# BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.

**CNPJ 15.138.043/0001-05**

**www.brasilcap.com.br**

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

No cenário macroeconômico em 2015, a elevação da taxa de juros foi um agente importante que influenciou no comportamento do mercado financeiro, impactando diretamente no resultado da empresa.

A Brasilcap completou 20 anos e manteve a liderança do setor de capitalização pelo 19º ano seguido. Norteada por uma estratégia de negócios eficiente, sustentável e inovadora, a Companhia teve mais um ano de conquistas, como o lançamento do Ourocap 20 anos e sua maior premiação da história do segmento – R$ 20 milhões. Além disso, a Brasilcap alcançou resultados que consolidaram as parcerias na modalidade popular com os Correios (PostalCap) e com o Grupo Votorantim (Boa Sorte, Reserva da Sorte e Parcela Premiável), além de manter em alta soluções como o Cap Fiador (produto que oferece garantia locatícia) e o Promocap (produto para incremento de negócios para empresas). Números expressivos que reforçam o caráter de companhia em constante crescimento.

O faturamento no período foi de aproximadamente R$ 6,5 bilhões, volume que superou a evolução registrada pelo mercado de capitalização. O desempenho ao longo do ano contribuiu para o lucro líquido de R$ 378,8 milhões. As reservas técnicas atingiram aproximadamente R$ 12,4 bilhões em 2015, crescimento de 5% em relação ao exercício anterior. O valor dos ativos totais chegou a R$ 13,8 bilhões, com incremento de 6,3% em relação ao último ano.

Os ativos financeiros da Companhia são administrados de acordo com as melhores práticas de gestão de Ativos, Passivos e de Riscos. Isso garante a capacidade financeira de honrar todos os seus compromissos, inclusive sem a necessidade de alienar os títulos marcados na categoria III – Títulos Mantidos até o Vencimento, de acordo com os preceitos das Circulares SUSEP nº 517/15 e 483/14.

A Companhia estabelece em seu estatuto social o pagamento de dividendos mínimos obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício após destinações legais.

Para o lucro líquido apurado no exercício 2015, a proposta de distribuição de resultado, a ser encaminhada pela Administração destinará 5% do lucro líquido à constituição de reserva legal e 95% para os acionistas, que inclui: dividendos complementares a distribuir e ratifica o pagamento de dividendos intermediários e de Juros Sobre Capital Próprio.

A Companhia possui política de gestão de capital que estabelece diretrizes para manutenção do Patrimônio Líquido em volume suficiente para garantir a solvência da Companhia e ativos líquidos livres, conforme estabelecido pelo órgão regulador, através da Resolução CNSP nº 321/15.

A Brasilcap obteve outras vitórias em 2015. A Companhia recebeu, pelo quinto ano consecutivo, o Certificado Empresa Cidadã, conferido pelo Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro (CRCRJ). Ainda no campo da responsabilidade socioambiental, a Brasilcap aderiu aos PSI (Princípios para Sustentabilidade em Seguros - em inglês Principles of Sustainable Insurance), do Programa das Nações Unidas para o Meio Ambiente - Iniciativa Financeira, sendo a única empresa de capitalização entre as signatárias. A Brasilcap também foi lembrada no anuário Valor 1000, do jornal Valor Econômico, como a maior empresa de capitalização do país. A liderança no segmento rendeu também o Prêmio Segurador Brasil 2015 - categoria "Líder de Mercado: Capitalização".

O desempenho da Brasilcap se reflete nos prêmios distribuídos, que ajudaram a realizar os sonhos de clientes dos quatro cantos do País. Entre os meses de janeiro e dezembro, foram entregues mais de R$ 194 milhões para aproximadamente 30 mil títulos contemplados.

**Agradecimentos**

Agradecemos a todos que apoiaram as iniciativas da Companhia, transformando em realidade os nossos projetos. Reservamos um agradecimento especial aos clientes, aos acionistas, à força de vendas do Banco do Brasil, dos Correios, a todos os demais parceiros comerciais e aos nossos colaboradores.

Rio de Janeiro, 12 de fevereiro de 2016

**A Administração**

## BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de reais)

| ATIVO | Nota | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|
| **CIRCULANTE** | | **11.087.066** | **9.963.901** |
| **DISPONÍVEL** | | **817** | **174** |
| Caixa e Bancos | | 817 | 174 |
| **APLICAÇÕES** | 6 | **11.068.115** | **9.944.784** |
| **CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES DE CAPITALIZAÇÃO** | 9 | **10.249** | **11.540** |
| Créditos das Operações de Capitalização | | 10.249 | 11.540 |
| **OUTROS CRÉDITOS OPERACIONAIS** | | **3.558** | **2.435** |
| **TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER** | 10 | **2.981** | **3.643** |
| Títulos e Créditos a Receber | | 36 | 34 |
| Créditos Tributários e Previdenciários | | 846 | 1.886 |
| Outros Créditos | | 2.099 | 1.723 |
| **DESPESAS ANTECIPADAS** | | **1.346** | **1.325** |
| **ATIVO NÃO CIRCULANTE** | | **2.731.135** | **3.036.224** |
| **REALIZÁVEL A LONGO PRAZO** | | **2.723.294** | **3.022.945** |
| **APLICAÇÕES** | 6 | **1.839.140** | **2.316.290** |
| **TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER** | | **884.112** | **706.598** |
| Créditos Tributários e Previdenciários | 11 | 127.683 | 104.486 |
| Depósitos Judiciais e Fiscais | 12 | 756.429 | 602.112 |
| **DESPESAS ANTECIPADAS** | | **42** | **57** |
| **INVESTIMENTOS** | 13 | **1.228** | **1.250** |
| Imóveis Destinados a Renda | | 184 | 205 |
| Outros Investimentos | | 1.044 | 1.045 |
| **IMOBILIZADO** | | **2.885** | **6.035** |
| Imóveis de Uso Próprio | | 219 | 239 |
| Bens Móveis | | 2.144 | 5.133 |
| Outras Imobilizações | | 522 | 663 |
| **INTANGÍVEL** | | **3.728** | **5.994** |
| Outros Intangíveis | | 3.728 | 5.994 |
| **TOTAL DO ATIVO** | | **13.818.201** | **13.000.125** |

| PASSIVO | Nota | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|
| **CIRCULANTE** | | **12.546.444** | **11.910.215** |
| **CONTAS A PAGAR** | 16 | **181.231** | **155.651** |
| Obrigações a Pagar | | 35.714 | 13.290 |
| Impostos e Encargos Sociais a Recolher | | 1.836 | 1.898 |
| Encargos Trabalhistas | | 2.887 | 2.405 |
| Impostos e Contribuições | | 129.146 | 125.488 |
| Outras Contas a Pagar | | 11.648 | 12.570 |
| **DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM CAPITALIZAÇÃO** | 15 | **10.844** | **2.555** |
| Débitos Operacionais | | 10.844 | 2.555 |
| **PROVISÕES TÉCNICAS - CAPITALIZAÇÃO** | 17 | **12.354.369** | **11.752.009** |
| Provisão para Resgates | | 11.964.660 | 11.408.057 |
| Provisão para Sorteios | | 315.625 | 264.846 |
| Provisão Complementar de Sorteio | | 3.274 | - |
| Provisão para Distribuição de Bônus | | 70.810 | 79.106 |
| **PASSIVO NÃO CIRCULANTE** | | **829.992** | **660.915** |
| **EXIGÍVEL A LONGO PRAZO** | | **829.992** | **660.915** |
| **CONTAS A PAGAR** | 16 | **-** | **214** |
| Outras Contas a Pagar | | - | 214 |
| **DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM CAPITALIZAÇÃO** | 15 | **-** | **9.721** |
| Débitos Operacionais | | - | 9.721 |
| **OUTROS DÉBITOS** | 12 | **829.992** | **650.980** |
| Provisões Judiciais | | 829.992 | 650.980 |
| **PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | 18 | **441.765** | **428.995** |
| Capital Social | | 231.264 | 111.264 |
| Reservas de Lucros | | 210.501 | 317.731 |
| **TOTAL DO PASSIVO** | | **13.818.201** | **13.000.125** |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

