MAPFRE Previdência S.A.

CNPJ 04.046.576/0001-40

MAPFRE

A seguradora global de confiança.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da MAPFRE Previdência S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, elaboradas na forma da legislação societária e das normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), acompanhadas do Parecer Atuarial, do Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria e do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras.

A Seguradora encerrou o exercício de 2013 com R$ 38,3 milhões de prêmios emitidos líquidos e com rendas de contribuições no montante de R$ 245,8 milhões.

As provisões técnicas de seguros e previdência complementar encerraram o exercício com o saldo de R$ 2,3 bilhões. Os ativos totais somaram R$ 2,4 bilhões.

Em atenção ao disposto na Circular SUSEP nº 464/13, a MAPFRE Previdência S.A., com base nos dados obtidos em modelos estatísticos, atuariais e financeiros, declara ter capacidade financeira e intenção de manter, até o vencimento, os títulos classificados na rubrica "Títulos mantidos até o vencimento".

Agradecemos aos nossos acionistas, corretores, parceiros, clientes e segurados a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2014

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2013 e 2012 (Em milhares de reais)

	Notas	2013	2012
Ativo			
Circulante		**2.207.223**	**2.003.311**
Disponível		**1.512**	**10.677**
Caixa e bancos		1.512	10.677
Aplicações	5	**2.176.337**	**1.974.755**
Créditos das operações com seguros e resseguros		**85**	**24**
Prêmios a receber		73	–
Operações com resseguradoras		12	24
Outros créditos operacionais	7	**758**	**1.813**
Créditos das operações com previdência complementar		**9.112**	**401**
Valores a receber		7.643	170
Operações com repasses		1.469	231
Títulos e créditos a receber		**14.564**	**15.045**
Títulos e créditos a receber	8	10.193	13.164
Créditos tributários e previdenciários	9	3.818	1.356
Depósitos judiciais e fiscais		30	461
Outros créditos		523	64
Outros valores e bens		**68**	**16**
Outros valores		68	16
Despesas antecipadas		**11**	**11**
Custos de aquisição diferidos	14	**4.776**	**569**
Seguros		4.776	564
Resseguros		–	5
Ativo não circulante		**175.900**	**154.033**
Realizável a longo prazo		**172.957**	**151.395**
Aplicações	5	**157.049**	**136.042**
Títulos e créditos a receber		**15.729**	**15.174**
Títulos e créditos a receber	8	15.169	14.979
Créditos tributários e previdenciários	9	560	195
Despesas antecipadas		**179**	**179**
Investimento	10	**137**	**14**
Participações societárias		137	14
Imobilizado	11a	**513**	**294**
Bens móveis		513	294
Intangível	11b	**2.293**	**2.330**
Outros intangíveis		2.293	2.330
Total		**2.383.123**	**2.157.344**

	Notas	2013	2012
Passivo			
Circulante		**841.110**	**736.305**
Contas a pagar	14	**18.201**	**14.892**
Obrigações a pagar	21	8.574	9.062
Impostos e encargos sociais a recolher		4.940	1.197
Encargos trabalhistas		956	886
Impostos e contribuições		3.635	3.651
Outras contas a pagar		96	96
Débitos de operações com seguros e resseguros		**1.831**	**2.266**
Operações com resseguradoras		571	24
Corretores de seguros e resseguros		1.207	2.068
Outros débitos operacionais		53	174
Débitos de operações com previdência complementar		**7.814**	**7.080**
Contribuições a restituir		567	403
Outros débitos operacionais		7.247	6.677
Depósitos de terceiros	18	**1.721**	**1.156**
Provisões técnicas - seguros	15	**756.745**	**660.941**
Danos - DPVAT		30.938	27.506
Vida com cobertura por sobrevivência		725.807	633.435
Provisões técnicas - previdência complementar	15	**54.798**	**49.970**
Planos não bloqueados		54.798	49.970
Passivo não circulante		**1.467.662**	**1.372.466**
Provisões técnicas - seguros	15	**83.775**	**78.752**
Vida com cobertura por sobrevivência		83.775	78.752
Provisões técnicas - previdência complementar	15	**1.383.543**	**1.293.370**
Planos não bloqueados		1.383.543	1.293.370
Outros débitos	23	**344**	**344**
Provisões judiciais		344	344
Patrimônio líquido		**74.351**	**48.573**
Capital social	19	42.218	42.218
Aumento de capital (em aprovação)		21.000	–
Reservas de lucros		11.133	6.355
Total		**2.383.123**	**2.157.344**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Notas	2013	2012
(+) Rendas de contribuições e prêmios		245.772	154.983
(–) Constituição da provisão de benefícios a conceder		(245.502)	(149.450)
(=) Receitas de contribuições e prêmios de VGBL		**270**	**5.533**
(–) Variação de outras provisões técnicas		13.271	(749)
(+) Benefícios retidos		(1.588)	(6.033)
(–) Custos de aquisição	20d	(2.203)	(3.018)
Prêmios emitidos		38.343	29.556
(+) Contribuições para cobertura de riscos		4.121	2.015
(+/–) Variações de provisões técnicas de prêmios		(4.577)	(2)
(=) Prêmios ganhos	20b	**37.887**	**31.569**
(–) Sinistros ocorridos	20c	(26.336)	(24.047)
(–) Custos de aquisição	20d	(4.186)	(2.139)
(+) Outras receitas e (despesas) operacionais	20e	(1.181)	(157)
(+) Resultado com operações de resseguro	20f	**(1.551)**	**(17)**
(+) Receitas com resseguro		631	–
(–) Despesas com resseguro		(2.182)	(17)
(–) Despesas administrativas	20g	(9.281)	(4.337)
(–) Despesas com tributos	20h	(2.345)	(1.778)
(–) Resultado financeiro	20i	**6.051**	**14.854**
(=) Resultado operacional		**8.808**	**9.681**
(=) Resultado antes dos impostos e participações		**8.808**	**9.681**
(–) Imposto de renda	21	**(1.993)**	**(2.753)**
(–) Contribuição social	21	**(1.249)**	**(1.671)**
(–) Participações sobre o resultado		**(788)**	**(1.014)**
(=) Lucro líquido		**4.778**	**4.243**
(/) Quantidade de ações		**216.821**	**155.568**
(=) Lucro líquido por ação - R$		**22,04**	**27,27**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	2013	2012
Lucro líquido do exercício	**4.778**	**4.243**
Outros resultados abrangentes	–	–
Resultado abrangente do exercício, líquido dos impostos	**4.778**	**4.243**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	2013	2012
Lucro líquido do exercício	4.778	4.243
Ajustes para		
Depreciação e amortizações	520	57
Créditos tributários e previdenciários	(2.827)	(593)
Variação nas contas patrimoniais		
Ativos financeiros	(222.589)	(2.076.127)
Créditos das operações de seguros	(61)	(24)
Títulos e créditos a receber	2.322	754
Créditos das operações com previdência complementar	(8.711)	(401)
Depósitos judiciais e fiscais	431	–
Despesas antecipadas	–	(190)
Outros ativos	1.003	(1.259)
Custo de aquisição diferida	(4.207)	(569)
Outras contas a pagar	(489)	8.777
Impostos e contribuições	3.797	5.601
Débitos de operações com seguros e resseguros	(435)	2.258
Débitos de operações com previdência complementar	734	7.080
Depósitos de terceiros	565	1.156
Provisões técnicas - seguros e resseguros	100.827	717.512
Provisões técnicas - previdência complementar	95.001	1.343.340
Provisões judiciais	–	344
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades operacionais	**(29.341)**	**11.959**
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Pagamento pela compra:		
Imobilizado	(391)	(270)
Intangível	(310)	(2.341)
Investimentos	(123)	122
Caixa líquido (consumido) nas atividades de investimentos	**(824)**	**(2.489)**
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Aumento de capital	21.000	–
Cisão de carteiras	–	1.148
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento	**21.000**	**1.148**
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(9.165)**	**10.618**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	10.677	59
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	1.512	10.677

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 (Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital (em aprovação)	Reservas de lucros: Reserva estatutária	Reservas de lucros: Reserva legal	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2011	**25.000**	**17.218**	**901**	**63**	**–**	**43.182**
Aprovação de redução de capital - Portaria SUSEP nº 4.553 de 25 de abril de 2012	(10.000)	10.000	–	–	–	–
Aprovação de aumento de capital - Portaria SUSEP nº 4.553 de 25 de abril de 2012	27.218	(27.218)	–	–	–	–
Cisão carteira de garantias e crédito para MAPFRE Seguros Gerais S.A.	–	–	–	–	1.148	1.148
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	4.243	4.243
Constituição da reserva de lucros	–	–	5.121	270	(5.391)	–
Saldos em 31 de dezembro de 2012	**42.218**	**–**	**6.022**	**333**	**–**	**48.573**
Aumento de capital em aprovação - AGE 5 de dezembro de 2013	–	21.000	–	–	–	21.000
Lucro líquido	–	–	–	–	4.778	4.778
Constituição da reserva de lucros	–	–	–			
Reserva legal	–	–	–	239	(239)	–
Destinação para futuro aumento de capital	–	–	4.539	–	(4.539)	–
Saldos em 31 de dezembro de 2013	**42.218**	**21.000**	**10.561**	**572**	**–**	**74.351**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

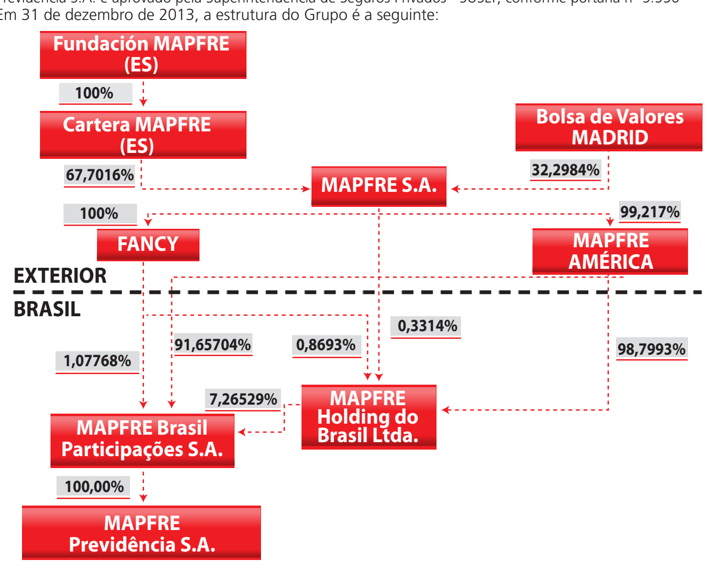
A MAPFRE Previdência S.A. (antiga MAPFRE Vera Cruz Previdência S.A.), (doravante deonominado por "Seguradora"), é uma sociedade de capital fechado e tem como objeto social operar em atividades de previdência complementar, renda e pecúlio, bem como de seguros do ramo vida com sobrevivência no território nacional. A Seguradora está sediada na Avenida das Nações Unidas, 12.495, 11º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o 04.046.576/0001-40.

A Seguradora integra o GRUPO MAPFRE, conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas no Brasil e no Exterior, com sede em Madri, Espanha. Os custos das estruturas operacionais e administrativas comuns são absorvidos segundo critérios estabelecidos em acordo operacional existente entre as empresas do Grupo.

Em 25 de abril de 2012, através da Portaria SUSEP nº 4.563, foi autorizada a operar com seguros de pessoas e planos de previdência complementar aberta. Em decorrência, em 1º de junho de 2012 a carteira de previdência da MAPFRE Vida S.A. foi transferida para a Seguradora.

Em 10 de outubro de 2013, foi alterada a denominação social da MAPFRE Vera Cruz Previdência S.A. para MAPFRE Previdência S.A. e aprovado pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, conforme portaria nº 5.556

Em 31 de dezembro de 2013, a estrutura do Grupo é a seguinte:



2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

a) Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras foram elaboradas conforme os dispositivos da Circular nº SUSEP 464 de 1 de março de 2013, com efeitos retroativos a partir de 1º de janeiro de 2013, e os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante denominadas "práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela SUSEP".

