.487.952	Vida com Cobertura por Sobrevida	17.g	18.505.436	15.688.634	6.344.037
Seguros		1.543.080	1.487.952	1.487.952	Provisões Técnicas - Previdência Complementar		6.344.037	5.874.415	1.084.047
Ativo não Circulante Realizável a Longo Prazo		4.413.803	3.963.957	3.963.957	Planos não Bloqueados	17.h	6.344.037	5.874.415	5.259.990
Aplicações	5	3.314.440	2.895.598	2.895.598	Outros Débitos		5.259.990	4.784.082	3.09
Títulos e Créditos a Receber	5	3.040.610	2.641.748	2.641.748	Provisões Judiciais		3.09	3.569	771.208
Títulos e Créditos a Receber	7	273.830	253.850	253.850	Passivo não Circulante Contas a Pagar		771.208	674.589	87.058
Créditos Tributários e Previdenciários	8	37	37	37	Tributos Diferidos	22.d	87.058	73.537	6.109
Créditos Tributários e Previdenciários	8	79.969	78.563	78.563	Provisões Técnicas - Seguros	17.g	6.109	2.454	604
Depósitos Judiciais e Fiscais	9	193.824	175.250	175.250	Vida Individual		604	526	5.505
Investimentos	10	184.304	156.188	156.188	Vida com Cobertura de Sobrevida	17.h	21.899.872	18.828.794	415.362
Participações Societárias		183.369	155.229	155.229	Planos não Bloqueados		415.362	372.633	339.563
Imóveis Destinados à Renda		933	957	957	PGBL		339.563	319.549	75.739
Outros Investimentos		2	2	2	Outros Débitos		75.739	282.679	225.965
Imobilizado	11	3.627	3.701	3.701	Provisões Judiciais	14.b	282.679	225.965	2.364.525
Imóveis de Uso Próprio		330	330	330	Patrimônio Líquido		2.364.525	2.077.112	1.659.176
Bens Móveis		3.297	3.371	3.371	Capital Social		1.659.176	1.659.176	129
Intangível	12	911.432	908.470	908.470	Reserva de Reavaliação		129	137	625.890
Agios de Incorporação		869.992	869.992	869.992	Reservas de Lucros		625.890	368.623	79.330
Outros Intangíveis		41.440	38.478	38.478	Ajustes de Avaliação Patrimonial		79.330	49.176	32.433.408
Total do Ativo		32.433.408	28.211.872	28.211.872	Total do Passivo e Patrimônio Líquido		32.433.408	28.211.872	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota Explicativa	01/01 a 31/12/2014		01/01 a 31/12/2013	
Atividades Operacionais		630.564	476.940	476.940
Lucro Líquido do Exercício		630.564	476.940	476.940
Ajustes para:		(32.449)	(22.811)	(22.811)
Depreciação e Amortizações	11&12&21.a	13.131	4.696	4.696
Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais		45.185	25.331	25.331
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22.a	(7.001)	339	339
Resultado de Participação em Controlada	10	(85.603)	(58.073)	(58.073)
Reversão (Constituição) por Redução do Valor Recuperável dos Ativos	21.d	1.815	5.986	5.986
Outros		24	(1.090)	(1.090)
Varição nas Contas Patrimoniais:		(141.996)	14.153	14.153
Aplicações		(3.764.736)	(1.036.938)	(1.036.938)
Créditos das Operações com Seguros e Resseguros		(134.268)	(205.056)	(205.056)
Custos de Aquisição Diferidos		(55.128)	(310.584)	(310.584)
Títulos e Créditos a Receber		(217.153)	174.083	174.083
Despesas Antecipadas		146	(395)	(395)
Obrigações a Pagar e Outras Contas a Pagar		223.727	162.328	162.328
Débitos de Operações com Seguros e Resseguros		161.805	317.959	317.959
Depósitos de Terceiros		68.257	(59.680)	(59.680)
Provisões Técnicas - Seguros		3.074.733	1.036.683	1.036.683
Provisões Técnicas - Previdência Complementar		512.351	(48.809)	(48.809)
Outros Passivos		(3.260)	(6.829)	(6.829)
Provisões Judiciais		(8.470)	(8.609)	(8.609)
Impostos sobre Lucros Pagos		(189.260)	(116.699)	(116.699)
Dividendos Recebidos		59.869	52.196	52.196
Caixa Líquido Gerado (Consumido) nas Atividades Operacionais		326.728	403.779	403.779
Atividades de Investimentos		(16.019)	(21.720)	(21.720)
Aquisição de Imobilizado	11	(12.455)	(8.743)	(8.743)
Aquisição de Intangível	12	(14.269)	(22.174)	(22.174)
Alienação Imobilizado	11	10.517	5.426	5.426
Alienação de Intangível	12	188	3.771	3.771
Caixa Líquido Gerado (Consumido) nas Atividades de Investimento		(16.019)	(21.720)	(21.720)
Atividades de Financiamento		(337.775)	(352.382)	(352.382)
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos		(337.775)	(352.382)	(352.382)
Caixa Líquido Consumido nas Atividades de Financiamento		(337.775)	(352.382)	(352.382)
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa		(27.066)	29.677	29.677
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	4	70.754	41.077	41.077
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	4	43.688	70.754	70.754

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Nota Explicativa	Capital Social	Reserva de Reavaliação	Reservas de Lucros	Ajustes de Avaliação Patrimonial		Lucros Acumulados	Total
				Próprios	Controlada		
	1.659.176	145	257.983	301.964	284	-	2.219.552
	-	-	-	(247.413)	(5.659)	-	(253.072)
Realização Líquida de IR e CSLL	-	(8)	13	-	-	-	5
Dividendos	18.b	-	(162.517)	-	-	-	(162.517)
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	476.940	476.940
Proposta para Distribuição do Resultado:							
Reserva Legal	18.b	-	23.847	-	-	-	(23.847)
Dividendos	18.b	-	-	-	-	-	(15.365)
Juros sobre o Capital Próprio	18.b	-	-	-	-	-	(89.431)
Reserva para Equalização de Dividendos	18.c	-	249.297	-	-	-	(249.297)
Saldos em 31 de Dezembro de 2013	1.659.176	137	368.623	54.551	(5.375)	-	2.077.112
Ajustes de Avaliação Patrimonial -Títulos e Valores Mobiliários	-	-	-	27.748	2.406	-	30.154
Reserva de Reavaliação	-	(8)	13	-	-	-	5
Realização Líquida de IR e CSLL	-	-	(130.035)	-	-	-	(130.035)
Dividendos	18.b	-	-	-	-	630.564	630.564
Lucro Líquido do Exercício	-	-	-	-	-	-	-
Proposta para Distribuição do Resultado:							
Reserva Legal	18.b	-	31.528	-	-	-	(31.528)
Dividendos	18.b	-	-	-	-	-	(146.775)
Juros sobre o Capital Próprio	18.b	-	-	-	-	-	(96.500)
Reserva para Equalização de Dividendos	18.c	-	355.761	-	-	-	(355.761)
Saldos em 31 de Dezembro de 2014	1.659.176	129	625.890	82.299	(2.969)	-	2.364.525

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

- Contexto Operacional**
A Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. (Seguradora), é domiciliada na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2041 e 2235 - Bloco A - 2ºº Andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP e opera em todas as regiões do país, controlada pela Zurich Santander Holding (Spain), S.L (Zurich Santander) com sede na Espanha (Nota 23.e), e tem como objeto social a comercialização das operações de seguros de pessoas, em quaisquer de suas modalidades, bem como planos de pecúlio e rendas da previdência privada aberta.
As demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foram aprovadas pelo Conselho da Administração na reunião realizada em 26 de fevereiro de 2015.
- Apresentação e Base de Preparação das Demonstrações Financeiras**
As demonstrações financeiras da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) referendados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), que visam a harmonização das práticas contábeis brasileiras as normas internacionais de contabilidade prescritas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e estão sendo apresentadas segundo os critérios estabelecidos pela Circular SUSEP 483, de 6 de janeiro de 2014, que produziu efeitos a partir de 1 de janeiro de 2014, instituiu o novo plano de contas e o modelo de publicação das demonstrações financeiras das sociedades seguradoras, resseguradoras, sociedades de capitalização e entidades abertas de previdência complementar.
O principal CPC aplicável às operações da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. é o CPC 11, que estabelece:
• Classificação dos contratos emitidos entre contratos de seguros, de prestação de serviços e de investimentos;
• Separação dos derivativos embutidos e componentes de depósitos existentes em um contrato principal (de seguros), e de sua avaliação por seu valor justo;
• Proibição de reconhecimento de provisões para sinistros futuros, se esses sinistros forem originados de contratos de seguros que ainda não existem ou não

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

u) Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)
O PIS (0,65%) e o COFINS (4,00%) são calculados sob determinadas receitas e despesas com tributos. As Seguradoras podem deduzir determinadas despesas na referência base de cálculo. As despesas de PIS e de COFINS são registradas em despesas com tributos.

v) Contratos de Seguros
Contratos de seguros são contratos onde a Seguradora aceita um risco significante - que não seja risco financeiro - de um segurado aceitando compensar o beneficiário na ocorrência de eventos futuros incertos onde este será afetado adversamente.