(Em milhares de reais, exceto o Lucro Líquido por ações em reais)

| | Nota | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|
| **Receitas Líquidas com Títulos de Capitalização** | | **1.133.495** | **1.147.883** |
| Arrecadação com Título de Capitalização | | 6.517.235 | 6.686.687 |
| Variação da Provisão para Resgate | | (5.383.740) | (5.538.804) |
| **Variação das Provisões Técnicas** | | **(29.467)** | **(23.561)** |
| Resultado com Outras Provisões Técnicas | | (29.467) | (23.561) |
| **Resultado com Sorteio** | | **(230.180)** | **(224.545)** |
| **Custo de Aquisição** | 19 | **(537.508)** | **(544.622)** |
| **Outras Receitas e Despesas Operacionais** | 19 | **(15.786)** | **(12.263)** |
| Outras Receitas Operacionais | | 2.860 | 1.743 |
| Outras Despesas Operacionais | | (18.646) | (14.006) |
| **Despesas Administrativas** | 19 | **(96.993)** | **(87.820)** |
| Pessoal Próprio | | (39.964) | (35.677) |
| Serviços de Terceiros | | (17.964) | (17.082) |
| Localização e Funcionamento | | (19.462) | (17.173) |
| Publicidade e Propaganda | | (5.072) | (3.864) |
| Publicações | | (357) | (178) |
| Donativos e Contribuições | | (13.671) | (13.598) |
| Despesas Administrativas Diversas | | (503) | (248) |
| **Despesas com Tributos** | 19 | **(45.192)** | **(45.296)** |
| **Resultado Financeiro** | 19 | **435.540** | **324.489** |
| Receitas Financeiras | | 1.490.901 | 1.135.290 |
| Despesas Financeiras | | (1.055.361) | (810.801) |
| **Resultado Patrimonial** | 19 | **397** | **251** |
| Receitas com Imóveis de Renda | | 419 | 273 |
| Despesas com Imóveis Destinados a Renda | | (22) | (22) |
| **Resultado Operacional** | | **614.306** | **534.516** |
| **Ganhos e Perdas com Ativos Não Correntes** | 19 | **(4)** | **(51)** |
| **Resultado antes dos Impostos e Participações** | | **614.302** | **534.465** |
| Imposto de Renda | 11.c | (145.789) | (126.164) |
| Contribuição Social | 11.c | (103.252) | (80.219) |
| Participação sobre o Lucro | | (4.801) | (3.820) |
| **Lucro Líquido antes da reversão dos Juros Sobre Capital Próprio** | | **360.460** | **324.262** |
| **Reversão dos Juros Sobre Capital Próprio** | | **18.356** | **-** |
| **Lucro Líquido do Exercício** | | **378.816** | **324.262** |
| Quantidade de Ações | | 324.000.000 | 324.000.000 |
| Lucro Líquido por Ação | | 1,1692 | 1,0008 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES
## EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Lucro Líquido do Exercício** | **378.816** | **324.262** |
| Outros Resultados Abrangentes | - | - |
| **Total do Resultado Abrangente do Exercício** | **378.816** | **324.262** |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
## EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

| | Capital Social | Aumento de Capital em Aprovação | Reserva de Capital Doações e Sub-venções | Reservas de Lucros: Reserva Legal | Reservas de Lucros: Outras Reservas de Lucros | Lucros Acumu-lados | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldos em 31 de dezembro de 2013** | **79.054** | **-** | **7.552** | **15.811** | **167.131** | **-** | **269.548** |
| Aumento de Capital em aprovação conforme AGO de 17/03/2014 | - | 32.210 | - | - | (32.210) | - | - |
| Aprovação de Aumento de Capital conforme Portaria SUSEP nº 5.974 de 06/08/2014 | 32.210 | (32.210) | - | - | - | - | - |
| Pagamento de Dividendos Complementares referente ao exercício de 2013 | - | - | - | - | (66.948) | - | (66.948) |
| Transferência para Reserva de Lucros conforme Circular SUSEP nº 483/2014 | - | - | (7.552) | - | 7.552 | - | - |
| **Lucro Líquido do Exercício** | - | - | - | - | - | **324.262** | 324.262 |
| Pagamento de Dividendos Antecipados - 1º semestre de 2014 | - | - | - | - | - | (97.867) | (97.867) |
| Constituição da Reserva Legal | - | - | - | 6.442 | - | (6.442) | - |
| Constituição da Reserva de Lucro | - | - | - | - | 73.953 | (73.953) | - |
| Dividendos Adicionais Complementares | - | - | - | - | 146.000 | (146.000) | - |
| **Saldos em 31 de dezembro de 2014** | **111.264** | **-** | **-** | **22.253** | **295.478** | **-** | **428.995** |
| Aumento de Capital em aprovação conforme AGO de 13/03/2015 | - | 120.000 | - | - | (120.000) | - | - |
| Aprovação de Aumento de Capital conforme Portaria SUSEP nº 189 de 09/06/2015 | 120.000 | (120.000) | - | - | - | - | - |
| Pagamento de Dividendos Adicionais referente ao exercício de 2014 | - | - | - | - | (146.000) | - | (146.000) |
| **Lucro Líquido do Exercício** | - | - | - | - | - | **378.816** | 378.816 |
| Pagamento de Dividendos Antecipados - 1º semestre de 2015 | - | - | - | - | - | (201.690) | (201.690) |
| Juros Sobre Capital Próprio | - | - | - | - | - | (18.356) | (18.356) |
| Constituição da Reserva Legal | - | - | - | 18.941 | - | (18.941) | - |
| Constituição da Reserva de Lucro | - | - | - | - | 139.829 | (139.829) | - |
| **Saldos em 31 de dezembro de 2015** | **231.264** | **-** | **-** | **41.194** | **169.307** | **-** | **441.765** |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO
## EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Lucro Líquido do Exercício** | **378.816** | **324.262** |
| **Ajustes para:** | **6.665** | **5.688** |
| Depreciações e Amortizações | 6.404 | 5.855 |
| Perda na Alienação de Imobilizado e Intangível | 4 | 51 |
| Variação Monetária de Longo Prazo | 257 | (218) |
| **Variação das Contas Patrimoniais** | **(21.482)** | **(244.304)** |
| Ativos Financeiros | (646.181) | (2.487.418) |
| Créditos das Operações de Capitalização | (210) | 7.245 |
| Créditos Fiscais e Previdenciários | 1.040 | (143) |
| Ativo Fiscal Diferido | (23.197) | (24.270) |
| Depósitos Judiciais e Fiscais | (152.414) | (105.379) |
| Despesas Antecipadas | (6) | 1.188 |
| Contas a Pagar | 22.424 | (35.152) |
| Impostos e Contribuições | 420 | 209 |
| Outras Contas a Pagar | (922) | 4.930 |
| Débitos de Operações com Capitalização | (1.432) | 9.891 |
| Provisões Técnicas - Capitalização | 602.360 | 2.263.311 |
| Provisões Judiciais | 176.850 | 121.479 |
| Outros Passivos | (214) | (195) |
| **Caixa Gerado pelas Operações** | **363.999** | **85.646** |
| Impostos sobre o Lucro Pagos | 3.658 | 80.253 |
| **Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais** | **367.657** | **165.899** |
| **Atividades de Investimentos** | | |
| (+) Recebimento pela venda de Ativo Permanente | **185** | **-** |
| Imobilizado | 185 | - |
| (-) Pagamento pela compra de Ativo Permanente | **(1.153)** | **(1.101)** |
| Imobilizado | (526) | (136) |
| Intangível | (627) | (965) |
| **Caixa Líquido (Consumido) nas Atividades de Investimento** | **(968)** | **(1.101)** |
| **Atividades de Financiamento** | | |
| Distribuição de Dividendos | (347.690) | (164.815) |
| Distribuição de Juros Sobre Capital Próprio | (18.356) | - |
| **Caixa Líquido (Consumido) nas Atividades de Financiamento** | **(366.046)** | **(164.815)** |
| **Aumento/Redução Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa** | **643** | **(17)** |
| **Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício** | **174** | **191** |
| **Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício** | **817** | **174** |
| | **643** | **(17)** |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

## DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO
## EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

| DESCRIÇÃO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **1 - Receitas** | **6.520.156** | **6.688.657** |
| Receitas com Operações de Título de Capitalização | 6.566.133 | 6.740.233 |
| Devoluções e Cancelamentos | (48.898) | (53.546) |
| Prescrição Exigibilidade | 2.502 | 1.698 |
| Receitas Não Operacionais | 419 | 272 |
| **2 - Variações das Provisões Técnicas** | **(859.949)** | **(663.601)** |
| Juros e Variação Monetária das Provisões Matemáticas | (859.949) | (663.601) |
| **3 - Receita Líquida Operacional (1-2)** | **5.660.207** | **6.025.056** |
| **4 - Sorteios e Resgates** | **(5.643.387)** | **(5.786.910)** |
| Despesas com Sorteios e Resgates | (5.613.920) | (5.763.349) |
| Provisões de Bônus e Insuficiência de Sorteios | (29.467) | (23.561) |
| **5 - Insumos Adquiridos de Terceiros** | **(780.975)** | **(749.086)** |
| Materiais, Energia e Outros | (54.374) | (42.957) |
| Serviços de Terceiros, Comissões Líquidas | (726.601) | (706.129) |
| **6 - Valor Adicionado Bruto (3-4-5)** | **(764.155)** | **(510.940)** |
| **7 - Depreciação, Amortização e Exaustão** | **(6.404)** | **(5.855)** |
| **8 - Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade (6-7)** | **(770.559)** | **(516.795)** |
| **9 - Valor Adicionado Recebido/Cedido em Transferência** | **1.490.901** | **1.135.290** |
| Receitas Financeiras | 1.490.901 | 1.135.290 |
| **10 - Valor Adicionado Total a Distribuir (8-9)** | **720.342** | **618.495** |
| **11 - Distribuição do Valor Adicionado** | **720.342** | **618.495** |
| **11.1) Pessoal** | **44.767** | **39.496** |
| Remuneração Direta | 18.612 | 16.439 |
| Benefícios | 4.503 | 3.655 |
| Encargos | 8.251 | 7.445 |
| Participação sobre o Lucro | 4.801 | 3.820 |
| Outros | 8.600 | 8.137 |
| **11.2) Impostos, Taxas e Contribuições** | **294.232** | **251.679** |
| Federais | 294.111 | 251.546 |
| Estaduais | 16 | 15 |
| Municipais | 105 | 118 |
| **11.3) Remuneração de Capitais de Terceiros** | **2.527** | **3.058** |
| Juros | 1 | 636 |
| Aluguéis | 2.526 | 2.422 |
| **11.4) Remuneração de Capitais Próprios** | **378.816** | **324.262** |
| Dividendos | 201.690 | 97.867 |
| Juros Sobre Capital Próprio | 18.356 | - |
| Lucros Retidos | 158.770 | 226.395 |

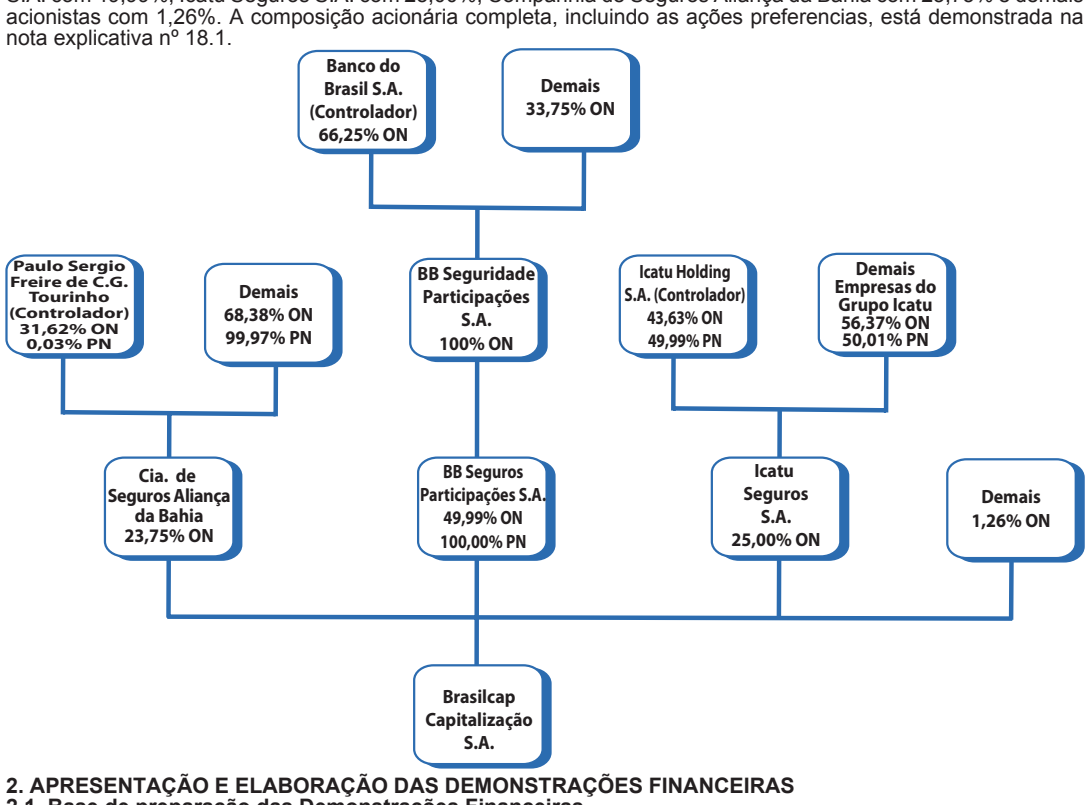
As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

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

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

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

A Brasilcap Capitalização S.A. tem como principais acionistas (Ações Ordinárias - ON), a BB Seguros Participações S.A. com 49,99%, Icatu Seguros S.A. com 25,00%, Companhia de Seguros Aliança da Bahia com 23,75% e demais acionistas com 1,26%. A composição acionária completa, incluindo as ações preferencias, está demonstrada na nota explicativa nº 18.1.




**2. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

**2.1. Base de preparação das Demonstrações Financeiras**

As Demonstrações Financeiras foram elaboradas de acordo com os pronunciamentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que tenham sido referendados pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e normas da própria SUSEP, vigentes na data de publicação dessas Demonstrações Financeiras.

Em 30 de julho de 2015, a SUSEP emitiu a Circular nº 517, que, dentre outros assuntos, altera o plano de contas, modelos de divulgação das Demonstrações Financeiras e informações mínimas para Notas Explicativas. Em 24 de novembro de 2015, foi emitida a Circular SUSEP nº 521, que altera alguns artigos da Circular nº 517.

Nas presentes Demonstrações Financeiras, o Balanço Patrimonial em 31 de dezembro de 2015 está sendo apresentado comparativamente aos valores referentes ao último balanço anual, com data-base de 31 de dezembro de 2014, assim como as Demonstrações de Resultados, de Resultados Abrangentes, das Mutações do Patrimônio Líquido, e dos Fluxos de Caixa da Companhia estão apresentadas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e de 2014.

Todas as práticas contábeis e critérios de apuração relevantes para as Demonstrações Financeiras foram aplicadas em sua elaboração (Vide nota nº 3).

**2.2. Base de mensuração**

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

• Os Instrumentos Financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado; e
• Os Instrumentos Financeiros derivativos mensurados a valor justo.

**2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação**

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

**2.4. Aprovação das Demonstrações Financeiras**

As Demonstrações Financeiras, em 31 de dezembro de 2015, foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião datada de 12 de fevereiro de 2016.

**2.5. Uso de estimativas e julgamentos**

A preparação das Demonstrações Financeiras de acordo com as normas CPC, SUSEP e CNSP requer que a Administração faça estimativas, julgamentos e premissas para os registros de certas transações que afetam os Ativos e Passivos, as receitas e despesas, bem como a divulgação de informações sobre dados das suas Demonstrações Financeiras. Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subsequentes, podem diferir dessas estimativas. As principais estimativas relacionadas às Demonstrações Financeiras referem-se ao registro dos passivos relacionados às Provisões Técnicas, ao Valor Justo dos Instrumentos Financeiros, ao valor do desembolso provável refletidos na Provisão para Ações Judiciais e da apuração de demais saldos sujeitos a esta avaliação e dos Impostos Diferidos.

Revisões contínuas são feitas sobre as estimativas e premissas, e o reconhecimento contábil de efeitos que, porventura surjam, são efetuados no resultado do período em que as revisões ocorrem.

Informações adicionais sobre as estimativas encontram-se nas seguintes notas:

• Provisões Técnicas (vide notas nºs 3.9 e 17);
• Avaliação do valor justo de determinados Instrumentos Financeiros (vide nota nº 6);
• Avaliação pelo custo amortizado das Provisões Judiciais (vide notas nºs 3.10.1 e 12); e
• Reconhecimento e avaliação de Impostos Diferidos (vide nota nº 11).

**2.6. Gestão do Capital**

Na Gestão do Capital, a Companhia observa a alocação de capital baseado em risco, conforme definido na Resolução CNSP nº 321/2015, tendo como objetivo manter o PLA – Patrimônio Líquido Ajustado acima do CMR – Capital Mínimo Requerido.