Essas demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria em 21 de fevereiro de 2014.

b) Comparabilidade

As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas com informações comparativas de 31 de dezembro de 2012, conforme disposições do CPC nº 26 - Apresentação das Demonstrações Contábeis emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Técnicos e da Circular SUSEP 464/13.

c) Continuidade

A Administração considera que a Seguradora possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem o conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade de continuar operando. Portanto, as demonstrações financeiras foram preparadas com base nesse princípio.

d) Base para mensuração

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos seguintes itens materiais no balanço patrimonial:

i) Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado;

ii) Ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo;

iii) Ativos financeiros mantidos até o vencimento; e iv) Provisões técnicas, mensuradas de acordo com as determinações da SUSEP e CNSP.

e) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em Reais (R$), que é a moeda funcional da Seguradora. Exceto quando indicado, as informações estão expressas em milhares de Reais e arredondadas para o milhar mais próximo.

f) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação de demonstrações financeiras de acordo com as normas homologadas pela SUSEP exige que a Administração registre determinados valores de ativos, passivos, receitas e despesas com base em estimativa, as quais são estabelecidas a partir de julgamentos e premissas quanto a eventos futuros. Os valores reais de liquidação das operações podem divergir dessas estimativas em função da subjetividade inerente ao processo de sua determinação.

Estimativas e premissas são revistas periodicamente. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados. Informações sobre áreas em que o uso de premissas e estimativas é significativo para as demonstrações financeiras e nas quais, portanto, existe um risco significativo de ajuste material dentro do próximo exercício estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 3b - Ativos financeiros;
- Nota 3h - Provisões técnicas;
- Nota 3i - Classificação dos contratos de seguros e de investimento;
- Nota 3j - Mensuração dos contratos de seguros e de investimento;
- Nota 3k - Teste de adequação dos passivos; e
- Nota 3p - Provisões, passivos e ativos contingentes.

g) Segregação entre circulante e não circulante

A Seguradora efetuou a segregação de itens patrimoniais em circulante quando atendem às seguintes premissas:

- Espera-se que seja realizado ou liquidado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decurso normal do ciclo operacional (12 meses) da Seguradora;
- Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado.

h) Normas, alterações e interpretações de normas existentes que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Seguradora

As revisões da IAS 32 "Compensação entre Ativos Financeiros e Passivos Financeiros" explicam o significado de "atualmente tem o direito legal de compensação". As revisões também esclarecem a adoção dos critérios de compensação da IAS 32 para os sistemas de liquidação (como os sistemas de câmaras de liquidação) que aplicam mecanismos brutos de liquidação que não são simultâneos. Estas revisões não deverão ter um impacto sobre a posição financeira, desempenho ou divulgações da Seguradora, com vigência para os períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014.

O IFRS 9 "Instrumentos Financeiros" é o primeiro passo no processo para substituir o IAS 39 "Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz novos requerimentos para classificar e mensurar os ativos financeiros e provavelmente afetará a contabilização da Seguradora para seus ativos financeiros no momento de sua adoção. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2015.

Entidades de Investimento (Revisões da IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27) - As revisões serão efetivas para exercícios que se iniciam em ou após 1º de janeiro de 2014 e fornecem uma exceção aos requisitos de consolidação para as entidades que cumprem com a definição de entidade de investimento de acordo com a IFRS 10. Essa exceção requer que as entidade de investimento registrem os investimentos em controladas pelos seus valores justos no resultado. A Companhia não espera que essas revisões sejam relevantes para suas demonstrações financeiras, uma vez que não se qualifica como entidade de investimento.

IFRIC 21 Tributos - O IFRIC 21 clarifica quando uma entidade deve reconhecer um passivo para um tributo quando o evento que gera o pagamento ocorre. Para um tributo que requer que seu pagamento se origine em decorrência do atingimento de alguma métrica, a interpretação indica que nenhum passivo deve ser reconhecido até que a métrica seja atingida. O IFRIC 21 passa a vigorar para exercícios findos em ou após 1º de janeiro de 2014. A Companhia não espera que o IFRIC 21 tenha impactos materiais em suas demonstrações financeiras.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis utilizadas na preparação das demonstrações financeiras estão demonstradas a seguir. Essas políticas foram aplicadas consistentemente para todos os períodos apresentados.

a) Caixa e equivalentes de caixa

Inclui caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias entre a data de aquisição e vencimento igual ou inferior a noventa dias e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado e que não afetem a vinculação como ativos garantidores.

b) Ativos financeiros

A Seguradora classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: (i) Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, (ii) Ativos financeiros disponíveis para venda, (iii) Ativos financeiros mantidos até o vencimento e (iv) Empréstimos e recebíveis. A classificação dentre as categorias é definida pela Administração no momento inicial e depende da estratégia pela qual o ativo foi adquirido.

(i) *Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado*

Incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos designados, na data de aquisição, a serem valorizados pelo valor justo por meio do resultado. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. Derivativos também são classificados como mantidos para negociação, exceto aqueles designados como instrumentos de *Hedge*. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, a atualização monetária, a variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são reconhecidos ao resultado, quando incorridos, na linha de receitas ou despesas financeiras.

(ii) *Ativos disponíveis para venda*

Ativos financeiros não derivativos que são designados nesta categoria ou que não são classificados em nenhuma das demais categorias. Na data de cada balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, a atualização monetária e a variação cambial, quando aplicável, são reconhecidos ao resultado, quando incorridos, e as variações decorrentes da diferença entre o valor do investimento atualizado pelas condições contratuais e a avaliação ao valor justo são reconhecidas no patrimônio líquido (líquido dos efeitos tributários) enquanto o ativo não for realizado, sendo reclassificadas para o resultado após a realização, líquida dos efeitos tributários.

(iii) *Ativos mantidos até o vencimento*

Ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e vencimentos definidos para os quais a Seguradora tem intenção e a capacidade de manter até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Esse método utiliza uma taxa de desconto que quando aplicada sobre os recebimentos futuros estimados, ao longo da expectativa de vencimento do instrumento financeiro, resulta no valor contábil líquido. Os juros, a atualização monetária, a variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos ao resultado, quando incorridos, na linha de receitas ou despesas financeiras.

(iv) *Empréstimos (concedidos) e recebíveis*

Compreende, principalmente, os recebíveis originados de contratos de seguros, tais como os saldos de prêmios a receber de segurados e valores a receber e direitos junto à resseguradores, que são avaliados, periodicamente, quanto à sua recuperabilidade. Existindo evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no valor recuperável, essa perda é reconhecida no resultado.

(v) *Determinação do valor justo*

Os valores justos têm sido apurados para propósito de mensuração e/ou divulgação. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos estão divulgados na nota 5.

c) Instrumentos financeiros derivativos e derivativos embutidos

(i) *Contratos de investimentos*

Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e os custos de transação são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são registradas no resultado e estão classificados na categoria ativos financeiros designados a valor justo por meio do resultado.

(ii) *Contratos de seguros*

Quando um derivativo embutido é identificado, a Seguradora deve analisar se o instrumento principal é avaliado ao valor justo de mercado (onde o instrumento financeiro derivativo não é bifurcado e contabilizado separadamente ao valor justo de mercado nas demonstrações financeiras). A Seguradora efetua uma análise dos contratos de seguro e contratos de resseguro para avaliação da existência de derivativos embutidos. Nenhum derivativo embutido foi identificado nos exercícios apresentados.

d) Redução ao valor recuperável

(i) *Ativos financeiros*

Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em conta redutora do ativo correspondente. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado.

Perdas de valor (redução ao valor recuperável) nos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas pela reclassificação da perda cumulativa que foi reconhecida em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido para o resultado. A perda cumulativa que é reclassificada de outros resultados abrangentes para o resultado é a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização de principal, e o valor justo atual, decrescido de qualquer redução por perda de valor recuperável previamente reconhecida no resultado. Todavia, qualquer recuperação subsequente no valor justo de um ativo financeiro disponível para venda para o qual tenha sido registrada perda do valor recuperável, é reconhecida em outros resultados abrangentes.

(ii) *Ativos não financeiros*

Ativos sujeitos à depreciação e amortização (incluindo ativos intangíveis não originados de contratos de seguros), são avaliados por imparidade quando ocorrem eventos ou circunstâncias que indiquem que o valor contábil do ativo possa não ser recuperável.

É reconhecida uma perda por imparidade no montante pelo qual o valor contábil do ativo exceda seu valor recuperável, que é o maior valor entre o preço líquido de venda e seu valor de uso. Uma perda por imparidade é revertida se houver mudança nas estimativas utilizadas para se determinar o valor recuperável e é revertida somente na extensão em que o valor de contabilização do ativo não exceda o valor de contabilização que teria sido determinado, líquido de depreciação e amortização.

e) Investimentos

O investimento na Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT, é avaliado pelo método de custo.

f) Imobilizado

O ativo imobilizado de uso próprio compreende imóveis de uso próprio, equipamentos, móveis, máquinas e utensílios, veículos utilizados na condução dos negócios da Seguradora, sendo demonstrado pelo custo histórico. O custo anteriormente registrado foi utilizado como custo atribuído na adoção das normas homologadas pelo CPC como isenção opcional permitida pelo CPC 37 - Ativo Imobilizado emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis para a primeira adoção. O custo do ativo imobilizado é reduzido por depreciação acumulada do ativo (exceto para terrenos, cujo ativo não é depreciado) até a data de cada fechamento. O custo histórico do ativo imobilizado compreende gastos que são diretamente atribuíveis para a aquisição dos itens capitalizáveis e para que o ativo esteja em condições de uso.

Gastos subsequentes são capitalizados ao valor contábil do ativo imobilizado ou reconhecidos como um componente separado do ativo imobilizado, somente quando é provável que benefícios econômicos futuros associados com o item do ativo irão fluir para a Seguradora e o custo do ativo possa ser avaliado com confiabilidade. Quando ocorre a substituição de um determinado componente ou 'parte' de um componente, o item substituído é baixado, apropriadamente. Todos os outros gastos de reparo ou manutenção são registrados no resultado do exercício, conforme incorridos.

A depreciação do ativo imobilizado é calculada segundo o método linear e conforme o período de vida útil estimada dos ativos. As taxas de depreciação utilizadas pela Seguradora estão divulgadas na Nota 11.

A Administração da Seguradora considerou adequada à sua realidade a manutenção dos prazos de estimativa de vida útil anterior à aplicação das normas contábeis advindas pela Lei 11.638/07, bem como considerou adequado não atribuir valor residual aos bens em virtude do histórico de ganhos irrelevantes no momento da alienação, troca ou descarte desses bens.

g) Ativos intangíveis

Gastos de desenvolvimento interno de sistema, incluindo os custos de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis e, existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desse sistema.

Gastos subsequentes são capitalizados somente quando aumentam os benefícios econômicos futuros incorporados no ativo específico a que se referem. Todos os demais gastos são contabilizados como despesas à medida que são incorridos.

h) Provisões técnicas

As provisões técnicas são constituídas e calculadas em consonância com as determinações e os critérios estabelecidos pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), assim resumidas:

(i) *Seguros*

Para as operações realizadas através dos consórcios do seguro DPVAT, as provisões técnicas são constituídas com base nas informações fornecidas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.

A Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL), é constituída por estimativa de pagamentos prováveis brutos de resseguros e líquidos de recuperação de cosseguro cedido, com base nas notificações e avisos de sinistros recebidos até a data de encerramento das demonstrações financeiras, e atualizada monetariamente nos termos da Legislação vigente. Inclui provisão para operações realizadas através dos consórcios do seguro DPVAT, constituída com base nas informações fornecidas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.

A Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados (IBNR), representa o montante esperado de sinistros ocorridos e não avisados até a data de das demonstrações financeiras. É calculada com base em método atuarial que apura a melhor estimativa com base no histórico de cada segmento de negócio em relação aos sinistros ocorridos e não avisados e conforme definido em cada Nota Técnica Atuarial. Inclui provisão para operações realizadas através dos consórcios do seguro DPVAT, constituída com base nas informações fornecidas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.