Passivos de seguros são reconhecidos quando o contrato é registrado e o prêmio é cobrado. Contratos que são classificados como seguros não são reclassificados subsequentemente. O passivo é baixado quando o contrato acaba ou é cancelado.

x) Gestão de Capital
A gestão do capital considera os níveis regulatórios e econômicos. O objetivo é alcançar uma estrutura de capital eficiente nos termos de custos e compliance, cumprindo os requerimentos do órgão regulador e contribuindo para alinhar as metas e expectativas dos investidores. O gerenciamento de capital inclui rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas, aumento de capital através da emissão de ações, dívidas subordinadas e instrumentos híbridos.

A fim de gerir adequadamente o capital, é essencial estimar e analisar futuras necessidades, em antecipação das várias fases do ciclo de negócio. Projeções de capital regulatório e econômico são feitas baseadas em projeções financeiras (Balanço Patrimonial, Demonstração dos Resultados, etc.) e em cenários macroeconômicos estimados pelo serviço de pesquisa econômica. Estas estimativas são utilizadas pela Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. como referência para o plano de ações gerenciais necessários para atingir seus objetivos.

No que se refere às questões regulatórias a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. adota os critérios de cálculo determinados para prover informações relevantes sobre a adequação de seu capital, considerando os seguintes conceitos:

Patrimônio Líquido Ajustado: tem o objetivo de apurar de forma mais qualitativa e estrita os recursos próprios da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. possibilitando a execução de suas atividades diante de oscilações e situações adversas dos negócios. Calculado com base no patrimônio líquido contábil da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. que é ajustado conforme determinado na Resolução CNSP 300/2013.

Margem de Solvência: tem o objetivo de proteger os segurados e assegurar que seus direitos sejam garantidos. Esse conceito foi aprimorado e substituído pelo Capital Mínimo Requerido (CMR) conforme determinação da Resolução CNSP 302/2013 que se regem as Resoluções CNSP 08/1989 e 55/2001.

Capital Mínimo Requerido: é o capital total que a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. deverá manter, a qualquer tempo, para operar, sendo equivalente ao maior valor entre o capital base que é o montante fixo de capital que a sociedade supervisionada deverá manter, a qualquer tempo, e o capital de risco que representa o montante variável de capital que a seguradora deverá manter, a qualquer tempo, para garantir os riscos inerentes à operação, conforme definidos na Resolução CNSP 302/2013.

O demonstrativo analítico com os cálculos de adequação do capital da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. estão demonstrados na Nota 19.

y) Evento Subsequente
Corresponde ao evento ocorrido entre a data-base das demonstrações financeiras e a data na qual foi autorizada a emissão dessas demonstrações, e são compostos por:

- Eventos que Originam Ajustes: são aqueles que evidenciam condições que já existiam na data-base das demonstrações financeiras; e
- Eventos que não Originam Ajustes: são aqueles que evidenciam condições que não existiam na data-base das demonstrações financeiras.

4. Caixa e Equivalentes de Caixa

Foram considerados como caixa e equivalentes de caixa os saldos correspondentes a caixa e bancos no valor de R\$43.688 (31/12/2013 - R\$70.754).

5. Aplicações

a) Composição por Classificação

31/12/2014					
Taxa de Juros Contratada - %	Valor do Custo Amortizado	Ajuste a Mercado no Patrimônio Líquido	Valor Contábil	% do Total	
Títulos para Negociação	227.438	-	227.438	0,8%	
Títulos Privados	227.438	-	227.438	0,8%	
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	23.776.985	-	23.776.985	85,0%	
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	-	-	-	-	-
Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL	-	-	-	-	-
Títulos Disponíveis para Venda	3.782.986	143.859	3.926.845	14,1%	
Títulos Públicos	3.457.604	124.451	3.582.055	12,8%	
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100% SELIC	850.853	(64)	850.789	3,0%
Letras do Tesouro Nacional - LTN	100% SELIC	649.297	(22.087)	627.210	2,2%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	IGPC + 6% a.a.	743.388	8.072	751.460	2,7%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	IGPM + 12% a.a.	873.010	154.504	1.027.514	3,7%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	100% SELIC	341.056	(15.974)	325.082	1,2%
Títulos Privados	325.382	19.408	344.790	1,3%	
Letras Financeiras - LF	106,12% CDI	285.263	402	285.665	1,0%
Cotas de Fundos de Investimentos	-	4.804	-	4.804	0,0%
Ações	-	15.887	19.088	23.422	0,1%
Debêntures	100% CDI	15.587	(82)	15.505	0,1%
Outras Aplicações (Nota 23.f)	-	15.394	-	15.394	0,1%
Total	27.787.409	143.859	27.931.268	100,0%	
Circulante	-	-	24.890.658	89,1%	
Não Circulante	-	-	3.040.610	10,9%	

31/12/2013					
Taxa de Juros Contratada - %	Valor do Custo Amortizado	Ajuste a Mercado no Patrimônio Líquido	Valor Contábil	% do Total	
Títulos para Negociação	204.528	-	204.528	0,8%	
Títulos Privados	204.528	-	204.528	0,8%	
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	20.420.123	-	20.420.123	84,7%	
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	-	-	-	-	-
Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL	-	-	-	-	-
Títulos Disponíveis para Venda	3.998.021	95.332	3.493.353	14,5%	
Títulos Públicos	3.129.835	77.159	3.206.994	13,3%	
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	100% SELIC	465.230	(31)	465.199	1,9%
Letras do Tesouro Nacional - LTN	100% SELIC	863.298	(26.627)	836.671	3,5%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	IGPC + 6% a.a.	767.611	(4.537)	763.074	3,2%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	IGPM + 12% a.a.	847.106	129.667	976.773	4,0%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	100% SELIC	186.590	(21.313)	165.277	0,7%
Títulos Privados	268.186	18.173	286.359	1,2%	
Letras Financeiras - LF	104,67% CDI	228.240	342	228.582	0,9%
Cotas de Fundos de Investimentos	-	4.974	-	4.974	0,0%
Ações	-	4.171	17.831	22.002	0,1%
Debêntures	100% CDI	15.467	-	15.467	0,1%
Outras Aplicações (Nota 23.f)	-	15.334	-	15.334	0,1%
Total	24.022.672	95.332	24.118.004	100,0%	
Circulante	-	-	21.476.256	89,4%	
Não Circulante	-	-	2.641.748	10,6%	

A taxa média dos juros das aplicações em títulos e valores mobiliários de 31 de dezembro de 2014 foi de 8,4% a.a. (31/12/2013 - 4,4% a.a.).

b) Composição por Prazo de Vencimento

31/12/2014					
Sem Vencimento	Até 3 Meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 3 Anos	Acima de 3 Anos	Total
Títulos para Negociação	227.438	-	-	-	227.438
Títulos Privados	227.438	-	-	-	227.438
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	23.776.985	-	-	-	23.776.985
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	-	-	-	-	-
Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL	-	-	-	-	-
Títulos Disponíveis para Venda	43.620	520.531	322.084	651.407	2.389.203
Títulos Públicos	520.531	128.283	559.496	2.373.745	3.582.055
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	-	459.539	9.937	381.313	850.789
Letras do Tesouro Nacional - LTN	-	-	56.305	20.935	627.210
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	-	12.213	6.688	678.564	751.460
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	-	32.655	1.353	993.891	1.027.514
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	-	16.514	-	239.042	325.082
Títulos Privados	43.620	193.801	91.911	15.458	344.790
Letras Financeiras - LF	-	-	193.754	91.911	285.665
Cotas de Fundos de Investimentos	-	4.804	-	-	4.804
Ações	-	23.422	-	-	23.422
Debêntures	-	-	47	-	47
Outras Aplicações (Nota 23.f)	-	15.334	-	-	15.334
Total	24.048.043	520.531	322.084	651.407	2.389.203