Nas últimas datas-base a solvência da Companhia apresentava-se conforme o quadro abaixo:

| **Exigência de Capital Mínimo Requerido** | **31/12/2015** | **31/12/2014** |
|---|---|---|
| **Patrimônio Líquido** | **441.765** | **428.995** |
| Despesas Antecipadas | (1.388) | (1.382) |
| Ativo Intangível | (3.728) | (5.994) |
| Obras de Arte | (5) | (5) |
| **1. Patrimônio Líquido Ajustado** | **436.644** | **421.614** |
| Capital Base | 10.800 | 10.800 |
| **2. Capital de Risco** | **264.643** | **275.228** |
| Capital Adicional de Crédito | 219.630 | 227.853 |
| Capital Adicional de Subscrição | 44.367 | 51.149 |
| Capital Adicional Operacional | 19.796 | 17.959 |
| Benefício da Correlação entre Riscos | (19.150) | (21.733) |
| **Razão entre CMR e PLA - %** | **165,0%** | **153,2%** |
| **Suficiência/Insuficiência - R$ Mil** | **172.001** | **146.386** |
| **Suficiência/Insuficiência - PLA - % CMR** | **65,0%** | **53,2%** |

| **Exigência de Ativos Livres Líquidos** | **31/12/2015** | **31/12/2014** |
|---|---|---|
| **Liquidez - Resolução CNSP nº 321/2015 - Art. 2º V** | **499.342** | **454.019** |
| Ativos Livres (Nota 8) | 552.271 | 509.065 |
| Ativos Líquidos - 20% CMR | 52.929 | 55.046 |

O quadro abaixo mostra o cálculo da liquidez, considerando o efeito da Marcação a Mercado sobre os ativos Mantidos até o Vencimento (HtM).

| **Exigência de Ativos Livres Líquidos** | **31/12/2015** | **31/12/2014** |
|---|---|---|
| **Liquidez - Resolução CNSP nº 321/2015 - Art. 2º V** | **431.572** | **366.267** |
| Ativos Livres (Nota 8) | 484.501 | 421.313 |
| Ativos Líquidos - 20% CMR | 52.929 | 55.046 |
| **Efeito da Marcação a Mercado sobre Ativos HtM** | **(67.770)** | **(87.752)** |

O conceito de solvência também está presente na Resolução CNSP nº 321/2015, que corresponde ao percentual do capital que excede ao exigido por esse normativo.

**3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

As práticas contábeis descritas a seguir têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os anos apresentados nas demonstrações financeiras.

**3.1. Resumo das principais práticas contábeis**

As práticas contábeis mais relevantes adotadas são:

**3.1.1. Apuração do Resultado**

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

**3.1.2. Balanço Patrimonial**

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

O Ativo Circulante se espera que seja realizado, ou seja, mantido para a venda, negociação ou mantidos até o vencimento dentro do prazo dos 12 meses seguintes à data do balanço.

O Ativo Não Circulante segrega os créditos acima de 12 meses ou com prazo indeterminado para sua realização, que não constituem negócios usuais para operação da Companhia, com exceção das aplicações financeiras Mantidas até o Vencimento, que estão classificados em parte no grupo realizável a longo prazo.

O Passivo Circulante tem como finalidade manter suas exigibilidades dentro dos 12 meses seguintes à data do balanço e engloba, basicamente, a operação da Companhia. O principal item do Passivo Circulante são as provisões técnicas, o critério utilizado para classificá-las no circulante baseia-se no direito dos proprietários dos títulos de capitalização de poder resgatá-los após o prazo de carência, contado a partir do início da vigência.

O Passivo Não Circulante possui prazo de liquidação acima de 12 meses ou indeterminado, a classificação dos principais itens no Não Circulante, notadamente as provisões fiscais, são oriundas de ações judiciais cíveis, trabalhistas e principalmente tributárias, onde a Brasilcap é a autora, e que não possuem trânsito em julgado, estando as mesmas garantidas integralmente por meio de Depósitos Judiciais, registrados no Ativo Não Circulante. Os Ativos e Passivos sujeitos à atualização monetária são corrigidos com base nos índices definidos legalmente ou em contratos.

**3.2. Instrumentos Financeiros**

**• Classificação e Mensuração**

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

**• Caixa e Bancos (Disponível)**

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

**• Títulos e Valores Mobiliários Mensurados ao Valor Justo por meio do resultado**

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

**• Títulos e Valores Mobiliários Mantidos até o Vencimento**

Os Títulos e Valores Mobiliários para os quais a Brasilcap possui a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, são contabilizados pelo valor de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado.

**• Empréstimos e Recebíveis**

São Ativos Financeiros representados pelos títulos de capitalização a receber e demais contas a receber, que são mensurados inicialmente pelo valor justo acrescido dos custos das transações. Após o reconhecimento inicial, esses Ativos Financeiros são mensurados pelo custo amortizado ajustado, quando aplicável, por Reduções ao Valor Recuperável.

**• Instrumentos Financeiros Derivativos**

São classificados no Ativo ou Passivo Circulante como Títulos e Valores Mobiliários Mensurados ao Valor Justo por Meio do Resultado e contratos futuros.

**3.3. Créditos Tributários**

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

**3.4. Investimentos**

Os Investimentos são demonstrados ao custo de aquisição deduzido, quando aplicável, de provisão para eventuais perdas na sua realização.

**3.5. Imobilizado**

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

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

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. As taxas de depreciação aplicadas estão ligadas à vida útil econômica dos bens.

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

**3.6. Intangível**

Os itens do Ativo Intangível são representados por gastos com desenvolvimento e implantação de sistemas, sendo amortizados por um prazo de 5 (cinco) anos, a partir da data de sua utilização.

**3.7. Redução ao Valor Recuperável**

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

**3.8. Imposto de Renda e Contribuição Social Corrente e Diferido**

As provisões para Imposto de Renda e para Contribuição Social foram calculadas considerando para o IRPJ à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescido de adicional de 10% sobre a parcela do lucro excedente a R$ 240 ao ano. A provisão da Contribuição Social foi calculada sobre o lucro antes do Imposto de Renda, à alíquota de 15% até o mês de agosto de 2015 e 20% a partir de setembro de 2015, conforme legislação vigente nos períodos de apuração do corrente exercício.

**3.9. Provisões Técnicas**

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

**3.9.1. Provisão Matemática para Capitalização (PMC)**

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

**3.9.2. Provisão para Resgates (PR)**

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

**3.9.3. Provisão para Sorteio a Realizar (PSR)**

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

**3.9.4. Provisão para Sorteio a Pagar (PSP)**

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

**3.9.5. Provisão Complementar de Sorteios (PCS)**

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

**3.9.6. Provisão para Distribuição de Bônus (PDB)**

Atendendo às mesmas orientações e determinações da Circular SUSEP nº 517, de 30 de julho de 2015, a companhia alocou as provisões de contingência relativas a bônus no grupo de "Provisão de Distribuição de Bônus".

A Provisão para Distribuição de Bônus deve ser constituída enquanto não ocorrido o seu evento gerador e abrange os valores relativos à concessão de bônus por fidelização ou de bônus em renda variável.

A Provisão de Distribuição de Bônus por fidelização tem como objetivo garantir a concessão de bônus aos clientes que permanecerem ativos e adimplentes até o fim da vigência dos títulos de capitalização que em nota técnica atuarial possuam esta previsão. A metodologia de cálculo desta provisão consiste no acúmulo de aportes mensais que provêm de 50% (metade) da atualização monetária da provisão matemática para capitalização.

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

**3.9.7. Prescrição de Títulos de Capitalização**

A Companhia movimenta, nas provisões para resgates de títulos vencidos, antecipados e de sorteio a pagar, a baixa dos valores prescritos atendendo às disposições previstas no Código Civil.

**3.10. Provisões, Ativos e Passivos Contingentes**

**3.10.1. Provisões para Ações Judiciais**

As provisões para as ações judiciais relacionadas a tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente pela TR ou pela SELIC, conforme legislação vigente, e são contabilizadas com base nas opiniões do Departamento Jurídico interno, dos consultores legais independentes e da Administração sobre o provável resultado dos processos judiciais. As provisões são constituídas quando a Administração avalia que uma saída de recursos é provável de ocorrer até o encerramento dos processos judiciais e seu valor possa ser razoavelmente estimado. Os valores referentes aos questionamentos relativos à ilegalidade ou inconstitucionalidade de tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal estão contabilizados na rubrica "Outros Débitos - Provisões Fiscais", no Passivo Não Circulante. Os correspondentes Depósitos Judiciais estão contabilizados na rubrica "Depósitos Judiciais e Fiscais", no Ativo Não Circulante, e são atualizados monetariamente pela TR ou pela SELIC, conforme legislação vigente.

As provisões para as ações judiciais de natureza cível e trabalhista, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente de acordo com a avaliação do departamento jurídico e consultores externos.

**3.10.2. Provisões**

Em atendimento ao CPC nº 25, a Companhia provisiona suas obrigações prováveis e apenas divulga em Notas Explicativas as consideradas possíveis e remotas.

**3.11. Dividendos**

O Estatuto Social da Companhia prevê o pagamento de Dividendos mínimos obrigatórios de 25% do Lucro Líquido do exercício ajustado em consonância com a legislação em vigor. Na data do encerramento das Demonstrações Financeiras, a provisão é limitada ao Dividendo Obrigatório. Os Dividendos adicionais da Companhia são registrados no Passivo no momento em que são aprovados pelos acionistas.