(ii) *Previdência Complementar Aberta, Seguros de Vida Individual*

As provisões matemáticas representam os valores das obrigações assumidas sob forma de planos de renda, pensão e pecúlio e são calculadas, segundo o regime financeiro previsto contratualmente, por atuário legalmente habilitado, registrado no Instituto Brasileiro de Atuária (IBA). As provisões matemáticas representam o valor presente dos benefícios futuros, estimados com base em métodos e pressupostos atuariais. A provisão matemática de benefícios a conceder refere-se aos participantes cuja percepção dos benefícios ainda não foi iniciada e a provisão matemática de benefícios concedidos refere-se àqueles já em gozo de benefícios. Os encargos financeiros creditados às provisões técnicas são classificados como "Despesas financeiras".

As provisões que estão vinculadas aos seguros de vida com cobertura de sobrevivência (VGBL) e aos planos de previdência da modalidade "gerador de benefícios livres" (PGBL), representam o montante das contribuições efetuadas pelos participantes, líquidas de carregamentos e de outros encargos contratuais, acrescidas dos rendimentos financeiros gerados pela aplicação dos recursos em fundo de investimentos especialmente constituídos (FIE's).

A Provisão Complementar de Cobertura (PCC), será constituída quando for constatada a insuficiência nas provisões técnicas, conforme valor apurado no Teste de Adequação de Passivos, descrito em item específico desta nota.

As Provisões para Insuficiência de Contribuição (PIC), Oscilação de Riscos (POR) e Complementar de Prêmios (PCP) foram revertidas, conforme determinação da Circular SUSEP nº 462/2013.

A Provisão Complementar de Cobertura (PCC), será constituída quando for constatada a insuficiência nas provisões técnicas, conforme valor apurado no Teste de Adequação de Passivos, conforme item específico desta nota.

As Provisões para Oscilação de Riscos (POR) e Complementar de Prêmios (PCP) foram transferidas para Outras Provisões Técnicas (OPT), conforme determinação da Circular SUSEP nº 462/2013, e deverão ser revertidas gradualmente ou integralmente até 31 de dezembro de 2014.

Nas provisões matemáticas de benefícios a conceder e concedidos à seguradora utiliza as seguintes premissas:

i) Classificação dos contratos de seguros e de investimento

As principais definições das características de um contrato de seguro estão descritas no CPC 11 - Contrato de Seguros emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

A Seguradora classifica os contratos emitidos como contratos de seguro quando os contratos transferem risco significativo de seguro, assim definido quando pode ser observada a possibilidade de pagar benefícios adicionais significativos ao segurado na ocorrência de um evento futuro incerto que possa afetá-lo de forma adversa. Contratos de investimento são aqueles contratos que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante.

Nesse contexto, a Administração procedeu às devidas análises dos contratos emitidos com base nas normas supracitadas e não identificou contratos classificados como contratos de investimento.

j) Mensuração dos contratos de seguros

Os prêmios de seguros e as despesas de comercialização são contabilizados por ocasião da emissão das apólices ou faturas, líquidos dos custos de emissão, sendo a parcela de prêmios ganhos reconhecida no resultado, de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto.

As receitas de prêmios e as correspondentes despesas de comercialização, relativas aos riscos vigentes sem emissão das respectivas apólices, são reconhecidas ao resultado no início da cobertura do risco, em bases estimadas.

Os juros cobrados sobre o parcelamento de prêmios de seguros são apropriados como "Receitas financeiras" em base "*pro rata die*" ao longo do período de pagamento das parcelas dos prêmios.

As operações do seguro DPVAT são contabilizadas com base nas informações recebidas da Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.

k) Teste de adequação dos passivos

Conforme requerido pelo CPC 11 - Contratos de Seguro emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, a cada data de balanço, deve ser elaborado o teste de adequação dos passivos para todos os contratos em curso na data de execução do teste. Este teste é elaborado considerando-se como valor contábil todos os passivos de contratos de seguros deduzidos das despesas de comercialização diferidas e dos ativos intangíveis diretamente relacionados aos contratos de seguros. A Superintendência de Seguros Privados instituiu e definiu as regras para a elaboração deste teste por meio da Circular SUSEP nº 457 de 14 de dezembro de 2012 para as demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2013, sendo que nenhuma insuficiência foi identificada.

Os contratos e certificados relativos aos ramos DPVAT, não foram objetos de análise neste teste.

O teste foi elaborado bruto de resseguro e as principais premissas utilizadas foram:

Premissas	Descrição
Taxa de desconto	Cupons de IPCA, IGPM e TR
Tábua de mortalidade	BR-EMS
Taxa de juros contratada para ativos e passivos	0%, 3%, 4%, 5% e 6%
Taxa de juros esperada para os ativos	Cupons de IPCA, IGPM e TR

l) Resseguro

Os contratos de resseguro são classificados como contrato de seguros, pois pressupõem a transferência de um risco de seguro significativo. A transferência de riscos de seguro por meio de contratos de resseguros é efetuada no curso normal das atividades da Seguradora com o propósito de limitar sua perda potencial, por meio da diversificação de riscos.

As operações com resseguradoras são registradas com base em prestações de contas que estão sujeitas a análise pelas resseguradoras. O diferimento dos prêmios de resseguros cedidos é realizado de forma consistente com o do prêmio de seguro relacionado.

Os valores a receber relacionados com a operação de resseguro, incluem saldos a receber de resseguradoras relacionados com valores a serem ressarcidos, nos termos dos contratos de transferência de riscos e as parcelas das resseguradoras nas provisões técnicas constituídas. Os valores a pagar às resseguradoras, são calculados de acordo com as disposições contratuais previamente definidas.

m) Custo de aquisição diferido

Compreendem as comissões relativas ao custo de aquisição de apólices de seguros, sendo a apropriação ao resultado realizada de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto. Os custos diretos e indiretos incorridos durante o período financeiro, decorrentes da subscrição ou renovação de contratos de seguro e/ou contratos de investimento com direitos a benefícios discricionários (DPF) são diferidos na medida em que esses custos sejam recuperáveis a partir de prêmios futuros. Todos os demais custos de aquisição são reconhecidos como despesa, quando incorridos. Os custos de aquisição diferidos são baixados quando da venda ou liquidação dos respectivos contratos.

n) Outras receitas e despesas oriundas dos contratos de seguros

Compreendem substancialmente as receitas e despesas com apólices e contratos e são reconhecidas no resultado à medida que são incorridas.

o) Passivos financeiros

Compreendem substancialmente fornecedores, contas a pagar, e as contas que compõem o grupo "Débitos com operações de seguros" que são reconhecidos ao valor justo.

p) Provisões, passivos e ativos contingentes

Uma provisão é reconhecida em função de um evento passado, e se a mesma possa ser estimada de maneira confiável e seja provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Seguradora, com relação às probabilidades de perda. Estas são provisionadas quando mensuráveis e quando a probabilidade de perda é avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura, resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado, e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável.

Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados.

q) Benefícios aos empregados

Obrigações de curto prazo

As obrigações de benefícios de curto prazo para empregados são reconhecidas pelo valor esperado a ser pago e lançadas como despesa à medida que o serviço respectivo é prestado.

Obrigações com aposentadorias

A Seguradora implantou um plano de previdência complementar para os empregados na modalidade de contribuição definida. Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios sob o qual a Seguradora paga contribuição fixa. As obrigações por contribuições aos planos de previdência de contribuição definida são reconhecidas no resultado como despesas de benefícios a empregados, no período em que esses serviços são prestados pelos empregados.

Outros benefícios de curto prazo

Outros benefícios de curto prazo tais como seguro saúde, assistência odontológica, seguro de vida e de acidentes pessoais, estacionamento, vale-transporte, vale-refeição e alimentação e treinamento profissional são oferecidos aos funcionários e administradores e reconhecidos no resultado do período à medida que são incorridos.

r) Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre ativos financeiros (incluindo ativos financeiros disponíveis para venda), ganhos na alienação de ativos financeiros disponíveis para venda, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e ganhos nos instrumentos derivativos que são reconhecidos ao resultado. A receita de juros é reconhecida ao resultado, através do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com atualização monetária das provisões técnicas, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, perdas por redução ao valor recuperável (imparidade), reconhecidas nos ativos financeiros e perdas nos instrumentos derivativos que estão reconhecidos no resultado.

s) Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R$ 240 no exercício (R$ 120 por semestre) e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos, os quais não são reconhecidos no resultado quando relacionados a itens diretamente registrados no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos considerados na base de cálculo do imposto corrente e os correspondentes valores tributáveis ou dedutíveis em períodos futuros.

O imposto diferido é mensurado pela aplicação das alíquotas vigentes sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias, sendo que o imposto diferido ativo é reconhecido quando é provável a geração de lucros futuros sujeitos à tributação, os quais este imposto diferido ativo possa ser utilizado, estejam disponíveis.

continua

continuação

MAPFRE Previdência S.A. - CNPJ nº 04.046.576/0001-40

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 (Em milhares de Reais)

4. GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Seguradora, de forma geral, está exposta aos seguintes riscos provenientes de suas operações e que podem afetar, com maior ou menor grau, os seus objetivos estratégicos e financeiros.

- Risco de seguro
- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de mercado
- Risco operacional

A finalidade desta nota explicativa é apresentar informações gerais sobre estas exposições, bem como os critérios adotados pela Seguradora na gestão e mitigação de cada um dos riscos acima mencionados.

Estrutura de gerenciamento de riscos

O gerenciamento de riscos é essencial em todas as atividades, utilizando-o com o objetivo de adicionar valor ao negócio à medida que proporciona suporte às áreas de negócios no planejamento das atividades, maximizando a utilização de recursos próprios e de terceiros.

A Seguradora conta com um sistema de gestão de riscos, constantemente aperfeiçoado, que segue as diretrizes dos modelos internacionais como COSO II-ERM e COBIT e as linhas mestras da Diretiva de Solvência II, aprovada pelo Parlamento Europeu. Alinhado à regulamentação vigente e às políticas corporativas mundiais do Grupo MAPFRE, o sistema está baseado na gestão integrada de cada um dos processos de negócio e na adequação do nível de risco aos objetivos estratégicos estabelecidos.

O processo de gerenciamento de riscos conta com a participação de todas as camadas contempladas pelo escopo de governança corporativa que abrange desde a alta Administração até as diversas áreas de negócios e produtos na identificação, tratamento e monitoramento desses riscos.

O gerenciamento de todos os riscos inerentes às atividades é abordado de modo integrado dentro de um processo estruturado pela Superintendência de Riscos e *Compliance*. Essa abordagem proporciona o aprimoramento contínuo dos modelos de gestão de riscos e minimiza a existência de lacunas que possam comprometer a correta identificação e mensuração dos riscos.

A partir da avaliação dos principais riscos e do monitoramento da conformidade *(compliance)*, são elaborados planos de ação específicos. O objetivo é que oportunidades de melhoria sejam implementadas nas atividades de controle ou que eventuais desvios sejam corrigidos em tempo. Além disso, para gerar um ambiente de controle condizente com a importância dos negócios, a empresa investe no fortalecimento do processo interno de comunicação, disseminando o conceito de gestão de riscos entre os colaboradores.

A gestão dos riscos corporativos é sustentada por ferramentas estatísticas como testes de adequação de passivos, análises de sensibilidade, cálculo de *Value at Risk - VaR*, indicadores de suficiência de capital, dentre outras. A estas ferramentas, adiciona-se a parcela qualitativa da gestão de riscos, com os resultados de autoavaliação de riscos, coleta de informações de perdas e análises de resultados de testes e controles e de auditorias. A integração destas ferramentas permite uma análise completa e integrada dos riscos corporativos.