31/12/2013					
Sem Vencimento	Até 3 Meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 3 Anos	Acima de 3 Anos	Total
Títulos para Negociação	204.528	-	-	-	204.528
Títulos Privados	204.528	-	-	-	204.528
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	20.420.123	-	-	-	20.420.123
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	-	-	-	-	-
Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL	-	-	-	-	-
Títulos Disponíveis para Venda	42.310	317.621	491.674	858.915	1.782.833
Títulos Públicos	317.585	437.215	684.782	1.767.412	3.206.994
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	-	126.626	79.136	225.079	34.358
Letras do Tesouro Nacional - LTN	-	139.948	259.645	370.168	66.910
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	-	11.518	97.134	89.535	564.887
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	-	31.116	1.300	-	944.357
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	-	8.377	-	-	156.900
Títulos Privados	42.310	36	54.459	174.133	15.421
Letras Financeiras - LF	-	-	54.449	174.133	228.582
Cotas de Fundos de Investimentos	-	4.974	-	-	4.974
Ações	-	22.002	-	-	22.002
Debêntures	-	36	10	-	46
Outras Aplicações (Nota 23.f)	-	15.334	-	-	15.334
Total	20.666.961	317.621	491.674	858.915	1.782.833

Os títulos públicos de renda fixa foram avaliados a mercado com base nas tabelas de referência do mercado secundário da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (Anbima).

As cotas de fundos especialmente constituídos - garantidores de planos de benefícios correspondem às aplicações feitas em fundos de investimentos que tem por objetivo aplicar os recursos oriundos dos planos PGBL e VGBL.

Em 31 de dezembro de 2014, a carteira consolidada dos títulos exclusivos está assim distribuída:

31/12/2014					
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL Sem Vencimento	Até 3 Meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 3 Anos	Acima de 3 Anos
Títulos Públicos	243.325	51.142	25.518	129.944	449.429
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	-	243.325	51.142	72.061	366.528
Letras do Tesouro Nacional - LTN	-	-	-	5.497	5.497
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	-	-	-	55.730	55.730
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	-	-	-	1.653	1.653
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	-	-	-	-	20.021
Títulos Privados	23.186.878	(30.736)	38.247	84.796	48.371
Letras Financeiras - LF	-	-	33.063	79.270	62.038
Certificado de Depósitos Bancários	-	-	-	10.217	143.945
Debêntures	-	-	5.227	5.526	12.609
Cotas de Fundos de Investimentos	23.186.841	(30.736)	(43)	(63)	23.186.841
Valores Líquidos a Pagar/Receber dos Fundos	-	-	-	-	(48)
Tesouraria	37	-	-	-	37
Total	23.186.878	212.589	89.389	110.314	177.815

c) Movimentação das Aplicações

Saldo em 31/12/2013	Aplicações	Resgates	Atualizações Monetárias	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	Saldo em 31/12/2014
Títulos para Negociação	204.528	259.374	(305.317)	68.853	227.438
Títulos Privados	204.528	259.374	(305.317)	68.853	227.438
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	20.420.123	4.314.389	(2.831.753)	1.874.226	23.776.985
Cotas de Fundos Especialmente Constituídos -	-	-	-	-	-
Garantidores de Planos de Benefícios - PGBL/VGBL	-	-	-	-	-
Títulos Disponíveis para Venda	3.493.353	4.612.305	(4.612.640)	385.300	48.527
Títulos Públicos	3.206.994	4.511.608	(4.534.610)	350.771	3.582.055
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	465.199	3.552.353	(3.228.768)	62.038	(33)
Letras do Tesouro Nacional - LTN	836.871	521.385	(600.416)	65.030	4.540
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	763.074	152.861	(278.892)	101.928	12.609
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	976.773	-	(68.823)	94.727	24.837
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	165.277	285.009	(157.711)	27.168	5.339
Títulos Privados	286.359	100.697	(78.030)	34.529	344.790
Letras Financeiras - LF	228.582	84.968	(60.159)	32.214	60
Cotas de Fundos de Investimentos	4.974	-	-	(170)	4.804
Ações	22.002	307	(144)	-	1.257
Debêntures	15.467	-	(1.447)	1.567	(82)
Outras Aplicações (Nota 23.f)	15.334	15.022	(16.280)	918	15.394
Total	24.118.004	9.186.068	(7.749.710)	2.328.379	48.527

Saldo em 31/12/2012	Aplicações	Resgates	Atualizações Monetárias	Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	Saldo em 31/12/2013
Títulos para Negociação	166.718	241.056	(227.498)	24.252	204.528
Títulos Privados	166.718	241.056	(227.498)	24.252	204.528
Cotas de Fundos de Investimentos	-	-	-	-	-
Ativos Financeiros ao Valor Justo no Resultado	19.720.615	3.218.373	(3.229.593)	710.728	20

Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

	31/12/2014	31/12/2013
e) Outras Contas a Pagar		
Prestação de Serviços a Pagar	12.661	6.974
Aluguel a Pagar	5.154	5.154
Acordo de Indenização do FGB	94.018	42.816
Outros	11.211	15.957
Total - Circulante	123.044	70.901

14. Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais - Fiscais e Previdenciárias

a) Ativos Contingentes
Em 31 de dezembro de 2014 e 2013, não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes (Nota 3.1).

b) Provisões Judiciais - Saldos Patrimoniais das Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais por Natureza

	31/12/2014	31/12/2013
Provisão para Riscos Fiscais e Previdenciários (Nota 14.c)	229.752	189.755
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas e Cíveis	32.927	36.210
Ações Trabalhistas (Nota 14.c)	2.713	6.611
Ações Cíveis (Nota 14.c)	30.214	29.599
Total - Não Circulante	262.679	225.965

c) Movimentação das Provisões para Processos Judiciais e Administrativos e Obrigações Legais

	01/01 a 31/12/2014			01/01 a 31/12/2013		
	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis
Saldo Inicial	189.755	6.611	29.599	161.339	9.257	38.647
Constituição Líquida de Reversão	40.359	(6.37)	5.463	29.118	320	(4.107)
Baixas por Pagamentos	(362)	(3.261)	(4.848)	(1)	(2.966)	(4.941)
Outras	-	-	(701)	-	-	-
Saldo Final	229.752	2.713	30.214	189.755	6.611	29.599
Depósitos em Garantia - Outros Créditos	80.235	1.494	13.203	72.893	1.241	5.828

d) Provisões para Contingências Fiscais e Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis

A Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, trabalhista e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades.

As provisões foram constituídas com base na natureza, complexidade e histórico das ações e na avaliação de êxito da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. com base nas opiniões dos assessores jurídicos internos e externos. A Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. tem por política provisionar integralmente o valor das ações cuja avaliação é de perda provável. As obrigações legais de natureza fiscal e previdenciária têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

A Administração entende que as provisões constituídas são suficientes para atender obrigações legais e eventuais perdas decorrentes de processos judiciais e administrativos conforme segue:

e) Processos Judiciais e Administrativos de Natureza Fiscais e Previdenciárias

Os principais processos judiciais e administrativos relacionados a obrigações legais, fiscais e previdenciárias estão descritos a seguir:
PIS e COFINS - R\$68.481 (31/12/2013 - R\$64.383); a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. distribuiu medida judicial com vistas a afastar a aplicação da Lei 9.718/1998, que modificou a base de cálculo do PIS e da COFINS para que incidissem sobre todas as receitas das pessoas jurídicas. Antes da referida norma, já afastada em decisões recentes do Supremo Tribunal Federal, eram tributadas apenas as receitas de prestação de serviços e de venda de mercadorias. Além disso, pleiteia-se a não tributação, na base de cálculo do PIS e da COFINS, dos juros sobre o capital próprio, instituída pelos Decretos 5.164/2004 e 5.442/2005.

Dedutibilidade da CSLL no IRPJ - R\$4.166 (31/12/2013 - R\$4.030); a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. pleiteia a dedutibilidade da despesa com a CSLL na apuração do IRPJ.

Majoração de Alíquota da CSLL - R\$128.244 (31/12/2013 - R\$92.182); a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. impetrou Mandado de Segurança visando afastar a majoração de alíquota da CSLL imposta pela Medida Provisória (MP) 413/2008, convertida na Lei 11.727/2008. As empresas de seguros privados estavam sujeitas à alíquota de 9% para CSLL, entretanto, a nova legislação estabeleceu a alíquota de 15%.