**4. GERENCIAMENTO DE RISCOS**

**4.1. Governança dos Riscos**

O Gerenciamento de Riscos na Companhia contempla os Riscos de Crédito, de Mercado, de Liquidez, Legal e Operacional.

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

• Segregação de funções: negócio x risco;
• Estrutura específica para avaliação e monitoramento de riscos;
• Decisões colegiadas;
• Políticas e Diretrizes de Investimentos e de Gestão de Riscos em documento institucional interno; e
• Referência às melhores práticas de gestão.

**4.2. Processo de Gestão de Riscos**

A Companhia considera o Gerenciamento de Riscos e de Capital como um dos vetores principais para o processo de tomada de decisão.

O processo de Gestão de Riscos envolve fluxo contínuo de informações, obedecendo às seguintes fases:

Preparação: fase de coleta e análise dos dados. Nessa etapa, são analisados os riscos e propostas às ações de mitigação, que são encaminhadas para discussão e deliberação no Comitê Financeiro e, se necessário, no Conselho de Administração;

Decisão: as decisões são tomadas de forma colegiada nos escalões competentes e comunicadas às áreas intervenientes;

Execução: as áreas intervenientes aplicam as decisões tomadas, sob a coordenação da Área de Risco ou de Controles Internos;

Acompanhamento/Gestão: é o controle realizado pela área de Risco, avaliando o cumprimento das deliberações e seus impactos na Companhia, comunicando a situação dessas ações ao fórum competente (Diretor Financeiro ou Comitê Financeiro). O controle diário e relatórios mensais sobre risco têm por objetivo proporcionar maior agilidade e eficiência na tomada de decisões, bem como aprimorar o processo de gestão da Companhia.

Planos de Ação, de Contingência e de Continuidade do Negócio: A Gerência de Controles Internos da Companhia é responsável pelo acompanhamento dos pontos de controle e pontos de auditoria, que requerem ações periódicas regulares ou extraordinárias. É a principal responsável pela elaboração e manutenção dos planos de contingência e da gestão de continuidade do negócio.

A Auditoria Interna é responsável por analisar e emitir relatórios periódicos sobre os processos e riscos da Companhia. Os pontos identificados pelos auditores poderão gerar ações administrativas e gerenciais, para tratamento das causas e efeitos de cada risco observado, correção e melhoria de processos.

**4.3. Risco de Mercado**

**4.3.1. Política de Riscos de Mercado**

A Política de Riscos de Mercado para todos os Ativos Financeiros e de utilização de Instrumentos Derivativos, aprovadas pelo Conselho de Administração, compõem os documentos estratégicos relativos à Gestão de Ativos Financeiros da Companhia, que inclui a política de *hedge* e de diversificação.

A Área de Risco é responsável pelo acompanhamento e verificação do enquadramento da carteira às normas internas e externas e aos limites de exposição a risco aprovados pela Companhia. As informações sobre exposição para acompanhamento dos riscos, bem como eventuais desenquadramentos são reportados aos gestores das carteiras de investimentos, e à Alta Administração da Companhia. Os relatórios sobre a Gestão de Riscos são apresentados nas reuniões mensais do Comitê Financeiro.

Os Riscos de Mercado são acompanhados diariamente, através do *VaR – Value-at-Risk,* calculado por simulação histórica, para um dia útil, com nível de confiança de 95%.

Em complemento ao acompanhamento diário, são realizados mensalmente testes de estresse sobre os Ativos Marcados a Mercado e trimestralmente, testes de sensibilidade, descritos no tópico Teste de Sensibilidade nesta Nota Explicativa.

**4.3.2. Exposição**

A demonstração da exposição aos Riscos de Mercado da Companhia nos últimos exercícios pode ser vista no quadro a seguir:

| Fatores de Risco | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| Taxa de Juros Pré-Fixada | 8.474.900 | 66,0% | 7.058.492 | 58,0% |
| Derivativos p/*Hedge* (Ajustes) | 680 | - | (794) | - |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 3.127.787 | 24,4% | 3.788.716 | 31,1% |
| Cupom de IPCA | 1.235.283 | 9,6% | 1.333.821 | 10,9% |
| TR Ativo | 616 | - | 1.234 | - |
| Caixa/Compromissadas 1 dia | 288 | - | 290 | - |
| **Total** | **12.839.554** | **100,0%** | **12.181.759** | **100,0%** |

O Fundo BBCAP, em 31 de dezembro de 2014, possuía 37.425 contratos de DI com valor nocional de R$ 3.268.806. Em 31 de dezembro de 2015, o Fundo possuía 33.040 contratos de DI com valor nocional de R$ 2.786.116, com o objetivo de proteger parte dos recursos alocados em títulos pré-fixados.

Parte dos ativos expostos à taxa de juros pré-fixadas encontra-se protegidos contra variações de mercado por operações com derivativos para fins de *Hedge*, que alteram a exposição da carteira aos fatores de Riscos de Mercado, conforme demonstrado no quadro a seguir:

**Efeito de *Hedge* sobre a Exposição a Risco de Mercado**

| Fatores de Risco | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| Taxa de Juros Pré-Fixada | 8.474.900 | 66,0% | 7.058.492 | 58,0% |
| Efeito do *Hedge* na Exposição Pré-Fixada | (2.787.579) | (21,7)% | (3.270.227) | (26,8)% |
| **Total Exposição ao Risco Pré** | **5.687.321** | **44,3%** | **3.788.265** | **31,2%** |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 3.127.787 | 24,4% | 3.788.716 | 31,1% |
| Efeito do *Hedge* na Exposição Pós-Fixada | 2.787.579 | 21,7% | 3.270.227 | 26,8% |
| **Total Exposição ao Risco Pós** | **5.915.366** | **46,1%** | **7.058.943** | **57,9%** |

Os demais fatores de Risco de Mercado, tais como riscos de preços de *commodities* e riscos de câmbio, não estão presentes na carteira de Ativos Financeiros garantidores da Companhia.

**4.3.3. Análise de Sensibilidade**

Para elaboração da Análise de Sensibilidade das posições passivas e ativas da Companhia, considerou-se a possibilidade de ocorrência de um cenário eventual, no qual a taxa básica de juros e os cupons de juros dos papéis indexados a índices de inflação sofreriam um aumento ou uma redução da ordem de 100 *basis points* (+/- 1 ponto percentual). Os resultados dos testes nos últimos exercícios são mostrados na tabela a seguir:

| | Elevação da Taxa em 1% a.a. | | Redução da Taxa em 1% a.a. | |
|---|---|---|---|---|
| *Efeito em Milhares de Reais* | Patrimônio Líquido Após IR | Resultado do Exercício Antes do IR | Patrimônio Líquido Após IR | Resultado do Exercício Antes do IR |
| **31/12/2015** | | | | |
| Taxa de Juros Pré-Fixada | (25.923) | (43.205) | 26.559 | 44.264 |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 52 | 87 | (54) | (89) |
| Cupom de IPCA | (9.933) | (16.554) | 10.267 | 17.112 |
| TR Passivo (Títulos de Capitalização) | 86.545 | 144.241 | (92.253) | (153.755) |
| **Total** | **50.741** | **84.569** | **(55.481)** | **(92.468)** |
| **31/12/2014** | | | | |
| Taxa de Juros Pré-Fixada | (15.788) | (26.314) | 16.113 | 26.856 |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 48 | 81 | (50) | (83) |
| Cupom de IPCA | (15.026) | (25.043) | 15.678 | 26.130 |
| TR Passivo (Títulos de Capitalização) | 55.712 | 92.853 | (45.853) | (76.421) |
| **Total** | **24.946** | **41.577** | **(14.112)** | **(23.518)** |

Parte dos Ativos Financeiros da carteira de investimentos da Companhia encontra-se marcada na curva, classificados como Categoria III – Mantidos até o Vencimento, de acordo com a Circular SUSEP nº 517/2015, Capítulo II das Normas Contábeis, Seção II, Subseção XXXIV, XXXV e XXXVI, art's. 203, 204 e 205. Dessa forma, os valores de registro desses ativos no Balanço Patrimonial da Companhia não sofrem alterações decorrentes de variações nas taxas de juros e preços de mercado.