A Seguradora conta também com os seguintes comitês:

***Comitê de estratégia financeira**:* constituído com o objetivo de analisar e avaliar as questões ligadas a finanças. É de competência de este comitê acompanhar o desempenho financeiro e propor para apreciação da Diretoria, dentre outros, as políticas e os limites para administração dos riscos financeiros.

***Comitê de riscos e controles internos**:* constituído como órgão de apoio vinculado ao Comitê Executivo, no âmbito da estrutura de governança corporativa do Grupo MAPFRE, tendo como objetivo avaliar e acompanhar, bem como auxiliar a alta direção no processo de avaliação e decisão quanto aos riscos corporativos e controles internos, de acordo com as diretrizes estabelecidas.

***Comitê de auditoria**:* Órgão de assessoramento que tem entre outras atribuições, revisar as demonstrações financeiras, à luz das práticas contábeis vigentes; avaliar a qualidade do sistema de controle interno, à luz da regulamentação vigente e dos códigos internos, avaliar a efetividade das auditorias independente e interna, e recomendar o aprimoramento das políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de suas atribuições.

***Comitê executivo**:* cabe a este comitê zelar pela agilidade e qualidade do processo decisório da Seguradora. Possui atribuições específicas que colaboram com o ambiente de controles internos tais como a gestão dos processos de prevenção e combate à lavagem de dinheiro, a divulgação e disseminação dos mais elevados padrões de conduta ética e a otimização de recursos.

O relacionamento dos Comitês com a alta Administração respeita as alçadas definidas pelo sistema normativo. Contudo, sempre é respeitado o nível de independência requerido para as análises técnicas. Os Comitês têm em seus regimentos a definição das atribuições e reportes.

Ainda com o intuito de gerir os riscos aos quais a Seguradora está exposta, a auditoria interna possui um importante papel. A sua independência de atuação colabora para uma gestão de riscos adequada ao perfil da Seguradora. A auditoria interna fornece análises, apreciações, recomendações, pareceres e informações relativas às atividades examinadas, agregando valor ao sistema de controle interno.

O escopo da auditoria interna está voltado ao exame e à avaliação da adequação e eficácia do sistema de controle interno, bem como à qualidade do desempenho no cumprimento das atribuições e responsabilidades.

a) Risco de seguro

A Seguradora define risco de seguro como o risco transferido por qualquer contrato onde haja a possibilidade futura de que o evento de sinistro ocorra e onde haja incerteza sobre o valor de indenização resultante do evento de sinistro.

Os contratos de seguro que transferem risco significativo são aqueles onde a Seguradora possui a obrigação de pagamento de um benefício adicional significativo aos seus segurados em cenários com substância comercial, classificados através da comparação entre cenários nos quais o evento ocorra, afetando os segurados de forma adversa, e cenários onde o evento não ocorra. Pela natureza intrínseca de um contrato de seguro, o seu risco é de certa forma, acidental e consequentemente sujeito a oscilações. Para um grupo de contratos de seguro onde a teoria da probabilidade é aplicada para a precificação e provisionamento, a Seguradora entende que o principal risco transferido para a Seguradora é o risco de que os pagamentos de benefícios resultantes desses eventos excedam o valor contábil dos passivos. Essas situações ocorrem, quando a frequência e severidade dos sinistros e benefícios aos segurados são maiores do que previamente estimados, segundo a metodologia de cálculo destes passivos. A experiência histórica demonstra que, quanto maior o grupo de contratos de riscos similares, menor seria a variabilidade sobre os fluxos de caixa que a Seguradora incorreria para fazer face aos eventos de sinistros.

São utilizadas estratégias de diversificação de riscos e programas de resseguro, com resseguradoras que possuam *rating* de risco de crédito de alta qualidade, de forma que o resultado adverso de eventos atípicos e vultosos seja minimizado. Não obstante, parte dos riscos de crédito e subscrição aos quais a Seguradora está exposta é minimizado em função da menor parcela dos riscos aceitos possuírem importâncias seguradas elevadas.

Concentração de riscos

As potenciais exposições à concentração de riscos são monitoradas analisando determinadas concentrações em determinadas áreas geográficas, utilizando uma série de premissas sobre as características potenciais da ameaça. O quadro abaixo mostra a concentração de risco no âmbito do negócio por região e por produto de seguro baseada no valor de prêmio ganho bruto de resseguro.

Distribuição de prêmio bruto de resseguro por região e segmento

	2013									
Região geográfica	**DPVAT**	**%**	**Contribuição de risco**	**%**	**Vida resgatável**	**%**	**Vida individual**	**%**	**Total**	**%**
Centro Oeste	130	–	–	–	–	–	–	–	130	–
Nordeste	194	–	–	–	–	–	–	–	194	–
Norte	90	–	–	–	–	–	–	–	90	–
Sudeste	27.525	65%	4.121	10%	8.227	20%	65	–	39.938	95%
Sul	2.112	5%	–	–	–	–	–	–	2.112	5%
	30.051	**70%**	**4.121**	**10%**	**8.227**	**20%**	**65**	**–**	**42.464**	**100%**

	2012									
Região geográfica	**DPVAT**	**%**	**Contribuição de risco**	**%**	**Vida resgatável**	**%**	**Vida individual**	**%**	**Total**	**%**
Centro Oeste	1.929	6%	–	–	–	–	–	–	1.929	6%
Nordeste	3.576	11%	–	–	–	–	–	–	3.576	11%
Norte	1.114	4%	–	–	–	–	–	–	1.114	4%
Sudeste	16.820	54%	2.015	6%	2.293	7%	110	–	21.238	67%
Sul	3.714	12%	–	–	–	–	–	–	3.714	12%
	27.153	**87%**	**2.015**	**6%**	**2.293**	**7%**	**110**	**–**	**31.571**	**100%**

Sensibilidade do risco de seguro

O risco de seguro é definido como a possibilidade de perdas decorrentes de falhas na precificação dos produtos de previdência e seguros, bem como a inadequação em relação à estimativa das provisões técnicas.

As provisões técnicas representam valor significativo do passivo e correspondem aos diversos compromissos financeiros futuros da Seguradora com seus clientes.

Em função da relevância do montante financeiro e das incertezas que envolvem os cálculos das provisões, na análise de sensibilidade do risco de sobrevivência foi considerada a Provisão Complementar de Cobertura (PCC), resultante do Teste de Adequação de Passivos.

Para isto foram simulados cenários, conforme descrito abaixo, e como estes cenários afetariam o resultado e o patrimônio líquido apresentados nesta demonstração financeira:

(i) Provisões técnicas: recálculo do saldo das provisões técnicas com alteração nas principais premissas utilizadas no cálculo:

Sensibilidade	2013	2012
	Impacto no patrimônio líquido/resultado	
a. Alteração das principais premissas das provisões técnicas	(470)	(4.869)
a1. Suavização de 10% na tábua de mortalidade	–	(177)
a2. Redução de 1% a.a. na taxa de desconto	(470)	(4.692)

b) Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de perda de valor de ativos financeiros e ativos de resseguro como consequência de uma contraparte no contrato não honrar a totalidade ou parte de suas obrigações contratuais para com a Seguradora. A Administração possui políticas para garantir que limites ou determinadas exposições ao risco de crédito não sejam excedidos através do monitoramento e cumprimento da política de risco de crédito para os ativos financeiros individuais ou coletivos que compartilham riscos similares e levando em consideração a capacidade financeira da contraparte em honrar suas obrigações e fatores dinâmicos de mercado.

O risco de crédito pode se materializar, substancialmente, por meio dos seguintes fatos:

(i) Perdas decorrentes de inadimplência, por falta de pagamento do prêmio ou de suas parcelas por parte dos segurados;

(ii) Possibilidade de algum emissor de títulos privados não honrar com o pagamento previsto no vencimento;

(iii) Incapacidade ou inviabilidade de recuperação de comissões pagas aos corretores quando as apólices forem canceladas; e

(iv) Colapso ou deterioração na capacidade de crédito dos cosseguradores, resseguradores, intermediários ou outras contrapartes.

Exposição ao risco de crédito de seguro

A exposição ao risco de crédito para prêmios a receber difere entre os ramos de riscos a decorrer e riscos decorridos, onde nos ramos de risco decorridos a exposição é maior, uma vez que a cobertura é dada em antecedência ao pagamento do prêmio de seguro.

A Administração entende que, no que se refere às operações de seguros, há uma exposição significativa ao risco de crédito, uma vez que a Seguradora opera com diversos tipos de produtos. A Administração adota políticas de controle conservadoras para análise de crédito.

Em relação às operações de resseguro, a Seguradora está exposta a concentrações de risco com resseguradoras individuais, devido à natureza do mercado de resseguro e à faixa estrita de resseguradoras que possuem classificações de crédito aceitáveis. A Seguradora opera somente com resseguradores com alta qualidade de crédito refletidas nos ratings atribuídos por agências classificadoras. Existem algumas operações com a Resseguradora do Grupo MAPFRE.

Gerenciamento do risco de crédito

O gerenciamento de risco de crédito referente aos instrumentos financeiros inclui o monitoramento de exposições ao risco de crédito de contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por agências avaliadoras de riscos, tais como *Standard & Poor´s e Moody´s.*

A Seguradora utiliza diversas análises de sensibilidade e testes de *stress* como ferramentas de gestão de riscos financeiros. Os resultados destas análises são utilizados para mitigação de riscos e para o entendimento do impacto sobre os resultados e sobre o patrimônio líquido da Seguradora em condições normais e em condições de *stress.* Esses testes levam em consideração cenários históricos e cenários de condições de mercado previstas para períodos futuros e têm seus resultados utilizados no processo de planejamento e decisão e também para identificação de riscos específicos originados nos ativos e passivos financeiros.

Rating dos resseguradores

Tipo de ressegurador	Nome do ressegurador	% de Cessão	Rating
Local	MAPFRE RE do Brasil Companhia de Resseguros	100%	não há

Alguns focos de atenção para o risco de crédito são: evitar a concentração de negócios em resseguradores, em grupos de clientes, em um mesmo grupo econômico ou até em regiões geográficas.

Rating da carteira de aplicações

	2013					2012
Títulos	**1 a 30 dias**	**31 a 180 dias**	**181 a 360 dias**	**Acima de 360 dias**	**Valor contábil**	**Valor contábil**
Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado	**2.106.167**	**823**	**746**	**63.592**	**2.171.328**	**1.974.755**
AAA	2.106.167	823	746	63.592	2.171.328	104.065
AA	–	–	–	–	–	1.864.348
Sem Rating	–	–	–	–	–	6.342
Títulos mantidos até o vencimento	**5.009**	**–**	**–**	**157.049**	**162.058**	**136.042**
AAA	5.009	–	–	154.326	159.335	133.530
AA	–	–	–	2.723	2.723	2.512
Total	**2.111.176**	**823**	**746**	**220.641**	**2.333.386**	**2.110.797**

(*) *Standard & Poor´s, Moody´s Fits e FitchRatings.*

c) Risco de liquidez

O risco de liquidez está relacionado tanto com a incapacidade de a Seguradora saldar se os compromissos, quanto a dificuldades ocasionadas na transformação de um ativo em caixa necessário para quitar uma obrigação.

Uma forte posição de liquidez é mantida por meio da gestão do fluxo caixa e equilíbrio entre ativos e passivos para manter recursos financeiros suficientes para cumprir as obrigações à medida que estas atinjam seu vencimento.

Exposição ao risco de liquidez

O risco de liquidez é limitado pela reconciliação do fluxo de caixa de nossa carteira de investimentos com os respectivos passivos. Para tanto, são empregados métodos atuariais para estimar os passivos oriundos de contratos de seguro.

Gerenciamento do risco de liquidez

A administração do risco de liquidez envolve um conjunto de controles, principalmente no que diz respeito ao estabelecimento de limites técnicos, com permanente avaliação das posições assumidas e instrumentos financeiros utilizados. São aprovados, anualmente, pela Diretoria os níveis mínimos de liquidez a serem mantidos, assim como os instrumentos para gestão da liquidez, tendo como base as premissas estabelecidas na Política de Investimentos a qual é aprovada.