INSS - R\$3.121 (31/12/2013 - R\$3.365); refere-se a discussões em processos judiciais e administrativos que visam a cobrança da contribuição previdenciária e do salário-educação sobre verbas que normalmente não possuem natureza salarial.

f) Processos Judiciais e Administrativos de Natureza Trabalhista

São ações movidas por ex-empregados pleiteando direitos trabalhistas que entendem devidos, em especial ao pagamento de "horas extras" e outros direitos trabalhistas.

As ações são avaliadas individualmente, sendo as provisões constituídas conforme a situação de cada processo, na lei e jurisprudência de acordo com a avaliação de êxito e classificação dos assessores jurídicos.

g) Processos Judiciais e Administrativos de Natureza Cível

São ações judiciais relacionadas à cobrança de indenizações securitárias, por danos morais, lucros cessantes e danos emergentes.

As contingências cíveis são provisionadas de acordo com a avaliação individual realizada, sendo as provisões constituídas com base no risco provável de realização de cada processo, na lei e jurisprudência de acordo com a avaliação de êxito e classificação dos assessores jurídicos.

h) Contingências Fiscais e Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis Classificadas como Risco de Perda Possível

São processos judiciais e administrativos de natureza tributária, trabalhista e cível classificados, com base na opinião dos assessores jurídicos, com risco de perda possível, não reconhecidos contabilmente.

As ações de natureza fiscal com classificação de perda possível, totalizaram em R\$385.995, sendo os principais processos os seguintes:

IRPJ e CSLL - Ganho de Capital - a Receita Federal do Brasil lavrou auto de infração contra a atual Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. sucessora da sociedade AAB Dois Par cobrando imposto de renda e contribuição social relacionada ao ano-base de 2005, alegando que o ganho de capital na venda das ações da Real Seguros S.A. e Real Vida e Previdência S.A. pela AAB Dois Par deve ser tributado a uma alíquota de 34% ao invés de 15%. O lançamento foi contestado administrativamente pois o tratamento fiscal adotado na transação estava em conformidade com a legislação tributária vigente e o ganho de capital foi devidamente tributado. Houve decisão parcialmente favorável no CARF para dar parcial provimento ao recurso voluntário para excluir a multa de ofício e os juros sobre essa multa. Atualmente aguarda-se a apreciação dos Embargos de Declaração opostos pela Zurich e o julgamento do Recurso Especial interposto pela União Federal. O Banco Santander é responsável por qualquer resultado adverso nesse processo como ex-controlador da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. Em 31 de dezembro de 2014, o valor era de aproximadamente R\$246.046.

INSS sobre Participação em Lucros ou Resultados (PLR) - refere-se a processo administrativo decorrente de autuação fiscal, que visa cobrar contribuição previdenciária sobre os pagamentos efetuados pela Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., a título de PLR. A Autoridade Fiscal concluiu que não foram atendidos os requisitos da lei. Contra essa cobrança foram interpostos os recursos cabíveis, pois a Administração entende que foram adotados todos os procedimentos previstos na legislação para caracterizar a natureza de pagamento da PLR. O valor envolvido é de aproximadamente R\$3.432.

Amortização do Ágio da RTMVP e AAB Dois Par - Antes da Incorporação - a Receita Federal do Brasil emitiu auto de infração contra a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. no valor total de R\$46 milhões para exigir os pagamentos de IRPJ e CSLL referentes aos períodos de 2009 e 2010. O argumento utilizado pela Receita Federal é que o ágio amortizado antes da incorporação da pessoa jurídica/empresa não poderia ser deduzido. O auto foi devidamente impugnado. O Banco Santander é responsável por qualquer resultado adverso nesse processo como ex-controlador da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. Em 31 de dezembro de 2014, o valor era de aproximadamente R\$46.773.

As ações de natureza trabalhista com classificação de perda possível totalizaram em R\$1.064.

As ações de natureza cível com classificação de perda possível totalizaram em R\$13.407.

15. Outros Débitos Operacionais de Seguros

	31/12/2014	31/12/2013
Pró-Labore ⁽¹⁾	628.576	466.171
Outros Débitos Operacionais	92	161
Total - Circulante	628.668	466.332

⁽¹⁾ Tem por objeto as despesas com promoção e comercialização de seguros cuja contrapartida no resultado é a conta de outras despesas operacionais, principalmente, de Banco Santander (Nota 23.f).

16. Depósitos de Terceiros

O saldo na rubrica depósitos de terceiros é de R\$153.497 (31/12/2013 - R\$85.241). Esses montantes referem-se a valores recebidos de segurados para quitação de apólices em processo de emissão e de recebimento de prêmios de seguros fracionados em processamento e permanecem pendentes de identificação nessa conta, registrados principalmente, entre 1 a 30 dias.

17. Provisões Técnicas e Custo de Aquisição Diferidos - Seguros e Previdência

a) Provisões de Prêmios não Ganhos - Seguros

	31/12/2014	31/12/2013
Prestamista	1.521.533	1.543.212
Acidentes Pessoais - Coletivo	376.884	349.590
Vida em Grupo	643.523	561.965
Demais Ramos	84.230	65.553
Total - Circulante	2.626.170	2.520.320

b) Movimentação da Provisão de Prêmios não Ganhos - Seguros

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Saldo Inicial	2.520.320	2.160.876
Constituições	390.827	874.401
Reversões	(284.977)	(514.957)
Saldo Final	2.626.170	2.520.320

b) Provisão de Sinistros a Liquidar

	31/12/2014	31/12/2013
Vida em Grupo	139.435	125.652
DPVAT (Todas as Categorias)	66.715	64.752
Acidentes Pessoais - Coletivo	118.127	103.581
Prestamista	38.992	25.932
Demais Ramos	12.920	10.408
Total - Circulante ⁽¹⁾	376.189	330.325

⁽¹⁾ Inclui os sinistros a liquidar administrativos e judiciais (Nota 17.c e d).

c) Movimentação dos Sinistros a Liquidar Administrativos

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Saldo Inicial	129.273	100.115
Constituições	78.035	59.272
Reversões	(35.039)	(30.114)
Saldo Final	172.269	129.273

d) Sinistros Judiciais

	31/12/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor Reclamado	Valor Provisonado	Quantidade	Valor Reclamado	Valor Provisonado
Ações Judiciais Relacionadas a Sinistro (DPVAT/Convênio)	11.546	146.678	50.642	8.863	114.908	54.708
Perda Provável	1.848	27.951	9.650	1.879	29.929	14.202
Perda Possível	8.112	95.289	32.900	5.769	64.023	30.482
Perda Remota	1.586	23.438	8.092	1.215	21.056	10.024
Ações Judiciais Relacionadas a Sinistros/Benefícios (Demais Ramos)	3.368	174.096	153.278	3.108	147.722	146.344
Perda Provável	333	18.062	40.008	370	17.994	43.563
Perda Possível	2.839	148.770	113.103	2.546	121.932	102.585
Perda Remota	196	7.264	167	192	7.796	196
Total	14.914	320.774	203.920	11.971	262.630	201.052

Movimentação dos Sinistros Judiciais

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Saldo Inicial	201.052	167.342
Constituições	54.764	50.581
Pagamentos	(32.656)	(29.588)
Baixas	(12.511)	(8.241)
Alterações de Estimativa	140	12.903
Atualizações Monetárias	(6.869)	8.075
Saldo Final	203.920	201.052

e) Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados

	31/12/2014	31/12/2013
Vida em Grupo	51.498	38.950
DPVAT (Todas as Categorias)	70.619	53.294
Acidentes Pessoais - Coletivo	40.612	14.418
Prestamista	28.746	21.070
Demais Ramos	3.312	1.495
Total - Circulante	194.787	129.227

Movimentação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Saldo Inicial	129.227	89.842
Constituições	132.124	66.891
Reversões	(66.564)	(27.506)
Saldo Final	194.787	129.227

f) Outras Provisões Técnicas

	31/12/2014	31/12/2013
Vida em Grupo	146.013	159.559
Prestamista	(2.432)	33
Acidentes Pessoais - Coletivo	50.342	154
Demais Ramos	3.367	542
Total - Circulante ⁽¹⁾	197.290	160.288

⁽¹⁾ Em 31 de dezembro de 2014, incluí o valor de R\$13.210 (31/12/2013 - R\$322) de provisão de despesas relacionadas, R\$184.080 (31/12/2013 - R\$159.966) de outras provisões.