No quadro a seguir são mostrados os resultados do Teste de Sensibilidade, considerando-se apenas os ativos classificados como Categoria I – Títulos para Negociação:

**Somente ativos marcados a mercado**

| | Elevação da Taxa em 1% a.a. | | Redução da Taxa em 1% a.a. | |
|---|---|---|---|---|
| *Efeito em Milhares de Reais* | Patrimônio Líquido Após IR | Resultado do Exercício Antes do IR | Patrimônio Líquido Após IR | Resultado do Exercício Antes do IR |
| **31/12/2015** | | | | |
| Taxa de Juros Pré-Fixada | (12.903) | (21.504) | 13.216 | 22.027 |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 52 | 87 | (54) | (89) |
| Cupom de IPCA | (3.088) | (5.147) | 3.226 | 5.377 |
| TR Passivo (Títulos de Capitalização) | 86.545 | 144.241 | (92.253) | (153.755) |
| **Total** | **70.606** | **117.677** | **(75.865)** | **(126.440)** |
| **31/12/2014** | | | | |
| Taxa de Juros Pré-Fixada | (5.068) | (8.447) | 5.169 | 8.615 |
| Taxa de Juros Pós-Fixada | 48 | 81 | (50) | (83) |
| Cupom de IPCA | (4.548) | (7.581) | 4.789 | 7.981 |
| TR Passivo (Títulos de Capitalização) | 55.712 | 92.853 | (45.853) | (76.421) |
| **Total** | **46.144** | **76.906** | **(35.945)** | **(59.908)** |

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

| | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ativo Total** | **13.818.201** | **100,00%** | **Ativo Total** | **13.000.125** | **100,00%** |
| Aplicações Financeiras | 12.839.554 | 92,9% | Aplicações Financeiras | 12.181.759 | 93,7% |
| Fundo BB CAP Ações + BB600mil **(1)** | 67.701 | 0,5% | Fundo BB CAP Ações + BB600mil **(1)** | 79.315 | 0,6% |
| Depósitos Judiciais Fiscais **(2)** | 756.429 | 5,5% | Depósitos Judiciais Fiscais **(2)** | 602.112 | 4,6% |
| Demais Ativos **(2)** | 154.517 | 1,1% | Demais Ativos **(2)** | 136.939 | 1,1% |
| **Passivo Total** | **13.818.201** | **100,00%** | **Passivo Total** | **13.000.125** | **100,00%** |
| Provisões Técnicas | 12.354.369 | 89,4% | Provisões Técnicas | 11.752.009 | 90,4% |
| Passivo Contencioso Fiscal **(3)** | 829.182 | 6,0% | Passivo Contencioso Fiscal **(3)** | 650.284 | 5,0% |
| Demais Passivos **(3)** | 192.885 | 1,4% | Demais Passivos **(3)** | 168.837 | 1,3% |
| Patrimônio Líquido | 441.765 | 3,2% | Patrimônio Líquido | 428.995 | 3,3% |

Os retornos do Fundo BBCap Ações **(1)** não afetam os resultados da Companhia, pois se trata de carteira cuja rentabilidade é totalmente transferida para os titulares dos produtos Ourocap Flex, como bônus. Dessa forma, eventuais variações de preços desses ativos não representam risco para a Companhia.

Os valores registrados no ativo como Depósitos Judiciais **(2)** e Passivo Contencioso Fiscal **(3)** são contas de mesma natureza, cuja diferença (R$ 72.753 em 2015 e 48.172 em 2014) representa 0,5% (em 2015) e 0,4% (em 2014) dos ativos totais. Esses ativos e passivos não podem ser negociados, tendo em vista que não justifica avaliação dos efeitos das variações dos fatores de mercado sobre seus valores. Além disso, eventuais variações na correção dos valores dos Depósitos Judiciais são integralmente refletidas nos correspondentes valores do Passivo Contencioso, gerando efeito nulo no resultado da Empresa.

A Companhia avaliou a exposição a riscos dos demais Ativos **(4)** e Passivos **(5)** e concluiu não haver necessidade de se efetuar testes de Análise de Sensibilidade, em face da pequena representatividade tanto na estrutura patrimonial como nas operações da Companhia e por se tratar de contas cuja natureza não está sujeita aos efeitos dos fatores de Risco de Mercado.

**4.4. Risco de Liquidez**

**4.4.1. Gestão do Risco de Liquidez**

A Gestão do Risco de Liquidez da Companhia utiliza a análise de ALM como instrumento para avaliar o nível de descasamento de prazos e de exposição entre ativos e passivos.

Os prazos dos resgates dos títulos de capitalização emitidos pela Companhia são comparados com os prazos dos ativos da carteira garantidora desses títulos, identificando-se possíveis pontos de descasamento. Apesar da possibilidade de resgate antecipado, os títulos estão apresentados no Passivo Circulante, haja vista que, os fluxos futuros do Passivo possuem comportamento de resgates antecipados característicos, que são estimados e projetados pela Companhia com a mesma distribuição observada no histórico de cada produto de captação.

Nesta Nota Explicativa, a análise apresentada considera a projeção de todos os fluxos de todos os Ativos Financeiros, bem como das contas de despesas, necessárias para a manutenção da Companhia em regime de *run off*, regime de funcionamento no qual os produtos deixam de ser negociados e a Companhia continua em funcionamento até a extinção total das obrigações assumidas.

Do lado das fontes de recursos, a maioria dos Ativos Financeiros garantidores das operações de capitalização possui mercado ativo que possibilita sua venda antes do vencimento, permitindo à Companhia fazer frente às eventuais necessidades de caixa. Apesar de realista, a hipótese da venda antecipada dos Ativos Financeiros não foi considerada na análise mostrada nesta nota. De forma conservadora, os ativos foram considerados líquidos em seus respectivos vencimentos.

Nesta análise, as eventuais sobras de caixa foram remuneradas pela estrutura a termo das taxas de juros projetadas com base em cenários referentes ao mercado de DI.

A tabela a seguir mostra as análises realizadas nas últimas datas-base:

**Fluxo data-base: 31/12/2015** — Valores em R$ mil

| Descrição do fluxo | Jan-Jun 2016 | Jul-Dez 2016 | Jan-Jun 2017 | Jul-Dez 2017 | Jan-Jun 2018 | Jul-Dez 2018 | Jan-Jun 2019 | Jul-Dez 2019 | Jan-Jun 2020 | Jul-Dez 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fluxo de Caixa dos Ativos | 3.892.424 | 3.460.158 | 1.865.760 | 3.316.549 | 224.485 | 1.315.470 | 374.596 | 567.420 | 70.242 | 48.837 |
| Recebimentos das Demais Parcelas | 923.506 | 708.596 | 491.842 | 367.047 | 263.918 | 194.217 | 126.762 | 80.659 | 36.790 | 9.200 |
| Fluxo de caixa do Passivo (Exigibilidades) | (3.549.291) | (2.842.025) | (2.984.239) | (2.144.703) | (2.329.284) | (1.714.703) | (771.987) | (741.791) | (554.661) | (272.955) |
| **Caixa Líquido - Primário** | **1.266.639** | **1.326.729** | **(626.637)** | **1.538.893** | **(1.840.881)** | **(205.016)** | **(270.629)** | **(93.712)** | **(447.629)** | **(214.918)** |
| Caixa Anterior + Remuneração | 85.438 | 1.509.584 | 3.096.652 | 2.645.040 | 4.451.311 | 2.724.483 | 2.751.960 | 2.536.238 | 2.899.444 | 2.959.118 |
| **Saldo de Caixa** | **1.352.077** | **2.836.313** | **2.470.015** | **4.183.933** | **2.610.430** | **2.519.467** | **2.481.331** | **2.442.526** | **2.451.815** | **2.744.200** |

**Fluxo data-base: 31/12/2014** — Valores em R$ mil

| Descrição do fluxo | Jan-Jun 2015 | Jul-Dez 2015 | Jan-Jun 2016 | Jul-Dez 2016 | Jan-Jun 2017 | Jul-Dez 2017 | Jan-Jun 2018 | Jul-Dez 2018 | Jan-Jun 2019 | Jul-Dez 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fluxo de Caixa dos Ativos | 2.801.111 | 2.021.893 | 3.414.511 | 3.233.825 | 771.448 | 158.474 | 158.933 | 1.202.573 | 112.710 | 50.689 |
| Recebimentos das Demais Parcelas | 1.156.824 | 916.764 | 684.666 | 534.072 | 406.369 | 320.574 | 229.303 | 107.835 | 28.360 | 6.806 |
| Fluxo de Caixa do Passivo (Exigibilidades) | (2.804.871) | (2.362.924) | (2.731.691) | (2.478.960) | (2.111.443) | (2.041.413) | (953.030) | (1.330.004) | (314.718) | (229.750) |
| **Caixa Líquido - Primário** | **1.153.064** | **575.733** | **1.367.486** | **1.288.937** | **(933.626)** | **(1.562.365)** | **(564.794)** | **(19.596)** | **(173.648)** | **(172.255)** |
| Caixa Anterior + Remuneração | 48.219 | 1.295.282 | 2.052.105 | 3.598.682 | 5.270.183 | 4.447.380 | 3.088.610 | 2.619.040 | 2.738.341 | 2.700.045 |
| **Saldo de Caixa** | **1.201.283** | **1.871.015** | **3.419.591** | **4.887.619** | **4.336.557** | **2.885.015** | **2.523.816** | **2.599.444** | **2.564.693** | **2.527.790** |

**4.5. Risco de Crédito**

**4.5.1. Política de Risco de Crédito**

A Política aprovada pelo Conselho de Administração aplica-se a todos os negócios que envolvam Risco de Crédito e está estruturada de forma a atender às restrições legais e ao gerenciamento da carteira de ativos. Atualmente, o limite de exposição ao Risco de Crédito de instituições privadas está definido em 24% dos ativos totais da Companhia, incluindo nessa exposição títulos de Instituições Financeiras e Não Financeiras.