2013	A Vencer em até 1 ano	A Vencer acima de 1 ano	Total
Caixa e equivalentes de caixa	1.512	–	**1.512**
Valor justo por meio do resultado	2.107.736	63.592	**2.171.328**
Mantidos até o vencimento	5.009	157.049	**162.058**
Créditos das operações de seguros e resseguros	843	–	**843**
Créditos das operações com previdência complementar	9.112	–	**9.112**
Créditos tributários e previdenciários	3.818	560	**4.378**
Outros ativos	10.784	15.169	**25.953**
Total dos ativos financeiros	**2.138.814**	**236.370**	**2.375.184**
Contas a pagar	18.201	–	**18.201**
Débitos de operações com seguros e resseguros	1.831	–	**1.831**
Débitos de operações com previdência complementar	7.814	–	**7.814**
Provisões técnicas - seguros e resseguros	756.745	83.775	**840.520**
Provisões técnicas - previdência complementar	54.798	1.383.543	**1.438.341**
Outros débitos (*)	–	344	**344**
Total dos passivos financeiros	**839.389**	**1.467.662**	**2.307.051**

(*) A realização desses ativos e passivos, apresentados acima como "sem vencimento" está condicionada aos desfechos dos processos judiciais.

d) Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações, nos ganhos da Seguradora ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno dos investimentos.

A Seguradora é conservadora com relação à exposição ao risco de mercado, sendo este é calculado pela Superintendência de Riscos e *Compliance,* com base em cenários de *stress,* histórico e na metodologia de *Value at Risk (VaR)*. Diariamente a Superintendência de Riscos e *Compliance* acompanham o resultado do *VaR* e apresentam mensalmente nas reuniões do Comitê de Estratégia Financeira, visando identificar necessidades de realocação.

Na presente análise de sensibilidade são considerados os seguintes fatores de risco: (i) Taxa de juros e (ii) Cupons de títulos indexados a índices de inflação (INPC, IGP-M e IPCA) em função da relevância dos mesmos nas posições ativas e passivas da Seguradora.

A definição dos parâmetros quantitativos utilizados na análise de sensibilidade (100 pontos base para taxa de juros e para cupons de inflação), teve por base a análise das variações históricas de taxas de juros em período recente e premissa de não alteração das curvas de expectativa de inflação, refletindo nos respectivos cupons na mesma magnitude da taxa de juro s.

Historicamente, a Seguradora não resgata antecipadamente ao seu vencimento os ativos classificados na categoria mantidos até o vencimento. Desta forma, os títulos classificados nessa categoria foram excluídos da base para a análise de sensibilidade uma vez que a Administração entende não estar sensível a variações na taxa de juros desses títulos visto a política de não resgatá-los antes do seu vencimento. Do total de R$ 2.333.386 (R$ 2.110.797 em 2012) de ativos financeiros, foram extraídos da base da análise de sensibilidade R$ 162.058 (R$ 136.042 em 2012) por estarem classificados na categoria "Ativos financeiros mantidos até o vencimento" e R$ 2.079.297 (R$ 1.891.863 em 2012) por serem quotas de fundos de investimentos especialmente constituídos de PGBL/VGBL e DPVAT. Desta forma, a análise de sensibilidade foi realizada para o volume financeiro de R$ 92.031 (R$ 104.710 em 2012).

Para elaboração da análise de sensibilidade foram considerados os ativos financeiros existentes na data-base da demonstração financeira.

Fator de risco	Impacto no patrimônio líquido/resultado 2013	2012
Taxa de juros		
Elevação da taxa de juros	**(332)**	–
Redução da taxa de juros	**332**	–

Parâmetros:

a) 100 *basis points* nas estruturas de taxas de juros vigentes em 31 de dezembro de 2013 e 2012.

b) 100 *basis points* nas estruturas de taxas de cupons vigentes em 31 de dezembro de 2013 e 2012.

e) Risco operacional

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infraestrutura e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial.

Gerenciamento do risco operacional

A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar riscos operacionais é atribuída à alta Administração dentro de cada unidade de negócio. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais para a administração de riscos operacionais nas seguintes áreas:

- Exigências para segregação adequada de funções, incluindo a autorização independente de operações;
- Exigências para a reconciliação e monitoramento de operações;
- Cumprimento com exigências regulatórias e legais;
- Documentação de controles e procedimentos;
- Exigências para a avaliação periódica de riscos operacionais enfrentados e a adequação de controles e procedimentos para tratar dos riscos identificados;
- Exigências de reportar prejuízos operacionais e as ações corretivas propostas;
- Desenvolvimento de planos de contingência;
- Treinamento e desenvolvimento profissional;
- Padrões éticos e comerciais; e
- Mitigação de risco, incluindo seguro quando eficaz.

Dentro desse cenário, a Seguradora dispõe de mecanismos de avaliação do seu sistema de *compliance* interno para evitar a possibilidade de perda ocasionada pela inobservância, violação ou não conformidade com as normas e instruções internas.

O ambiente de controles internos também contribui para a gestão do risco operacional onde a matriz de riscos corporativos que é atualizada regularmente com base nas autoavaliações de riscos e controles, auditorias internas e externas, testes do sistema de revisão dos controles e melhorias implantadas nas diversas áreas internas. Adicionalmente, um programa de análises periódicas de responsabilidade da Auditoria Interna é aprovado anualmente com trâmite pelo Comitê de Auditoria. Os resultados das análises da Auditoria Interna são encaminhados ao Comitê de Auditoria.

Limitações da análise de sensibilidade

As análises de sensibilidade não levam em consideração que os ativos e os passivos são altamente gerenciados e controlados. Além disso, a posição financeira poderá variar na ocasião em que qualquer movimentação no mercado ocorra. À medida que os mercados de investimentos se movimentam através de diversos níveis, as ações de gerenciamento poderiam incluir a venda de investimentos, mudança na alocação da carteira, entre outras medidas de proteção.

Outras limitações nas análises de sensibilidade incluem o uso de movimentações hipotéticas no mercado para demonstrar o risco potencial que somente representa a visão da Seguradora de possíveis mudanças no mercado em um futuro próximo, que não podem ser previstas com qualquer certeza, além de considerar como premissa que todas as taxas de juros se movimentam de forma idêntica.

Gestão de capital

O principal objetivo da Seguradora em relação à gestão de capital é manter níveis de capital suficientes para atender os requerimentos regulatórios determinados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), além de otimizar retornos sobre capital para os acionistas.

A Seguradora apura o Capital Mínimo Requerido (CMR) em conformidade com as regulamentações emitidas pelo CNSP quanto sua forma de apuração e com acré scimo de parcelas de capitais de riscos. As Resoluções CNSP nºs 282, 280 e 283, de 2013, acrescentaram requerimentos de capital para os riscos de subscrição de previdência e operacionais e alteraram a forma de apuração do Capital Mínimo Requerido. O quadro comparativo abaixo foi elaborado em conformidade com as regulamentações vigentes nas demonstrações financeiras de 2012 para fins comparativos:

	2013	2012
Patrimônio líquido	74.351	48.573
Participações em sociedades financeiras	(137)	(14)
Despesas antecipadas	(190)	(190)
Créditos tributários	–	(195)
Ativos intangíveis	(2.293)	(2.330)
Patrimônio líquido ajustado (a)	71.731	45.844
0,20 vezes da receita líquida de prêmios emitidos últimos 12 meses	7.468	4.983
0,33 vezes a média anual do total dos sinistros retidos dos últimos 36 meses	8.749	5.316
Margem de solvência (b)	8.749	5.316
Capital Base - CB	15.000	15.000
Capital Adicional de crédito	3.135	4.392
Capital Adicional de subscrição	–	–
Capital mínimo requerido (c)	18.135	19.392
Exigência de capital - EC maior entre (b) ou (c)	18.135	19.392
Suficiência de capital (a - c)	53.595	26.452
Suficiência de capital (% da EC)	295,53%	136,41%

A partir da Resolução CNSP nº 282, de 2013, o Capital Mínimo Requerido, é equivalente ao maior valor entre Margem de Solvência, Capital Base e Capital de Risco.

O quadro abaixo representa o Capital Mínimo Requerido, segundo os normativos vigentes em 2013:

	2013
Patrimônio líquido ajustado (a)	**71.731**
Capital base (b)	**15.000**
0,20 vezes da receita líquida de prêmios emitidos últ.12meses (c.1)	**7.468**
0,33 vezes a média anual do total dos sinistros retidos dos últimos 36 meses (c.2)	**8.749**
Margem de solvência (c) [maior entre (c.1) e (c.2)]	**8.749**
Capital de Risco de Subscrição	**62.263**
Capital de Risco de Crédito	**3.135**
Capital de Risco Operacional	**1.925**
(–) correlação entre Capitais de Riscos de Subscrição e Crédito	**(1.510)**
Capital de Risco (d)	**65.814**
Capital Mínimo Requerido (e) [maior entre (b), (c), (d)]	**65.814**
Suficiência de capital (f= a-e)	**5.917**
Suficiência de capital (f/e)	**8,99%**

5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

a) Resumo da classificação das operações financeiras

	2013		2012	
Títulos	**Valor contábil**	**%**	**Valor contábil**	**%**
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	**2.171.328**	**100%**	**1.974.755**	
Carteira própria				
Over	220	0,01%	–	–
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	30.952	1,43%	27.515	1,39%
Fundos exclusivos				
Debêntures	457	0,02%	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	4.722	0,22%	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	1.847	0,09%	–	–
Over	51.592	2,38%	33.960	1,72%
Títulos da Dívida Agrária (TDA)	33.193	1,53%	42.590	2,16%
Fundos de investimentos - abertos/outros	–	–	6.342	0,32%
Fundos especialmente constituídos - PGBL/VGBL				
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	10.450	0,48%	4.753	0,24%
Debêntures	19.871	0,92%	11.281	0,57%
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	213.533	9,83%	30.671	1,55%
Letras Financeiras (LF)	15.810	0,73%	8.745	0,44%
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	95.629	4,40%	209.655	10,62%
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	5.477	0,25%	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	9.607	0,44%	6.745	0,34%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	6.847	0,32%	6.373	0,32%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-over	–	–	217	0,01%
Opções de futuros	2	–	–	–
Over	282.577	13,01%	1.176.738	59,59%
Títulos da Dívida Agrária (TDA)	2.078	0,10%	2.119	0,11%
Fundos de investimentos - abertos/outros	1.038.651	47,83%	–	–
Fundo de renda fixa	332.760	15,33%	387.197	19,61%
Fundo de renda fixa variável	14.227	0,66%	16.784	0,85%
Ações	826	0,04%	3.070	0,16%
Ativos mantidos até o vencimento	**162.058**	**100%**	**136.042**	**100%**
Carteira própria				
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	2.723	1,68%	3.178	2,34%
Fundos exclusivos				
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	26.108	16,11%	16.041	11,79%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	123.357	76,12%	115.669	85,02%
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	9.870	6,09%	1.154	0,85%
Total	**2.333.386**	**100%**	**2.110.797**	**100%**

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco de crédito na data das Demonstrações Financeiras está apresentada acima.