Movimentação das Outras Provisões Técnicas

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Saldo Inicial	160.288	146.210
Constituições	200.132	172.429
Reversões	(163.130)	(160.351)
Saldo Final	197.290	160.288

g) Provisões Técnicas - Vida Individual e Vida com Cobertura de Sobrevivência

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Reversão/ Baixa	Encargos Financeiros	Saldo em 31/12/2014
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	15.657.596	5.573.114	(4.231.066)	1.496.936	18.496.580
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	4.168	17.529	(19.194)	2.918	5.421
Provisão de Resgates ou Outros Valores a Regularizar	29.320	3.232.952	(3.252.812)	-	9.460
Provisão de Despesas Relacionadas	4	156	(137)	-	23
Provisão de Excedente Financeiro	-	744	(683)	-	61
Provisão para Eventos Ocorridos mas não Avisados	-	5	(5)	-	-
Total	15.691.089	8.824.500	(7.503.897)	1.499.854	18.511.545
Circulante	15.688.634	-	-	-	18.505.436
Não Circulante	2.454	-	-	-	6.109

	Saldo em 31/12/2012	Constituição	Reversão/ Baixa	Encargos Financeiros	Saldo em 31/12/2013
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	15.119.714	4.090.564	(4.124.346)	571.664	15.657.596
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	3.393	10.979	(10.484)	280	4.168
Provisão de Insuficiência de Prêmios	161	480	(641)	-	-
Provisão de Resgates ou Outros Valores a Regularizar	4.903	2.382.678	(2.358.261)	-	29.320
Provisão de Despesas Relacionadas	4	97	(97)	-	4
Provisão de Oscilação Financeira	6	34	(40)	-	-
Outras Provisões Técnicas	-	474	(474)	-	-
Provisão para Eventos Ocorridos mas não Avisados	-	3	(3)	-	-
Total Circulante	15.128.181	6.485.309	(6.494.346)	571.944	15.691.088
Total Não Circulante	15.125.736	2.445	-	-	15.688.634

h) Provisões Técnicas - Previdência Complementar

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Reversão/ Baixa	Excedente Financeiros	Encargos Financeiros	Saldo em 31/12/2014
Provisão Matemática de Benefícios a Conceder	5.804.701	997.515	(1.005.109)	4.841	500.943	6.302.891
Provisão de Prêmios não Ganhos	3.362	57.756	(57.008)	-	-	4.110
Provisão Matemática de Benefícios Concedidos	323.722	129.803	(163.231)	-	40.974	331.268
Provisão de Sinistros a Liquidar	16.679	65.192	(69.167)	-	-	12.704
Provisão Complementar de Cobertura	66.688	1.000.228	(987.586)	-	-	79.330
Provisão de Excedente Financeiro	8.484	84.981	(80.137)	-	-	3.328
Provisão para Eventos Ocorridos mas não Avisados						

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

21. Detalhamento das Contas de Resultado

a) Despesas Administrativas

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Depreciação e Amortização (Nota 11 e 12)	13.131	4.696
Pessoal Próprio	41.865	35.539
Serviços de Terceiros	37.816	25.199
Publicações e Propaganda	4.966	4.887
Localização e Funcionamento	2.329	10.690
Doações e Contribuições	3.141	924
Convênio DPVAT	6.121	4.326
Outras	1.175	3.315
Total	110.544	89.976

b) Despesas com Tributos

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
COFINS	91.294	91.220
PIS/PASEP	14.835	14.823
Taxa de Fiscalização da SUSEP	3.065	3.031
IOF	12	58
Outras	1.097	1.137
Total	110.323	110.269

c) Resultado Financeiro

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Receitas Financeiras	2.351.958	1.079.337
Títulos de Renda Fixa	384.645	323.564
Fundos de Investimento	1.941.655	733.363
Outras	25.658	22.410
Despesas Financeiras	(2.094.077)	(918.335)
Operações de Seguros e Previdência	(2.073.142)	(899.826)
Impostos e Contribuições	(13.331)	(9.810)
Outras	(7.604)	(8.694)
Total	257.881	161.002

d) Outras Receitas (Despesas) Operacionais

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Despesas com Administração de Apólices	(4.071)	(3.378)
Resolução (Constituição) por Redução do Valor Recuperável dos Ativos	(1.815)	(5.986)
Outras Receitas (Despesas) com Operações de Seguros	(15.133)	(18.344)
Total	(21.019)	(27.708)

e) Ganhos ou Perdas com Ativos não Correntes

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Resultado na Alienação de Bens do Ativo Permanente	26	2
Dividendos não Reclamados	-	1.115
Outras	(51.531)	(264.405)
Total	(51.503)	(263.288)

1) No exercício de 2014, inclui uma despesa no valor de R\$51.202 (2013 - R\$263.292), cuja contrapartida é a rubrica de Outras Contas a pagar, referente ao acordo de indenização do FGB firmado com o Banco Santander. Estas variações justificam-se pela aplicação da metodologia de Teste de Adequação do Passivo - TAP que em 2014 indicou a necessidade de constituição de provisão técnica no valor de R\$12.400 e em 2013 indicou a necessidade de reversão da provisão técnica no valor de R\$261.367. Os planos FGB são aqueles com característica de contribuição definida e durante a fase de acumulação oferecem garantia financeira (taxa de juros de até 6% a.a.) e inflação (índice de preços). A tabela de mortalidade e a taxa de juros utilizadas para cálculo do fator de renda foram definidas no momento da contratação do plano.

22. Ativos e Passivos Fiscais

a) Natureza e Origem dos Créditos Tributários

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	11.840	1.110	(3.091)	9.859
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	33.831	10.801	-	44.632
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	2.554	254	(1.813)	995
Ajuste ao Valor de Mercado dos Títulos Disponíveis para Venda	32.664	-	(7.254)	25.410
Outras Provisões Temporárias	30.122	6.742	(7.002)	29.862
Total dos Créditos Tributários sobre Diferenças Temporárias	111.011	18.907	(19.160)	110.758
Créditos não Registrados	(290)	-	-	(290)
Saldo dos Créditos Tributários Registrados	110.721	18.907	(19.160)	110.468

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Cíveis	15.459	2.305	(5.924)	11.840
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	29.790	4.041	-	33.831
Provisão para Processos Judiciais e Administrativos - Ações Trabalhistas	4.153	1.154	(2.753)	2.554
Ajuste ao Valor de Mercado dos Títulos Disponíveis para Venda	91	32.573	-	32.664
Outras Provisões Temporárias	29.284	6.758	(5.920)	30.122
Total dos Créditos Tributários sobre Diferenças Temporárias	78.777	46.831	(14.597)	111.011
Créditos não Registrados	(290)	-	-	(290)
Saldo dos Créditos Tributários Registrados	78.487	46.831	(14.597)	110.721

1) Inclui o crédito tributário de IRPJ, CSLL, PIS e COFINS.
2) Inclui, principalmente, provisões para despesas administrativas.
3) Inclui o crédito tributário não constituído relativo à majoração de alíquota da contribuição social das empresas de seguros privados de 9% para 15%. A respectiva parcela de contribuição social referente à majoração de alíquota está provisionada em provisões judiciais (Nota 14.d).
4) A movimentação dos créditos tributários foi realizada em contrapartida no resultado do exercício de uma receita no valor de R\$7.001 e em 2013 de uma despesa no valor de R\$339 e um efeito no patrimônio líquido de um ajuste negativo ao valor de mercado de R\$7.254 e em 2013 de um ajuste positivo no valor de R\$32.573.

b) Expectativa de Realização dos Créditos Tributários

Ano	IRPJ	Diferenças Temporárias CSLL	PIS/COFINS	Total	31/12/2014 Total Registrados
2015	19.587	17.592	552	37.731	37.731
2016	12.669	4.391	552	17.612	17.612
2017	23.742	10.457	552	34.751	34.751
2018	4.188	2.513	552	7.253	7.253
2019	7.263	5.441	553	13.257	13.257
2020 a 2022	96	58	-	154	154
Total	67.545	40.452	2.761	110.758	110.468

em função das diferenças existentes entre os critérios contábeis, fiscais e societários, a expectativa da realização dos créditos tributários não deve ser tomada como indicativo do valor dos créditos tributários futuros.
c) Valor Presente dos Créditos Tributários
O valor presente total dos créditos tributários é de R\$94.216 (31/12/2013 - R\$97.563) e o valor presente dos créditos tributários registrados é de R\$93.981 (31/12/2013 - R\$97.306), calculados de acordo com a expectativa de realização das diferenças temporárias e a taxa média de captação projetada para os períodos correspondentes.
d) Tributos Diferidos
Natureza e Origem dos Passivos Tributários Diferidos