**4.5.2. Sistemas de Mensuração**

A Companhia avalia a perda esperada para a carteira de ativos, com base nas notas de *rating* e prazos dos Títulos Privados, conforme metodologia própria. A tabela a seguir mostra os percentuais esperados de *default* utilizados pela Companhia para avaliação desses riscos:

**Tabela de Atribuição de Probabilidade de *Default* por *Rating* e Prazo, para Títulos de Renda Fixa Privados**

| Prazos (anos) X *Rating* | AAA | AA | A | BBB | BB | B | CCC/C |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1** | 0,02% | 0,04% | 0,10% | 0,49% | 0,74% | 1,11% | 1,66% |
| **3** | 0,14% | 0,28% | 1,08% | 3,88% | 5,82% | 8,73% | 13,09% |
| **5** | 0,34% | 0,68% | 2,27% | 6,61% | 9,91% | 14,87% | 22,30% |
| **7** | 0,50% | 1,00% | 3,00% | 7,92% | 11,88% | 17,82% | 26,72% |
| **30** | 0,92% | 1,84% | 4,44% | 9,59% | 14,38% | 21,58% | 32,36% |

A tabela abaixo demonstra os valores estimados de *default*, para os Títulos Privados existentes na Carteira de Investimentos da Companhia, nas datas-base abaixo:

| | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| *Rating* | Exposição | Risco de Crédito | Exposição | Risco de Crédito |
| AAA | 1.438.936 | 480 | 1.491.699 | 691 |
| AA | 703.345 | 1.821 | 807.134 | 1.629 |
| A | 374.737 | 581 | 266.754 | 861 |
| BBB | 10.154 | 50 | - | - |
| BB | 46.314 | 1.905 | - | - |
| C | 20.656 | 1.680 | - | - |
| **Total** | **2.594.142** | **6.517** | **2.565.587** | **3.181** |

O resultado dessa avaliação é acompanhado pelo Gestor de Investimentos e informado ao Comitê Financeiro em suas reuniões ordinárias e à Diretoria Financeira, oportunamente, quando da ocorrência de alterações na carteira.

**4.5.3. Política de Mitigação**

Na realização de qualquer negócio sujeito ao risco de crédito, a Companhia adota uma postura conservadora e utiliza limites de exposição e de concentração restritivos, de forma a manter-se em conformidade com os limites indicados pela SUSEP, baseado no Capital Mínimo Requerido (nota 2.6) e dentro das melhores práticas de gestão de ativos.

**4.5.4. Concentração**

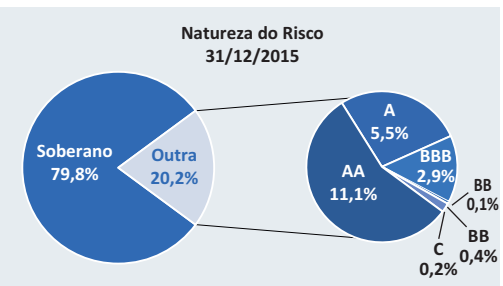
As estratégias de Gerenciamento do Risco de Crédito orientam as ações em nível operacional. As decisões estratégicas compreendem, entre outros aspectos, a materialização do "apetite" de risco da Companhia e o estabelecimento de limites de exposição a risco de concentração e de perdas estimadas.

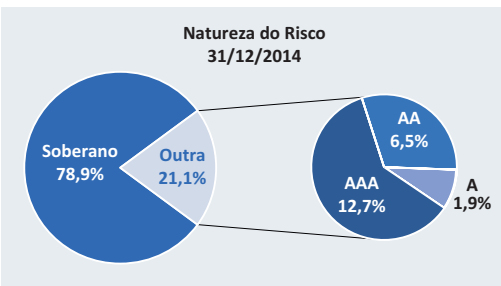
Conforme definido no documento Políticas e Diretrizes de Investimentos e de Gestão de Riscos, a Companhia possui limites de concentração para exposição ao Risco de Crédito, tanto por emissor quanto por tranches emitidas. Nas últimas datas-base a Companhia possuía a seguinte proporção de títulos com Risco de Crédito:

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Títulos Públicos Federais** | 79,8% | 78,9% |
| **Títulos Privados** | 20,2% | 21,1% |
| | **100,0%** | **100,0%** |

O Documento Políticas e Diretrizes de Investimentos e de Gestão de Riscos da Companhia prevê Aplicações Financeiras apenas em empresas e títulos classificados com nota de *rating* na escala nacional de AAA até BBB, definida pelas agências *Fitch Atlantic Rating*, *S&P e Moody's*, ou seja, com classificação na escala de investimento (*investment grade*), no caso de *ratings* divergentes é considerado sempre o de pior avaliação, em conformidade com os normativos para o setor de seguridade, previdência e capitalização.

O gráfico a seguir mostra a distribuição dos Títulos Privados de acordo com a as notas de *rating* em escala nacional:




**5. RISCO OPERACIONAL**

**5.1. Fases do Processo de Gerenciamento do Risco Operacional**

A área de Risco é responsável pela identificação, avaliação, mensuração, mitigação, controle e monitoramento dos Riscos Operacionais da Companhia. O processo de gestão inclui a utilização de *software* dedicado ao registro, e avaliação de Riscos Operacionais e controles por área e por processo.

A Gerência de Controles Internos é responsável pela manutenção da qualidade dos Controles Internos, e a certificação de práticas e produtos em conformidade com leis, normativos externos e normas internas. Para a otimização desta gestão, são utilizadas metodologias e ferramentas tais como Testes e Agentes de Conformidade, cursos de disseminação da cultura de Controles Internos, Auditorias Interna e Externa e Gestão de Continuidade de Negócios – GCN.

Quanto à Gestão de Continuidade de Negócios (GCN), cabe ressaltar a existência de espaço físico reservado em local diferente da sede da Companhia, incluindo *hardware*, mobiliário, documentação e treinamento de funcionários, objetivando mitigar o risco de uma parada involuntária de sistemas operacionais da Sede, assim como falta de acesso físico a ela, evitando uma paralisação prolongada dos principais processos críticos que possam gerar prejuízos à corporação.

**6. APLICAÇÕES**

**6.1. Classificação da Carteira**

Conforme Circular SUSEP nº 517, de 30 de julho de 2015, Capítulo II, Seção I, Subseção VI, Art. 134, § 3º - Os ativos mantidos essencialmente com o propósito de negociação deverão ser considerados no Ativo Circulante. A Companhia classifica suas aplicações da seguinte forma:

| | 31/12/2015 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | 31 a 180 Dias | 181 a 360 Dias | Acima de 360 Dias | Valor Contábil | Valor Justo | % |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | | | | | | | |
| CDB | - | 65.857 | - | - | 65.857 | 65.857 | 0,51 |
| Debêntures | - | 15.381 | 42.510 | 510.288 | 568.179 | 568.179 | 4,40 |
| Letra Financeira | - | 328.470 | 1.179.349 | 393.326 | 1.901.145 | 1.901.145 | 14,73 |
| CRI | - | - | - | 607 | 607 | 607 | - |
| DPGE | - | - | - | 15.552 | 15.552 | 15.552 | 0,12 |
| Fundo Exclusivo de Renda Fixa | 1.396.863 | 924.247 | 877.239 | 3.279.652 | 6.478.001 | 6.478.001 | 50,19 |
| Fundo Exclusivo de Renda Variável | 67.086 | - | - | - | 67.086 | 67.086 | 0,52 |
| Fundo Não Exclusivo | 615 | - | - | 42.801 | 43.416 | 43.416 | 0,34 |
| | **1.464.564** | **1.333.955** | **2.099.098** | **4.242.226** | **9.139.843** | **9.139.843** | **70,81** |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | | | | | | | |
| LTN | 809.678 | 145.982 | 310.850 | 972.529 | 2.239.039 | 2.213.785 | 17,35 |
| NTN-B | - | - | 661.762 | 377.481 | 1.039.243 | 1.005.256 | 8,05 |
| NTN-F | - | - | - | 489.130 | 489.130 | 480.601 | 3,79 |
| | **809.678** | **145.982** | **972.612** | **1.839.140** | **3.767.412** | **3.699.642** | **29,19** |
| Circulante | 2.274.242 | 1.479.937 | 3.071.710 | 4.242.226 | 11.068.115 | 11.053.785 | 85,75 |
| Não Circulante | - | - | - | 1.839.140 | 1.839.140 | 1.785.700 | 14,25 |
| **Total da Carteira** | **2.274.242** | **1.479.937** | **3.071.710** | **6.081.366** | **12.907.255** | **12.839.485** | **100,00** |