b) Movimentação das aplicações financeiras

	2013	2012
Saldo inicial	2.110.797	34.670
Aplicações	606.129	2.396.294
Resgates	(456.730)	(414.139)
Rendimento	73.189	93.972
Saldo final	**2.333.386**	**2.110.797**

c) Composição por prazo e por título

	2013						2012	
Títulos	**1 a 30 dias**	**31 a 180 dias**	**181 a 360 dias**	**Acima de 360 dias**	**Valor contábil**	**Valor de mercado**	**Ganhos e (perdas) não realizados**	**Valor contábil**
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	**2.106.167**	**823**	**746**	**63.592**	**2.171.328**	**2.171.328**	**–**	**1.974.755**
Carteira própria								
Over	220	–	–	–	220	220	–	–
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	30.952	–	–	–	30.952	30.952	–	27.515
Fundos Exclusivos								
Debêntures	–	–	–	457	457	457	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	–	–	–	4.722	4.722	4.722	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	–	–	–	1.847	1.847	1.847	–	–
Over	51.592	–	–	–	51.592	51.592	–	22.960
Títulos da Dívida Agrária (TDA)	504	133	615	31.941	33.193	33.193	–	42.590
Fundos de investimentos - abertos/outros	–	–	–	–	–	–	–	6.342
Fundos Especialmente Constituídos - PGBL/VGBL								
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	10.450	–	–	–	10.450	10.450	–	10.450
Debêntures	14.201	–	131	5.539	19.871	19.871	–	11.281
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	204.670	–	–	8.863	213.533	213.533	–	30.671
Letras financeiras (LF)	11.034	690	–	4.086	15.810	15.810	–	8.745
Letras do Tesouro Nacional - NTN	95.629	–	–	–	95.629	95.629	–	209.655
Notas do Tesouro Nacional - NTN	–	–	–	5.477	5.477	5.477	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	8.947	–	–	660	9.607	9.607	–	6.745
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	6.847	–	–	–	6.847	6.847	–	6.373
Notas do Tesouro Nacional - NTN-over	–	–	–	–	–	–	–	217
Opções de futuros	2	–	–	–	2	2	–	–
Over	282.577	–	–	–	282.577	282.577	–	1.176.738
Títulos da dívida agrária (TDA)	2.078	–	–	–	2.078	2.078	–	2.119
Fundos de investimento - abertos/outros	1.038.651	–	–	–	1.038.651	1.038.651	–	–
Fundo de renda fixa	332.760	–	–	–	332.760	332.760	–	387.197
Fundo de renda fixa variável	14.227	–	–	–	14.227	14.227	–	16.784
Ações	826	–	–	–	826	826	3.070	
Ativos mantidos até o vencimento	**5.009**	**–**	**–**	**157.049**	**162.058**	**174.387**	**12.329**	**136.042**
Carteira própria								
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	–	–	–	2.723	2.723	2.723	–	3.178
Fundos exclusivos								
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	–	–	–	26.108	26.108	27.701	1.593	16.041
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	–	–	–	123.357	123.357	134.098	10.741	115.669
Notas do Tesouro Nacional - NTN-F	5.009	–	–	4.861	9.870	9.865	(5)	1.154
Total	**2.111.176**	**823**	**746**	**220.641**	**2.333.386**	**2.345.715**	**12.329**	**2.110.797**

d) Determinação do valor justo

O valor justo das aplicações em fundos de investimento foi obtido a partir dos valores das quotas divulgadas pelas instituições financeiras administradoras desses fundos. Os títulos de renda fixa públicos tiveram seus valores justos obtidos a partir das tabelas de referência divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA). Os títulos de renda variável tiveram seus valores justos obtidos a partir da última cotação publicada pela BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros (BM&FBovespa). Os títulos de renda fixa privados tiveram suas cotações divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA).

Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos são definidos pelo administrador das carteiras e pelo custodiante, sendo utilizadas curvas e taxas divulgadas pela ANBIMA e BM&FBovespa para cálculos constantes no manual de precificação da instituição, em conformidade com o código de autorregulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA).

A gestão e o valor dos títulos DPVAT, é informado pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A., não tendo diferença entre o valor contábil e o valor de mercado.

O valor justo dos ativos financeiros mantidos até o vencimento é determinado apenas para fins de divulgação.

As aplicações financeiras são custodiadas, registradas e negociadas na BM&FBovespa, na SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia e CETIP - Câmara de Custódia e Liquidação.

e) Hierarquia de valor justo

A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como se segue: *Nível 1*: títulos com cotação em mercado ativo; *Nível 2*: títulos não cotados nos mercados abrangidos no "Nível 1" mas que cuja precificação é direta ou indiretamente observável; e

Nível 3: títulos que não possuem seu custo determinado com base em um mercado observável.

	2013			2012		
Títulos	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	**2.151.000**	**20.328**	**2.171.328**	**1.958.721**	**16.034**	**1.974.755**
Carteira própria						
Over	220	–	220	–	–	–
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	30.952	–	30.952	27.515	–	27.515
Fundos exclusivos						
Debêntures	–	457	457	–	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	4.722	–	4.722	–	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	1.847	–	1.847	–	–	–
Over	51.592	–	51.592	33.960	–	33.960
Títulos da Dívida Agrária (TDA)	33.193	–	33.193	42.590	–	42.590
Fundos de investimentos - abertos/outros	–	–	–	6.342	–	6.342
Fundos especialmente constituídos - PGBL/VGBL						
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	10.450	–	10.450	–	4.753	4.753
Debêntures	–	19.871	19.871	–	11.281	11.281
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	213.533	–	213.533	30.671	–	30.671
Letras Financeiras (LF)	15.810	–	15.810	8.745	–	8.745
Letras do Tesouro Nacional - NTN	95.629	–	95.629	209.655	–	209.655
Notas do Tesouro Nacional - NTN	5.477	–	5.477	–	–	–
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	9.607	–	9.607	6.745	–	6.745
Notas do Tesouro Nacional - NTN-C	6.847	–	6.847	6.373	–	6.373
Notas do Tesouro Nacional - NTN-over	–	–	–	217	–	217
Opções de futuros	2	–	2	–	–	–
Over	282.577	–	282.577	1.176.738	–	1.176.738
Títulos da Dívida Agrária (TDA)	2.078	–	2.078	2.119	–	2.119
Fundos de investimentos - abertos/outros	1.038.651	–	1.038.651	–	–	–
Fundo de renda fixa	332.760	–	332.760	387.197	–	387.197
Fundo de renda fixa variável	14.227	–	14.227	16.784	–	16.784
Ações	826	–	826	3.070	–	3.070
Ativos mantidos até o vencimento	**159.335**	**2.723**	**162.058**	**132.864**	**3.178**	**136.042**
Carteira própria						
Certificados de Depósitos Bancários (CDB)	2.723	–	2.723	3.178	–	3.178
Fundos exclusivos						
Notas do tesouro nacional - NTN-B	26.108	–	26.108	16.041	–	16.041
Notas do tesouro nacional - NTN-C	123.357	–	123.357	115.669	–	115.669
Notas do tesouro nacional - NTN-F	9.870	–	9.870	1.154	–	1.154
Total geral	**2.310.335**	**23.051**	**2.333.386**	**2.091.585**	**19.212**	**2.110.797**

Não houve reclassificação entre as categorias de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro 2012 e a Seguradora não possui ativos classificados no nível hierárquicos III.

f) Desempenho

A Administração mensura a rentabilidade de seus investimentos utilizando como parâmetro a variação das taxas de rentabilidade dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI). O desempenho global dos ativos financeiros, títulos públicos e títulos privados que compõem a carteira de investimentos atingiu 3,394% (9,5185% em 2012) no acumulado do exercício, representado 42,15% (113,14% em 2012) do CDI que foi de 8,053% (8,413% em 2012) no ano.

6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Os instrumentos financeiros derivativos estão registrados na carteira de fundos de investimento exclusivos. A Seguradora utiliza o mercado de derivativos para realizações de operações ativas e para proteção *(Hedge),* visando sempre à redução da exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxas de juros. O uso de derivativos frequentemente é associado a operações com títulos públicos, privados e ações (valores mobiliários).

O monitoramento dos riscos das operações realizadas no mercado de derivativos é feita de forma ativa e constante, com políticas rígidas de controle, estratégias previamente estabelecidas e aprovadas de acordo com as políticas de investimento adotadas pelo Grupo MAPFRE.

Os limites são pré-determinados, as operações são submetidas a uma análise de "*Stress Testing*" e confrontadas com a política de controle de risco adotada de "*Stop Loss*", sendo que após o início das posições passamos a utilizar a política de "*Value At Risk - VaR*" e "*Stress Testing*" para o monitoramento das posições.

Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos "*Mark to Market*" são definidos pelo administrador das carteiras e custodiante, BEM Distribuidoara de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (100% Grupo Bradesco) e Banco Bradesco S.A. respectivamente, que utilizam as curvas e taxas da ANBIMA e BM&FBovesta para os cálculos e a precificação através das metodologias convencionais e comumente aceitas pelo mercado e de acordo com o código de autorregulação.

A área de risco da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. confronta diariamente os resultados obtidos pelo administrador, a fim de se consolidar os resultados obtidos.

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 a Seguradora não possui instrumentos financeiros derivativos.

7. OUTROS CRÉDITOS OPERACIONAIS

O saldo de R$ 758 (R$ 1.813 em 2012) refere-se a valores a receber do resultado do Convênio DPVAT.

8. TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER

	2013	2012
Outros créditos a receber (ativo circulante)	**10.193**	**13.164**
Cisão de carteitas MAPFRE Vida S.A. (Nota 12)	864	7.677
Valores a receber DTVM (Nota 12)	8.900	1.444
Compartilhamento de despesas (Nota 12)	429	–
Rendas emitidas a receber	–	4.043
Outros créditos a receber (ativo não circulante)	**15.169**	**14.979**
Créditos a receber produto Delícia de Vida (*)	15.169	14.979
Total de outros créditos a receber	**25.362**	**28.143**

(*) Refere-se a valor a recuperar da parceria do produto previdência.

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS

	2013	2012
Créditos tributários e previdenciários (ativo circulante)	**3.818**	**1.356**
Tributos a compensar	3.806	1.344
Tributos retidos na fonte	12	12
Créditos tributários e previdenciários (ativo não circulante)	**560**	**195**
Contingências tributárias	560	195
Total de créditos tributários e previdenciários	**4.378**	**1.551**

10. PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

O saldo de R$ 137 (R$ 14 em 2012), refere-se a participação societária na Seguradora Líder dos Consórcios de Seguros DPVAT.

11. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

a) Imobilizado

	Taxa anual de depreciação	2012	Adições	Depreciação	2013
Equipamentos	20%	113	34	(52)	95
Veículos	20%	181	357	(120)	418
Total		**294**	**391**	**(172)**	**513**

	Taxa anual de depreciação	2011	Adições	Depreciação	2012
Equipamentos	20%	–	135	(20)	113
Veículos	20%	–	208	(27)	181
Total		**–**	**343**	**(47)**	**294**

b) Intangível

	2012	Adições	Amortização	2013
Projetos de informática	2.330	311	(348)	2.293
Total	**2.330**	**311**	**(348)**	**2.293**

	2011	Adições	Amortização	2012
Projetos de informática	–	2.340	(10)	2.330
Total	**–**	**2.340**	**(10)**	**2.330**

12. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

	31 de dezembro de 2013				31 de dezembro de 2012			
Partes Relacionadas	**Ativos**	**Passivos**	**Despesas**	**Receitas**	**Ativos**	**Passivos**	**Despesas**	**Receitas**
CESVI Brasil S.A.	38	–	(4.092)	4.405	–	–	–	–
Detectar Desenvolvimento de Técnicas para Transferências e Administração de Riscos S.C. LTDA.	–	–	(539)	542	–	–	–	–
MAPFRE Adm. de Consórcios S.A.	79	–	–	412	–	–	–	–
MAPFRE Brasil Participações S.A.	30	–	(3.642)	3.702	–	–	–	–
MAPFRE Capitalização S.A.	138	–	(504)	924	–	–	–	–
MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliarios S.A.	8.968	–	(1.113)	17.317	1.444	–	–	11.444
MAPFRE Holding do Brasil Ltda.	–	–	(20)	35	–	–	–	–
MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A.	3	–	(100)	32	–	–	–	–
MAPFRE Vida S.A.	864	2.529	(9.287)	6.845	7.677	3.485	(4.730)	5.066
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administração de Fundos S.C. LTDA.	73	–	(3.825)	1.153	–	–	–	–

continua

MAPFRE Previdência S.A. - CNPJ nº 04.046.576/0001-40

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 (Em milhares de Reais)

As transações com partes relacionadas referem-se a rateio das despesas administrativas compartilhadas.