	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Ajuste ao Valor de Mercado dos Títulos Disponíveis para Venda	73.445	13.526	-	86.971
Outros	92	-	(5)	87
Total - Não Circulante	73.537	13.526	(5)	87.058

	Saldo em 31/12/2013	Realização	Saldo em 31/12/2014
Ajuste ao Valor de Mercado dos Títulos Disponíveis para Venda	243.681	(170.236)	73.445
Outros	97	(5)	92
Total - Não Circulante	243.778	(170.241)	73.537

1) Inclui IRPJ, CSLL e COFINS.
2) A movimentação do passivo tributário diferido foi realizada em contrapartida no patrimônio líquido, de um ajuste negativo ao valor de mercado de R\$13.526 e em 2013 de um ajuste positivo de R\$170.236, e de um ajuste positivo no valor de R\$5 em 2014 e 2013 referente à realização da reserva de reavaliação.
e) Imposto de Renda e Contribuição Social

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Resultado antes dos Impostos e Participações	828.199	611.466
Participação sobre o Resultado	(11.548)	(9.508)
Juros sobre o Resultado Próprio	(96.500)	(88.431)
Total	720.151	513.527
Encargo Total do Imposto de Renda e Contribuição Social às Alíquotas de 25% e 15% Respectivamente	(288.060)	(205.411)
Resultado de Participação em Controlada	34.241	23.220
Despesas Indefiníveis Líquidas de Receitas não Tributáveis	3.625	(842)
Ágio	61.175	57.528
Demaís Ajustes	2.932	478
Imposto de Renda e Contribuição Social	(186.087)	(125.018)

1) A diferença entre a base fiscal e a base contábil do ágio constitui uma diferença de natureza permanente e definitiva, uma vez que a possibilidade de utilização de recursos futuros para liquidação de uma obrigação fiscal é considerada remota pela Administração. Neste caso a possibilidade de perda por impairment ou alienação somente se aplica à entidade com o total e em função das características da combinação de negócios realizada, não é possível segregar e identificar os negócios originalmente adquiridos. Portanto, a amortização fiscal do ágio gera uma diferença permanente e não há o registro de passivo fiscal diferido.
f) Cálculo Efetivo das Alíquotas no Patrimônio Líquido

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Lucro antes da Tributação	828.199	611.466
Imposto de Renda e Contribuição Social	(186.087)	(125.018)
Alíquota Efetiva	22,5%	20,4%

Além do imposto de renda reconhecido na demonstração do resultado, a Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. possui os seguintes valores no patrimônio líquido:
Créditos de Impostos Contabilizados no Patrimônio Líquido
Avaliação de Títulos (Renda Fixa) Disponíveis para Venda
Despesas de Impostos Contabilizadas no Patrimônio Líquido
Avaliação de Títulos (Renda Fixa) Disponíveis para Venda
Avaliação de Ações (ou Títulos de Ações) Disponíveis para Venda
Realização da Reserva de Reavaliação

23. Partes Relacionadas

a) Remuneração de Pessoal-Chave da Administração

A Assembleia Geral Ordinária (AGO) da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., realizada em 31 de março de 2014, aprovou a remuneração global dos administradores (Conselho de Administração e Diretoria Executiva) para o exercício de 2014, no montante de até R\$9.603, abrangendo a remuneração fixa, variável e baseada em ações e demais benefícios.
b) Benefícios de Longo Prazo
Alguns executivos da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., participam de programas de remuneração de longo prazo vinculados ao desempenho do preço de mercado de ações do Banco Santander, com base na obtenção de metas, (Nota 24.b). A participação a estes programas se referem em seus planos outorgados anteriores à operação de venda da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. em 5 de outubro de 2011.
c) Benefícios de Curto Prazo
A tabela a seguir demonstra os salários e honorários do Conselho de Administração e Diretoria Executiva:

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Remuneração Fixa	2.341	1.510
Remuneração Variável	1.608	956
Outros	75	239
Total Benefícios de Curto Prazo	4.024	2.705
Remuneração Baseada em Ações	223	10
Total Benefícios de Longo Prazo	223	10
Total	4.247	2.715

Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foram recolhidos encargos sobre a remuneração da administração no montante de R\$858 (2013 - R\$755).
d) Rescisão do Contrato
A extinção da relação de trabalho com os Administradores, no caso de descumprimento de obrigações ou por vontade própria do contratado, não dá direito a qualquer compensação financeira.
e) Participação Acionária
A Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. é controlada pela Zurich Santander, sociedade holding com sede na Espanha detida, direta ou indiretamente, por 51% pela Zurich Insurance Group AG, e 49% pelo Banco Santander, S.A. (Banco Santander Espanha). A Zurich Santander possui participação acionária direta de 11.251.175 mil ações ordinárias equivalentes a 100% do capital social da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.
f) Transações com Partes Relacionadas
As operações e remuneração de serviços com partes relacionadas são realizadas no curso normal dos negócios e em condições de comutatividade, incluindo taxas de juros, prazos e garantias, e não envolvem riscos maiores que os normais de cobrança ou apresentam outras desvantagens.
As principais transações e saldos são conforme segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Ativo		
Disponível	43.688	69.755
Banco Santander	43.688	69.755
Aplicações		
Santander Capitalização S.A.	15.394	15.334
Títulos e Créditos a Receber	229.396	77.671
Banco Santander	83.717	77.665
Zurich Santander Brasil Seguros S.A.	145.679	-
Santander S.A. - Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagens de Seguros (Santander Servicos)	3	6
Passivo		
Contas a Pagar	-	(22)
Banco Santander	-	(22)
Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	(628.576)	(481.940)
Banco Santander	(613.659)	(457.833)
Aymoré Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Aymoré CFI) (3) (Nota 15)	(14.917)	(8.338)
Santander Servicos	-	(15.769)

	01/01 a 31/12/2014	01/01 a 31/12/2013
Resultado		
Custos de Aquisição		
Santander Servicos	(121.649)	(101.471)
Aymoré CFI	(8.196)	(10.375)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(113.453)	(91.096)
Santander Brasil Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Santander Brasil Asset)	(2.741)	(2.451)
Santander Capitalização S.A.	(16.505)	(15.898)
Prêmios Emitidos Líquidos	7.803	9.957
Santander Servicos	7.803	9.957
Despesas Administrativas	(47.243)	(20.148)
Banco Santander	(37)	(53)
Aquanima Brasil Ltda.	(858)	(1.389)
Produção de Serviços de Informática S.A.	(30.320)	(14.407)
Isban Brasil S.A.	(16.028)	(4.299)
Resultado Financeiro	2.155	1.394
Santander Capitalização S.A.	2.155	1.355
Resultado Patrimonial	6.556	9.557
Banco Santander	6.556	466

1) O Banco Santander é controlado pelo Grupo Empresarial Santander, S.L. e pela Sterrebeck B.V com sede na Espanha e indiretamente pelo Banco Santander Espanha.
2) Controlada indireta do Banco Santander.
3) Controladas diretas do Banco Santander.
4) Controlada direta do Banco Santander até dezembro de 2013. Em dezembro de 2013, o Banco Santander alienou a totalidade das ações da Santander Brasil Asset para a SAM Brasil Participações S.A. que é controlada indiretamente pelo Banco Santander Espanha.
5) Controlada indireta do Banco Santander Espanha.
6) Controlada pelo Banco Santander Espanha.
7) Controlada pela Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.

a) Plano de Benefícios a Funcionários - Benefícios Pós-Emprego
21. Plano de Aposentadoria Complementar
A Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. patrocina, juntamente com o Banco Santander, os planos de benefício definido e de contribuição variável da Sanprev - Santander Associação de Previdência (Sanprev) Plano II e III e da SantanderPrevi - Sociedade de Previdência Privada (SantanderPrevi), entidades fechadas de previdência privada e de previdência complementar, com a finalidade de conceder aposentadorias e pensões complementares às concedidas pela previdência social, conforme definido no regulamento básico de cada plano.
b) Plano de Aposentadoria Complementar
O plano oferece coberturas de riscos, suplementação de pensão temporária, aposentadoria por invalidez e pecúlio por morte e suplementação do auxílio-doença e auxílio-natalidade, abrangendo os empregados dos patrocinadores inscritos no plano, sendo custeado, exclusivamente, pelos patrocinadores, por meio de contribuições mensais, quando indicadas pelo atuário. Plano fechado para novas adesões desde 10 de março de 2010.
c) Taxa estimada de inflação no longo prazo - 4,5% (31/12/2013 - 4,5%)
Taxa estimada de aumento nominal dos salários - 5,0% (31/12/2013 - 5,0%); e
Tabela biométrica de mortalidade geral: AT2000 (31/12/2013 - AT2000).
II) SantanderPrevi
Dentre os planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar ligadas ao Banco Santander, o Plano de Aposentadoria da SantanderPrevi é estruturado predominantemente na modalidade de contribuição definida e o único aberto para novas adesões, sendo as contribuições partilhadas entre a empresa patrocinadora e os participantes do plano. Os valores apropriados pela patrocinadora no exercício de 2014 em despesa de pessoal foi de R\$901 (2013 - R\$723).
b) Remuneração com Base em Ações
Alguns executivos da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. participam de programas de remuneração de longo prazo vinculados ao desempenho do preço de mercado de ações do Banco Santander, o Programa Global e o Programa Local, sendo que estes planos estão vinculados ao Conselho de Administração. Foram outorgados estes planos a membros da Diretoria Executiva, além dos participantes que foram determinados pelo Conselho de Administração e informados ao Departamento de Recursos Humanos, cuja escolha levou em conta a senioridade no grupo até a operação de venda da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. em 5 de outubro de 2011.
No exercício de 2014, foram registradas despesas "pro rata dia" no valor de R\$28 (2013 - R\$6) para o Programa Local e em 2013, houve também uma reversão de provisão para o Programa Local no valor de R\$143. No exercício de 2013, foram registradas despesas "pro rata dia" no valor de R\$10 para o Programa Global. Foi registrado também no exercício de 2014, uma perda com a oscilação do valor de mercado da ação do Programa Local no valor de R\$250 (2013 - R\$20). As despesas relacionadas aos planos são reconhecidas em contrapartida de outras contas a pagar.

c) Plano de Incentivo de Longo Prazo
Para a mensuração do risco de mercado da atividade de Seguros é feita a análise da variação do valor patrimonial (MVE) às variações das taxas de juros. Essa análise serve para apurar a sensibilidade originada da defasagem entre as datas de vencimento e do movimento natural das taxas de juros dos diferentes elementos do balanço patrimonial da Seguradora.
No caso do hedge da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., seu risco é o desfocamento entre as variações atuariais e seus ativos de proteção (hedges). O hedge de uma obrigação atuarial (pós-fixada) tem preponderância de ativos pré-fixados, portanto maior risco de alta de taxa de juros. A elaboração dos hedges para a proteção das obrigações atuariais deverá ser realizada de acordo com alterações significativas no fluxo do passivo ou aumento da exposição de suas obrigações. Portanto é necessário o gerenciamento do déficit nas posições atuariais, a fim de evitar um descasamento de prazos que gere um risco de juros no balanço da Seguradora.
Sensibilidade do Valor Patrimonial (MVE)
A sensibilidade do valor patrimonial mede o risco dos juros implícito no valor patrimonial com base no efeito das variações das taxas de juros nos valores presentes de todos os ativos e passivos financeiros em diferentes cenários.
Cada cenário consiste em identificar o comportamento das diversas variáveis financeiras e determinar o impacto sobre o patrimônio líquido da empresa. Nesses cenários são determinados choques positivos e negativos, aditivos e multiplicativos, que podem ocorrer nas curvas de juros.
O quadro resumo abaixo sintetiza os valores de sensibilidade ao valor patrimonial das operações estruturais da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A. para cada um dos cenários abaixo da carteira do dia 31 de dezembro de 2014:

	31/12/2014	31/12/2013
Conciliação dos Ativos e Passivos		
Valor Presente das Obrigações Atuariais	(447)	(335)
Valor Justo dos Ativos do Plano	582	434
Superávit	135	99
Valor de Incentivos em Ativo	135	99
Passivo (Ativo) Atuarial Líquido	-	-
Rendimento Efetivo sobre os Ativos dos Planos	148	(50)
Abertura dos ganhos (perdas) atuariais por experiência, hipóteses financeiras e hipóteses demográficas dos planos:		
Experiência do Plano	(25)	(37)
Mudanças em Hipóteses Financeiras	(18)	157
Mudanças em Hipóteses Demográficas	(11)	117
Ganho (Perda) Atuarial - Obrigação	(43)	(169)
Retorno dos Investimentos Diferente do Retorno Implícito na Taxa de Desconto	100	(92)
Ganho (Perda) Atuarial - Ativo	100	(92)

A duração das obrigações atuariais do Plano da Sanprev II (Duration em Anos) em 31 de dezembro de 2014 é de 18

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado

Gestão do Balanço (Ativos e Passivos)

O processo estruturado de gestão de ativos e passivos (ALM), analisa conjuntamente os ativos e passivos da Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A., seus fluxos de caixa, características e riscos. O processo é responsável por administrar o negócio para que decisões sobre ativos e passivos sejam tomadas de forma coordenada; sendo este um processo contínuo de formulação, implementação, monitoramento e revisão de estratégias relacionadas a ativos e passivos em uma tentativa de mitigar os riscos inerentes aos produtos de seguros e previdência.

Análise de Sensibilidade das Provisões Técnicas de Seguros e Previdência

O quadro abaixo demonstra a análise de sensibilidade nas premissas que impactam diretamente os valores das provisões técnicas, sendo cada premissa analisada isoladamente:

Premissas	Variação	Impacto do Passivo em 31/12/2014	Impacto no Resultado em 2014	Variação	Impacto do Passivo em 31/12/2014	Impacto no Resultado em 2014
Índice de Conversibilidade	+10%	34	(1)	-10%	(1)	34
Taxa de Juros	+10%	(13.988)	8.393	-10%	15.248	(9.149)
Mortalidade	+10%	(9.292)	5.575	-10%	10.168	(6.101)
Inflação	+10%	3.311	(1.987)	-10%	(3.311)	1.987

Premissas	Variação	Impacto do Passivo em 31/12/2013	Impacto no Resultado em 2013	Variação	Impacto do Passivo em 31/12/2013	Impacto no Resultado em 2013
Índice de Conversibilidade	+10%	34	(1)	-10%	(1)	34
Taxa de Juros	+10%	(14.120)	8.472	-10%	15.427	(9.256)
Mortalidade	+10%	(8.640)	5.184	-10%	9.420	(5.652)
Inflação	+10%	10.094	(6.056)	-10%	(17.589)	10.553

A análise de sensibilidade realizada buscou avaliar os efeitos que mudanças nas principais premissas de cálculo do passivo poderiam ter impactado no resultado do exercício.

As premissas foram testadas isoladamente, ou seja, em cada cenário modificou-se uma premissa enquanto as demais permaneceram inalteradas.

As premissas testadas nesta análise foram:

Índice de conversibilidade: possibilidade de um participante chegar ao final do prazo de diferimento de seu plano de previdência e optar com converter sua reserva matemática em renda vitalícia.

Taxa de juros: em virtude de os planos garantirem uma taxa de juros no período de recebimento de benefício, e no caso dos planos FGB também durante o prazo de diferimento, esta é uma importante premissa a ser avaliada nesta análise.

Mortalidade e sobrevivência: o aumento da expectativa de vida observado nos últimos anos apresenta um fator de risco significativo para os planos de previdência, visto que quanto menor a mortalidade, maior será a sobrevivência, consequentemente maior será o risco associado ao pagamento de rendas vitalícias.

Inflação: como os planos de previdência garantem, além dos juros, inflação através do indexador previsto em cada plano, foram apurados os efeitos de mudanças da inflação observada no último ano.

O excédente financeiro é impactado pelas premissas de taxa de juros e Inflação.