Remuneração da administração

É estabelecido anualmente por meio da Assembleia Geral Ordinária, o montante global anual da remuneração dos administradores, que é distribuída em reunião da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social, no qual foram pagos R$ 838 em 2013 (R$ 1.359 em 2012).

i. *Outras informações*

Conforme legislação em vigor, sociedades seguradoras, entidade de previdência e sociedades de capitalização não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para:

i) Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau;

ii) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%;

iii) Pessoas jurídicas de cujo capital participem com mais de 10% a Seguradora, diretores ou administradores da Seguradora, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

Dessa forma, não são efetuados pela Seguradora empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros da Diretoria e seus familiares.

ii. *Participação acionária*

A Diretoria da Seguradora não possuíam individualmente ou em conjunto participação acionária na Seguradora em 31 de dezembro de 2013 e 2012.

13. OBRIGAÇÕES A PAGAR

	2013	2012
Fornecedores e outras obrigações a pagar	4.340	4.750
Compartilhamento de despesas (Nota 12)	2.529	827
Dividendos e gratificações a pagar	1.705	3.485
Total	**8.574**	**9.062**

14. DETALHAMENTO E MOVIMENTAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS

Os quadros abaixo apresentam saldos líquidos de provisões técnicas de DPVAT. O montante destas provisões em 2013 era de R$ 30.938 (R$ 27.506 em 2012).

	2013										
Provisões técnicas de previdência	**2012**	**Contribuições**	**Prêmios**	**Portabilidade**	**Pagamento de resgates**	**Pagamento de benefícios**	**Juros**	**Atualização monetária**	**Constituições**	**Reversões**	**Saldo em 31 de dezembro de 2013**
Provisão de benefícios a conceder - PMBac	1.254.358	118.581	4.121	101.783	(182.992)	–	36.414	22.680	–	–	1.354.945
Provisão de benefícios concedidos - PMBC	58.686	–	–	–	–	(2.273)	3.283	1.898	1.690	–	63.284
Provisão de benefícios a regularizar - PBR	506	–	–	–	–	–	–	11	–	(471)	46
Provisão de despesas relacionadas- PDR	–	–	–	–	–	–	–	–	4.355	(2.660)	1.695
Provisão de excedentes financeiros- PEF	10.210	–	–	–	–	–	2.206	486	–	(2.769)	10.133
Provisão de riscos não expirados - PET	148	–	–	–	–	–	–	–	63	–	212
Provisão de resgates e outros valores a regularizar	5.249	–	–	–	–	–	288	13	2.093	–	7.642
Provisão de despesas administrativas	1.510	–	–	–	–	–	–	–	–	(1.510)	–
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados - IBNRE	307	–	–	–	–	–	–	–	77	–	384
Provisão de insulficiência de contribuição - PIC	11.985	–	–	–	–	–	–	–	–	(11.985)	–
Provisão de oscilação de riscos - POR	352	–	–	–	–	–	–	–	–	(352)	–
Provisão complementar de cobertura - PCC	29	–	–	–	–	–	–	–	–	(29)	–
Total	**1.343.340**	**118.581**	**4.121**	**101.783**	**(182.992)**	**(2.273)**	**42.191**	**25.088**	**8.278**	**(19.776)**	**1.438.341**

	2013										
Provisões técnicas de vida individual e vida com cobertura sobrevivência/VGBL	**2012**	**Contribuições**	**Prêmios**	**Portabilidade**	**Pagamento de resgates**	**Pagamento de benefícios**	**Juros**	**Atualização monetária**	**Constituições**	**Reversões**	**2013**
Provisão de benefícios a conceder - PMBaC	704.401	127.191	8.292	83.487	(126.352)	–	113	1.671	–	–	798.803
Provisão de benefícios concedidos - PBC	6.277	–	–	–	–	(41)	–	–	3.273	–	9.509
Provisão de despesas relacionadas- PDR	–	–	–	–	–	–	–	–	534	–	534
Provisão de excedentes financeiros - PEF	157	–	–	–	–	–	–	72	–	(228)	1
Provisão de benefícios a regularizar -PBR	8	–	–	–	–	–	–	–	–	(6)	2
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados - IBNR	25	–	–	–	–	–	–	–	–	(6)	19
Provisão de resgates e outros valores a regularizar	919	–	–	–	–	–	3	–	–	(208)	714
Provisão de insulficiência de contribuição - PIC	18	–	–	–	–	–	–	–	–	(18)	–
Provisão de oscilação de riscos - POR	51	–	–	–	–	–	–	–	–	(51)	–
Provisão de despesas administrativas - PDA	331	–	–	–	–	–	–	–	–	(331)	–
Total	**712.187**	**127.191**	**8.292**	**83.487**	**(126.352)**	**(41)**	**116**	**1.743**	**3.807**	**(847)**	**809.582**

	2012										
Provisões técnicas de previdência	**2011**	**Contribuições**	**Prêmios**	**Portabilidade**	**Pagamento de resgates**	**Pagamento de benefícios**	**Juros**	**Atualização monetária**	**Constituições**	**Reversões**	**2012**
Provisão de benefícios a conceder - PBaC	–	67.830	2.015	79.206	(48.476)	–	50.665	29.446	1.073.672	–	1.254.358
Provisão de benefícios concedidos -PBC	–	–	–	–	–	(6.033)	1.656	1.392	61.671	–	58.686
Provisão de benefícios a regularizar - PBR	–	–	–	–	–	–	–	30	476	–	506
Provisão de excedentes financeiros - PEF	–	–	–	–	–	–	672	57	9.481	–	10.210
Provisão de riscos não expirados - PET	–	–	–	–	–	–	–	–	148	–	148
Provisão de resgates e outros valores a regularizar	–	–	–	–	–	–	–	–	5.249	–	5.249
Provisão de despesas administrativas - PDA	–	–	–	–	–	–	–	–	1.510	–	1.510
Provisão de eventos ocorridos e mas avisados - IBNRE	–	–	–	–	–	–	–	–	307	–	307
Provisão de insulficiência de contribuição - PIC	–	–	–	–	–	–	–	–	11.985	–	11.985
Provisão de oscilação de riscos - POR	–	–	–	–	–	–	–	–	352	–	352
Provisão complementar de cobertura - PCC	–	–	–	–	–	–	–	–	29	–	29
Total	**–**	**67.830**	**2.015**	**79.206**	**(48.476)**	**(6.033)**	**52.993**	**30.925**	**1.164.880**	**–**	**1.343.340**

	2012										
Provisões técnicas de vida individual e vida com cobertura sobrevivência/VGBL	**2011**	**Contribuições**	**Prêmios**	**Portabilidade**	**Pagamento de resgates**	**Pagamento de benefícios**	**Juros**	**Atualização monetária**	**Constituições**	**Reversões**	**2012**
Provisão de benefícios a conceder - PBaC	–	87.153	2.404	77.939	(44.319)	–	13	1.179	580.033	–	704.402
Provisão de benefícios concedidos - PBC	–	–	–	–	–	(18)	–	–	6.295	–	6.277
Provisão de despesas relacionadas - PDR	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Provisão de excedentes financeiros - PEF	–	–	–	–	–	–	–	–	157	–	157
Provisão de benefícios a regularizar - PBR	–	–	–	–	–	–	–	–	8	–	8
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados - IBNR	–	–	–	–	–	–	–	–	25	–	25
Provisão de resgates e outros valores a regularizar	–	–	–	–	–	–	2	–	917	–	919
Provisão de insulficiência de contribuição - PIC	–	–	–	–	–	–	–	–	18	–	18
Provisão de oscilação de riscos - POR	–	–	–	–	–	–	–	–	51	–	51
Provisão de despesas administrativas - PDA	–	–	–	–	–	–	–	–	330	–	330
Total	**–**	**87.153**	**2.404**	**77.939**	**(44.319)**	**(18)**	**15**	**1.179**	**587.834**	**–**	**712.187**
Despesas de comercialização diferida	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**564**	**–**	**564**

15. DESENVOLVIMENTO DE SINISTROS

Em virtude da operação da Seguradora estar concetrada no ramo de previdência e seus seguros de vida estão relacionados aos planos de previdência, não existe movimentação de sinistros avisados e a liquidar que não sejam provenientes das operações de DPVAT informadas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT a serem apresentadas, uma vez que os saldos referem-se basicamente a beneficios a regularizar.

16. COBERTURA DAS PROVISÕES TÉCNICAS

	2013	2012
Provisões técnicas	**2.278.863**	2.083.033
Total a ser coberto	**2.278.863**	2.083.033
Ativos garantidores		
Fundo de renda fixa	**254.088**	218.933
Aplicações em FIES dos recursos de provisões de previdência	**2.048.346**	1.864.348
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	**30.952**	27.515
Total de aplicações:	**2.333.386**	2.110.797
Suficiência (insuficiência)	**54.523**	27.764

17. PROVISÃO DE SINISTRO A LIQUIDAR JUDICIAL

O montante registrado como Provisão de Sinistros a Liquidar Judicial refere-se apenas a causas relacionadas ao Convênio DPVAT classificadas com probabilidade de perda provável no montante de R$ 14.274 (R$ 12.318 em 2012) composto por 2.313 ações (2.216 ações em 2012).

18. DEPÓSITOS DE TERCEIROS

A rubrica de "Depósitos de terceiros" no montante de R$ 1.721 (R$1.156 em 2012) são compostas por valores recebidos efetivamente, ainda não baixados na rubrica de "Prêmios a Receber", configurando uma conta transitória onde são registradas as operações de cobrança de prêmios da Seguradora.

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social totalmente subscrito e integralizado 31 de dezembro de 2013 e 2012 é de R$ 42.218 e está representado por 155.568 ações (155.568 ações em 2012) ordinárias sem valor nominal. Houve um aumento de capital, no exercício, no valor de R$ 15.000 e está representado por 61.253 novas ações ordinárias sem valor nominal, conforme Assembleia Geral Extraordinária de 05 de dezembro de 2013 que consta em aprovação da SUSEP.

b) Dividendos

Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por ações. A parcela dos dividendos que excede o mínimo obrigatório só é deduzida do patrimônio líquido quando sua distribuição é aprovada pelos acionistas. Para este exercício a Seguradora não tem intenção de distribuir dividendos, por este motivo não foram provisionados os dividendos mínimos de 25%.

c) Reserva legal

Constituída ao final do exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento de capital social.

d) Reservas estatutárias

Conforme previsto no artigo 29º do Estatuto Social a parcela remanescente do lucro anual, não destinada à constituição da reserva legal e a distribuição de dividendos, é transferida para a conta de reservas estatutárias.

20. DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

a) Ramos de atuação

	Prêmios emitidos líquidos		Índices de Sinistralidade		Índices de Despesas (receitas) de comercialização	
Ramos de atuação	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Contribuição de risco	4.121	2.015	–	–	–	77,2%
Dotal	8.227	2.293	–	–	60,1%	0,0%
DPVAT	30.051	27.153	87,3%	88,5%	1,4%	1,5%
Vida individual	65	110	–	–	–	–
Total	**42.464**	**31.571**	**69,5%**	**76,2%**	**9,5%**	**12,0%**

b) Prêmios ganhos

	2013	2012
	37.887	**31.569**
Prêmios emitidos	38.343	29.556
(+) Contribuições para cobertura de riscos	4.121	2.015
(+/–) Variações de provisões técnicas de prêmios	(4.577)	(2)

c) Sinistros ocorridos

	2013	2012
	(26.336)	**(24.047)**
Sinistros ocorridos	**(24.122)**	**(21.870)**
Indenizações avisadas	(19.153)	(18.046)
Despesa com sinistro	(4.969)	(3.825)
Despesas com benefícios	(41)	(18)
Variação de eventos ocorridos mas não avisados	6	–
Variaçao de sinistros ocorridos mas não avisados	(2.179)	(2.159)

d) Custo de aquisição de seguros e previdência

	2013	2012
Custo de aquisição de seguros e previdência	**(2.203)**	**(3.018)**
Comissões	(6.415)	(2.817)
Variação das despesas de comercialização	4.212	–
Outras despesas de comercialização	–	(201)
Custo de aquisição de seguros e previdência (–) vida	**(4.186)**	**(2.139)**
Comissões	(3.688)	(2.139)
Outras despesas de comercialização	(498)	–

e) Outras receitas e (despesas) operacionais

	2013	2012
	(1.181)	**(157)**
Despesa com cobrança	(1.807)	(1.598)
Outras receitas e (despesas) operacionais	626	1.381

f) Resultado com resseguro

	2013	2012
	(1.551)	**(17)**
(+) Receitas com resseguro	631	–
(–) Despesa com resseguro	(2.182)	(17)

g) Despesas administrativas

	2013	2012
	(9.281)	**(4.337)**
Pessoal Próprio	(10.863)	(6.786)
Serviço de terceiros	(7.307)	(4.300)
Localização e funcionamento	(1.877)	(848)
Publicidade e Propaganda	(1.097)	(166)
Publicação	(183)	(109)
Donativos e contribuições	(134)	(15)
Outras despesas	(57)	(72)
Recuperação de despesas administrativas	12.237	7.958

h) Despesas tributárias

	2013	2012
	(2.345)	**(1.778)**
COFINS	(873)	(1.030)
PIS	(142)	(167)
Taxa de fiscalização	(1.166)	(478)
Outros tributos	(164)	(103)

i) Resultado financeiro

	2013	2012
	6.051	**14.854**
(+) Receitas financeiras	**77.718**	**101.093**
Receita com títulos de renda fixa - públicas	20.478	18.014
Receita com títulos de renda fixa - privados	213	439
Oscilação de quotas e fundos	52.498	75.519
Receitas com operação de seguros	2.203	2.285
Outras receitas financeiras	2.326	4.836
(-) Despesas financeiras	**(71.667)**	**(86.239)**
Despesas financeiras eventuais	(332)	(110)
Despesas financeiras com operação de vida com sobrevivência	(1.860)	(1.195)
Despesa financeira com operações de previdência complementar	(67.280)	(82.655)
Despesa financeira com operações de DPVAT	(2.195)	(2.279)

21. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Despesas de imposto de renda e contribuição social

	2013		2012	
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Imposto de renda**	**Contribuição social**
Lucro antes dos impostos e após participações	8.020	8.020	8.667	8.667
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes	1.981	1.203	2.143	1.300
Diferenças temporárias	229	137	93	56
Diferenças permanentes	76	46	2	1
Deduções incentivadas	(64)	–	–	–
Tributo antes das compensações	2.222	1.386	2.238	1.357
Compensações de prejuízos fiscais	–	–	–	–
Imposto corrente	–	1.386	2.238	1.357
Ajuste permanente				
Constituição de crédito tributário	(229)	(137)	(122)	(73)
Prejuízo fiscal/base negativa - Baixa	–	–	337	202
Ajuste relativo a anos anteriores	–	–	300	185
Total	**1.993**	**1.249**	**2.753**	**1.671**
Taxa efetiva (%)	**25%**	**16%**	**32%**	**19%**

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos e tributos a recuperar

	Balanço patrimonial		Resultado
Ativo	**2013**	**2012**	**Variação**
Tributos a compensar	277	11	266
Tributos retidos na fonte	13	12	1
Antecipação de IRPJ/CSLL	3.528	1.333	2.195
Total circulante	3.818	1.356	2.462
Diferenças temporárias:			
Contingências tributárias	560	195	359
Total não circulante	560	195	359

22. PLANOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

A Seguradora proporciona e administra plano de previdência complementar a seus colaboradores, cujos benefícios compreendem pensão e complemento de aposentadoria no montante de R$ 330 em 2013 (R$ 52 em 2012). O regime do plano é de contribuição definida.

23. OUTROS DÉBITOS

O montante registrado na rubrica de "Outras Contingências" se refere-se a causa cível classificada com probabilidade de perda provável no montante de R$ 344 em 31 de dezembro de 2013 e 2012 composto por 1º ação. A Seguradora não possui outros processos judiciais em andamento em 31 de dezembro de 2013 e 2012.

24. OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Medida Provisória 627/2013

Em 17 de setembro de 2013, foi publicada a Instrução Normativa RFB 1.397 (IN 1.397) e em 12 de novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória 627 (MP 627) que: (i) revoga o Regime Tributário de Transição (RTT) a partir de 2015, com a introdução de novo regime tributário; (ii) altera o Decreto-Lei nº1.598/77 pertinente ao cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica e a legislação sobre a contribuição social sobre o lucro líquido. O novo regime tributário previsto na MP 627 passa a vigorar a partir de 2014, caso a Seguradora exerça tal opção. Dentre os dispositivos da MP 627, destacam-se alguns que dão tratamento à distribuição de lucros e dividendos, base de cálculo dos juros sobre o capital próprio e critério de cálculo da equivalência patrimonial durante a vigência do RTT.

A Seguradora avaliou os potenciais efeitos da aplicação da MP 627 e IN 1.397 e concluiu que não resultam em efeitos relevantes em suas operações e em suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, baseada na nossa melhor interpretação do texto corrente da MP. A possível conversão da MP 627 em Lei pode resultar em alteração na nossa conclusão. A Seguradora aguarda a definição das emendas à MP 627 para que possa optar ou não pela sua adoção antecipada no exercício fiscal 2014."

b) Regras de PLA/Margem de Solvência

Em 16 de dezembro de 2013 foram divulgadas diversas normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), sendo as mais relevantes (a) as Resoluções CNSP nºs 300 e 302, que tratam de regras do patrimônio líquido ajustado e do capital mínimo requerido (riscos de subscrição, de crédito, de mercado e risco operacional), respectivamente, com vigência a partir de 01 de janeiro de 2014.

A Seguradora está avaliando os impactos para tomar as ações necessárias para cumprimento dos prazos estipulados pelo órgão regulador.

25. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 06 de janeiro de 2014 foi divulgada a Circular nº 483 dispondo sobre as normas contábeis aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2014.

A Seguradora está avaliando os impactos para tomar as ações necessárias para cumprimento dos prazos estipulados pelo órgão regulador.

DIRETORIA

Diretor Presidente
WILSON TONETO

Diretor
EDUARDO SOARES DE FREITAS

Diretor
ELÍSEO JOÃO VICIANA

Diretor
RENATO FERNANDES

Contador
CARLOS ALBERTO LANDIM
CRC - 1SP185339/O-0

Atuário
ROBERTO CARLOS PEREIRA DO LAGO
MIBA nº 835

PARECER ATUARIAL

Aos Senhores Administradores e Acionistas da MAPFRE Previdência S.A.

1. Informamos que elaboramos a Avaliação Atuarial das Provisões Técnicas e dos demais aspectos atuariais da MAPFRE Previdência S.A. com data base de 31 de dezembro de 2013, conforme estabelecido nas Circulares SUSEP nº 272/2004, 457/2012 e 462/2013 e nas Resoluções CNSP nº 135/2005 e 281/2013. A nossa responsabilidade é a de emitir um Parecer Atuarial sobre as provisões técnicas e demais aspectos atuariais analisados na avaliação atuarial.

2. Todas as Provisões Técnicas registradas no balanço patrimonial da MAPFRE Previdência S.A., referentes a 31 de dezembro de 2013, foram avaliadas, de acordo com as normas vigentes e suas respectivas Notas Técnicas Atuariais, mostrando-se adequadas e suficientes para fins da presente Avaliação Atuarial.

3. As Provisões para Insuficiência de Contribuição (PIC), Oscilação de Riscos (POR) e Complementar de Prêmios (PCP) foram extintas, conforme determinação da Circular SUSEP nº 462/2013.

4. Com a comprovação de suficiência na apuração do Teste de Adequação de Passivos, não houve necessidade da constituição da Provisão Complementar de Cobertura devido ao equilíbrio técnico-atuarial da carteira.

5. Nossa avaliação foi conduzida de acordo com as metodologias atuariais e estatísticas conhecidas e aplicáveis no Brasil, internacionalmente aceitos, e compreenderam em analisar a adequação das Provisões Técnicas constituídas , movimentação da carteira e a precisão dos dados, durante o período compreendido entre 01 de janeiro de 2013 a 31 de dezembro de 2013.

6. Com base nos estudos efetuados, as Provisões Técnicas acima referidas apresentam-se adequadas em todos os aspectos relevantes no que diz respeito às melhores práticas atuariais e estão refletidas nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013, com valores consistentes.

7. Este Parecer é parte integrante do Relatório de Avaliação Atuarial.

São Paulo, 15 de fevereiro de 2014.

Eduardo Soares de Freitas
Diretor Responsável Técnico

Roberto Carlos Pereira do Lago
Atuário Responsável - MIBA nº 835

RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA - BALANÇO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

O Comitê de Auditoria Único da MAPFRE Previdência S.A. (anteriormente denominado MAPFRE Vera Cruz Previdência S.A.), empresa líder à MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A., à MAPFRE Capitalização S.A. e à MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., foi instituído nos termos da Resolução nº 118, de 22 de dezembro de 2004, dentro das melhores práticas de Governança Corporativa, visando atender plenamente as exigências da legislação vigente. O Comitê, composto por 3 membros eleitos em Assembleia Geral Extraordinária de 01 de agosto de 2011, tem como atribuições avaliar a qualidade e integridade das demonstrações contábeis das empresas, e fundos administrados pelas mesmas, o cumprimento e efetividade dos sistemas de controle interno, a observação das normas e regimentos internos, a observância das exigências legais e regulamentares, o sistema de administração de riscos e a atuação independente e qualidade dos trabalhos da empresa de auditoria externa e da auditoria interna. O Comitê, no desempenho das suas atividades, destaca que: **(a)** Reuniu-se com os principais executivos da Companhia, a fim de tomar conhecimento das principais estratégias de negócio, bem como acompanhar as melhorias operacionais e sistêmicas para fortalecimento do processamento e segurança das transações; **(b)** Tomou conhecimento do sistema de controles internos, dos processos de gestão de riscos e de monitoramento de fraudes e efetuou acompanhamento dessas rotinas, como atividade permanente do Comitê, com base nas manifestações e reuniões com os Auditores Internos e Independentes avaliando positivamente a efetividade dos sistemas de controles internos; e **(c)** Acompanhou as ocorrências efetuadas através do canal de denúncias aberto a acionistas, colaboradores, fornecedores e ao público em geral. O Comitê de Auditoria revisou previamente as demonstrações financeiras, reuniu-se com a Auditoria Interna e com a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. e tomou conhecimento do parecer sobre as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, comparativamente com o mesmo período do ano anterior, dando-se por satisfeito com as informações e esclarecimentos prestados. Com base nas ações desenvolvidas diretamente pelo Comitê, bem como fundamentado nas revisões e avaliações anteriormente mencionadas, o Comitê de Auditoria Único da MAPFRE Previdência S.A. (anteriormente denominada MAPFRE Vera Cruz Previdência S.A.), empresa líder à MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A., à MAPFRE Capitalização S.A. e à MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., entende que as suas demonstrações financeiras, acompanhadas pelas notas explicativas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, comparativamente com o mesmo período do ano anterior, auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. estão adequados e foram elaborados de acordo com as normas legais vigentes.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2014

O Comitê

Wilson Alves Feitosa
Coordenador

Edvaldo Massao Murakami
Membro Titular

Robson Soares
Membro Titular

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos
Administradores e Acionistas da
MAPFRE Previdência S.A. (antiga MAPFRE Vera Cruz Previdência S.A.)
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da MAPFRE Previdência S.A.("Seguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013 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 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 apresentadas 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 nas 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 MAPFRE Previdência S.A. em 31 de dezembro de 2013, 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, 25 de fevereiro de 2014.

EY
Building a better working world

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Eduardo Wellichen
Contador CRC-1SP184050/O-6
Leandro Galkyz Uzzi de Oliveira
Contador CRC-1SP232769/O-1