Triângulos de Desenvolvimento de Sinistros

Estimativa dos Custos de Sinistros - Vida - Saldo Bruto de Resseguro (I)

Ano de Ocorrência	Valores Bruto de Resseguro								
Incorridos	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Até a Data-Base	112.078	206.371	217.165	238.400	233.603	246.145	284.890	327.541	360.992
Um Ano mais Tarde	161.330	231.774	231.950	250.125	232.510	263.268	306.674	349.062	-
Dois Anos mais Tarde	164.840	235.262	236.189	251.692	246.612	275.002	317.719	-	-
Três Anos mais Tarde	165.890	237.286	236.940	267.179	251.327	282.522	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	166.765	238.098	248.654	272.510	255.641	-	-	-	-
Cinco Anos mais Tarde	167.319	249.511	252.293	275.087	-	-	-	-	-
Seis Anos mais Tarde	174.457	251.189	255.004	-	-	-	-	-	-
Sete Anos mais Tarde	175.052	254.841	-	-	-	-	-	-	-
Oito Anos mais Tarde	176.013	-	-	-	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	176.013	254.841	255.004	275.087	255.641	282.522	317.719	349.062	360.992
Pagos Acumulados									
Até a Data-Base	(110.453)	(163.747)	(162.209)	(172.798)	(153.199)	(176.734)	(190.175)	(214.365)	(222.502)
Um Ano mais Tarde	(156.674)	(223.535)	(223.056)	(236.400)	(224.532)	(245.861)	(285.312)	(318.715)	-
Dois Anos mais Tarde	(159.976)	(228.679)	(227.859)	(242.785)	(231.173)	(254.855)	(293.762)	-	-
Três Anos mais Tarde	(161.355)	(231.074)	(229.539)	(250.313)	(234.535)	(259.471)	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	(161.857)	(231.647)	(232.246)	(253.931)	(240.198)	-	-	-	-
Cinco Anos mais Tarde	(162.766)	(235.713)	(234.721)	-	-	-	-	-	-
Seis Anos mais Tarde	(165.570)	(239.160)	(239.657)	-	-	-	-	-	-
Sete Anos mais Tarde	(167.482)	(244.547)	-	-	-	-	-	-	-
Oito Anos mais Tarde	(168.672)	-	-	-	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	(168.672)	(244.547)	(239.657)	(259.011)	(240.198)	(259.471)	(293.762)	(318.715)	(222.502)
Provisão de Sinistros em 31/12/2014 (I)	7.341	10.294	15.347	16.076	15.443	23.051	23.957	30.347	138.490
PSL antes de 2006 (II)	-	-	-	-	-	-	-	-	25.596
DPVAT (III)	-	-	-	-	-	-	-	-	68.715
IBNR (IV)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.532
PSL Total (I + II + III + IV)									376.189

Ano de Ocorrência	Valores Bruto de Resseguro								
Incorridos	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Até a Data-Base	112.078	206.371	217.165	238.400	233.603	246.145	284.890	327.541	360.992
Um Ano mais Tarde	161.330	231.774	231.950	250.125	232.510	263.268	306.674	349.062	-
Dois Anos mais Tarde	164.840	235.262	236.189	251.692	246.612	275.002	317.719	-	-
Três Anos mais Tarde	165.890	237.286	236.940	267.179	251.327	282.522	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	166.765	238.098	248.654	272.510	255.641	-	-	-	-
Cinco Anos mais Tarde	167.319	249.511	252.293	275.087	-	-	-	-	-
Seis Anos mais Tarde	174.457	251.189	255.004	-	-	-	-	-	-
Sete Anos mais Tarde	175.052	254.841	-	-	-	-	-	-	-
Oito Anos mais Tarde	176.013	-	-	-	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	176.013	254.841	255.004	275.087	255.641	282.522	317.719	349.062	360.992
Pagos Acumulados									
Até a Data-Base	(110.453)	(163.747)	(162.209)	(172.798)	(153.199)	(176.734)	(190.175)	(214.365)	(222.502)
Um Ano mais Tarde	(156.674)	(223.535)	(223.056)	(236.400)	(224.532)	(245.861)	(285.312)	(318.715)	-
Dois Anos mais Tarde	(159.976)	(228.679)	(227.859)	(242.785)	(231.173)	(254.855)	(293.762)	-	-
Três Anos mais Tarde	(161.355)	(231.074)	(229.539)	(250.313)	(234.535)	(259.471)	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	(161.857)	(231.647)	(232.246)	(253.931)	(240.198)	-	-	-	-
Cinco Anos mais Tarde	(162.766)	(235.713)	(234.721)	-	-	-	-	-	-
Seis Anos mais Tarde	(165.570)	(239.160)	(239.657)	-	-	-	-	-	-
Sete Anos mais Tarde	(167.482)	(244.547)	-	-	-	-	-	-	-
Oito Anos mais Tarde	(168.672)	-	-	-	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	(168.672)	(244.547)	(239.657)	(259.011)	(240.198)	(259.471)	(293.762)	(318.715)	(222.502)
Provisão de Sinistros em 31/12/2014 (I)	7.341	10.294	15.347	16.076	15.443	23.051	23.957	30.347	138.490
PSL antes de 2006 (II)	-	-	-	-	-	-	-	-	25.596
DPVAT (III)	-	-	-	-	-	-	-	-	68.715
IBNR (IV)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.532
PSL Total (I + II + III + IV)									376.189

Ano de Ocorrência	Valores Bruto de Resseguro Administrativos				
Incorridos	2010	2011	2012	2013	2014
Até a Data-Base	233.357	245.629	282.957	324.482	357.560
Um Ano mais Tarde	229.080	252.567	292.848	328.740	-
Dois Anos mais Tarde	231.504	255.488	294.259	-	-
Três Anos mais Tarde	231.805	255.614	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	232.542	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	232.542	255.614	294.259	328.740	357.560
Pagos Acumulados					
Até a Data-Base	(153.199)	(176.734)	(189.959)	(214.346)	(222.493)
Um Ano mais Tarde	(224.508)	(245.395)	(284.266)	(317.692)	-
Dois Anos mais Tarde	(229.503)	(252.185)	(290.933)	-	-
Três Anos mais Tarde	(230.740)	(253.822)	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	(231.661)	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	(231.661)	(253.822)	(290.933)	(317.692)	(222.493)
Provisão de Sinistros em 31/12/2014	881	1.792	3.326	11.048	135.067

Ano de Ocorrência	Valores Bruto de Resseguro				
Incorridos	2010	2011	2012	2013	2014
Até a Data-Base	246	516	1.933	3.059	3.432
Um Ano mais Tarde	3.431	10.701	13.826	20.322	-
Dois Anos mais Tarde	15.108	19.514	23.460	-	-
Três Anos mais Tarde	19.522	26.908	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	23.100	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	23.100	26.908	23.460	20.322	3.432
Pagos Acumulados					
Até a Data-Base	(25)	(466)	(216)	(19)	(9)
Um Ano mais Tarde	(1.671)	(2.670)	(2.829)	-	-
Dois Anos mais Tarde	(3.795)	(5.649)	-	-	-
Três Anos mais Tarde	(8.537)	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	(8.537)	(5.649)	(2.829)	(1.022)	(9)
Provisão de Sinistros em 31/12/2014	14.563	21.259	20.631	19.300	3.423

Estimativa dos Custos de Sinistros - Vida - Saldo Líquido de Resseguro (I)

Ano de Ocorrência	Valores Líquido de Resseguro								
Incorridos	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Até a Data-Base	107.482	203.964	215.024	235.592	230.839	242.832	280.286	322.540	352.646
Um Ano mais Tarde	156.430	229.377	228.684	247.828	230.230	259.962	302.002	341.707	-
Dois Anos mais Tarde	160.156	233.068	233.337	249.467	244.511	271.347	312.623	-	-
Três Anos mais Tarde	161.201	235.092	234.088	264.707	248.812	278.954	-	-	-
Quatro Anos mais Tarde	162.098	235.497	245.806	270.038	253.540	-	-	-	-
Cinco Anos mais Tarde	162.653	247.247	249.446	272.721	-	-	-	-	-
Seis Anos mais Tarde	169.791	248.925	252.122	-	-	-	-	-	-
Sete Anos mais Tarde	170.385	252.577	-	-	-	-	-	-	-
Oito Anos mais Tarde	171.347	-	-	-	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2014	171.347	252.577	252.122	272.721	253.540	278.954	312.623	341.707	352.646
Pagos Acumulados									
Até a Data-Base	(109.287)	(162.401)	(162.498)	(172.096)	(152.077)	(176.300)	(187.325)	(211.861)	(217.940)
Um Ano mais Tarde	(153.361)	(221.649)	(220.209)	(234.176)	(222.431)	(243.708)	(280.705)	(311.797)	-
Dois Anos mais Tarde									