| | 31/12/2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | 31 a 180 Dias | 181 a 360 Dias | Acima de 360 Dias | Valor Contábil | Valor Justo | % |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | | | | | | | |
| CDB | - | 185.743 | - | - | 185.743 | 185.743 | 1,51 |
| Debêntures | 37.271 | 13.438 | 36.774 | 626.718 | 714.201 | 714.201 | 5,82 |
| Letra Financeira | - | 186.503 | 107.988 | 1.319.133 | 1.613.624 | 1.613.624 | 13,17 |
| CRI | - | - | - | 1.222 | 1.222 | 1.222 | 0,01 |
| Fundo Exclusivo de Renda Fixa | 1.073.364 | 564.988 | 1.280.484 | 3.253.362 | 6.172.198 | 6.172.198 | 50,34 |
| Fundo Exclusivo de Renda Variável | 78.673 | - | - | - | 78.673 | 78.673 | 0,64 |
| Fundos Não Exclusivos | 51.441 | - | - | - | 51.441 | 51.441 | 0,42 |
| | **1.240.749** | **950.672** | **1.425.246** | **5.200.435** | **8.817.102** | **8.817.102** | **71,91** |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | | | | | | | |
| LTN | 385.352 | 198.159 | 341.889 | 1.342.880 | 2.268.280 | 2.225.999 | 18,50 |
| NTN-B | - | 170.828 | - | 879.178 | 1.050.006 | 1.009.987 | 8,56 |
| NTN-F | 31.454 | - | - | 94.232 | 125.686 | 120.234 | 1,03 |
| | **416.806** | **368.987** | **341.889** | **2.316.290** | **3.443.972** | **3.356.220** | **28,09** |
| Circulante | 1.657.555 | 1.319.659 | 1.767.135 | 5.200.435 | 9.944.784 | 9.941.087 | 81,11 |
| Não Circulante | - | - | - | 2.316.290 | 2.316.290 | 2.232.235 | 18,89 |
| **Total da Carteira** | **1.657.555** | **1.319.659** | **1.767.135** | **7.516.725** | **12.261.074** | **12.173.322** | **100,00** |

A capacidade financeira para a manutenção dos títulos classificados na categoria "Mantidos até o Vencimento" é mensurada com base em estudos elaborados, nos quais são levados em consideração os fluxos das vendas, dos recebimentos das demais parcelas, dos vencimentos das Provisões Técnicas, bem como dos Títulos e Valores Mobiliários.

**6.2. Fundos de Investimentos Exclusivos**

**6.2.1. Composição do Fundo de Investimento Renda Fixa**

| | 31/12/2015 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | 31 a 180 Dias | 181 a 360 Dias | Acima de 360 Dias | Valor Contábil | Valor Justo | % |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | | | | | | | |
| NTN - 1 DIA | 497.354 | - | - | - | 497.354 | 497.354 | 7,68 |
| Ajuste de DI FUTURO | - | 13 | 50 | 617 | 680 | 680 | 0,10 |
| LFT | - | - | - | 233.245 | 233.245 | 233.245 | 3,60 |
| LTN | 899.524 | 924.234 | 877.185 | 2.964.075 | 5.665.018 | 5.665.018 | 87,36 |
| NTN - F | - | - | - | 81.711 | 81.711 | 81.711 | 1,26 |
| TDA | - | - | 4 | 4 | 8 | 8 | - |
| Saldo de Caixa | 4 | - | - | - | 4 | 4 | - |
| Outros Créditos | 2 | - | - | - | 2 | 2 | - |
| Valores a Pagar | (21) | - | - | - | (21) | (21) | - |
| **Total** | **1.396.863** | **924.247** | **877.239** | **3.279.652** | **6.478.001** | **6.478.001** | **100,00** |

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

| | 31/12/2014 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | 31 a 180 Dias | 181 a 360 Dias | Acima de 360 Dias | Valor Contábil | Valor Justo | % |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | | | | | | | |
| LTN - 1 DIA | 307 | - | - | - | 307 | 307 | - |
| NTN - B - 1 DIA | 871.699 | - | - | - | 871.699 | 871.699 | 14,11 |
| Ajuste de DI FUTURO | - | (3) | (121) | (670) | (794) | (794) | - |
| LFT | - | 39.224 | 26.149 | 571.092 | 636.465 | 636.465 | 10,31 |
| LTN | 169.925 | 525.767 | 1.254.452 | 2.599.776 | 4.549.920 | 4.549.920 | 73,72 |
| NTN - F | 31.450 | - | - | 83.156 | 114.606 | 114.606 | 1,86 |
| TDA | - | - | 4 | 8 | 12 | 12 | - |
| Saldo de Caixa | 2 | - | - | - | 2 | 2 | - |
| Outros Créditos | 1 | - | - | - | 1 | 1 | - |
| Valores a Pagar | (20) | - | - | - | (20) | (20) | - |
| **Total** | **1.073.364** | **564.988** | **1.280.484** | **3.253.362** | **6.172.198** | **6.172.198** | **100,00** |

**6.2.2. Composição do Fundo de Investimento Renda Variável**

| | 31/12/2015 | | | | 31/12/2014 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | Valor Contábil | Valor Justo | % | 1 a 30 dias ou sem Vencimento | Valor Contábil | Valor Justo | % |
| LTN - 1 DIA | - | - | - | - | 14.415 | 14.415 | 14.415 | 18,32 |
| NTN-B - 1 DIA | 4.996 | 4.996 | 4.996 | 7,45 | 99 | 99 | 99 | 0,13 |
| Ajuste de DI FUTURO | (1) | (1) | (1) | - | (185) | (185) | (185) | (0,24) |
| Saldo de Caixa | 2 | 2 | 2 | - | 2 | 2 | 2 | - |
| Valores a Receber | 3.591 | 3.591 | 3.591 | 5,35 | 169 | 169 | 169 | 0,21 |
| Valores a Pagar | (3.257) | (3.257) | (3.257) | (4,85) | (369) | (369) | (369) | (0,47) |
| AES TIETE SA | 289 | 289 | 289 | 0,43 | - | - | - | - |
| ALL AMER LAT | - | - | - | - | 120 | 120 | 120 | 0,15 |
| AMBEV | 4.775 | 4.775 | 4.775 | 7,12 | 5.483 | 5.483 | 5.483 | 6,97 |
| BANCO DO BRASIL | 864 | 864 | 864 | 1,29 | 1.319 | 1.319 | 1.319 | 1,68 |
| BB SEGURIDADE | 1.172 | 1.172 | 1.172 | 1,75 | 1.468 | 1.468 | 1.468 | 1,87 |
| BCO SANTANDER | 49 | 49 | 49 | 0,07 | 36 | 36 | 36 | 0,05 |
| BMF BOVESPA | 1.945 | 1.945 | 1.945 | 2,90 | 1.364 | 1.364 | 1.364 | 1,73 |
| BR MALLS | 47 | 47 | 47 | 0,07 | 52 | 52 | 52 | 0,07 |
| BR PROPERTIE | - | - | - | - | 21 | 21 | 21 | 0,03 |
| BRAD PART | 10 | 10 | 10 | 0,01 | 21 | 21 | 21 | 0,03 |
| BRADESCO | 4.242 | 4.242 | 4.242 | 6,32 | 7.562 | 7.562 | 7.562 | 9,61 |
| BRADESCO DIREITO DE SUBSCRIÇÃO | 22 | 22 | 22 | 0,03 | - | - | - | - |
| BRASIL FOODS | 2.614 | 2.614 | 2.614 | 3,90 | 3.435 | 3.435 | 3.435 | 4,37 |
| BRASKEM | 1.363 | 1.363 | 1.363 | 2,03 | 31 | 31 | 31 | 0,04 |
| CCR RODOVIAS | 1.665 | 1.665 | 1.665 | 2,48 | 763 | 763 | 763 | 0,97 |
| CEMIG | 42 | 42 | 42 | 0,06 | 67 | 67 | 67 | 0,09 |
| CESP | 21 | 21 | 21 | 0,03 | 570 | 570 | 570 | 0,72 |
| CETIP | 1.153 | 1.153 | 1.153 | 1,72 | 56 | 56 | 56 | 0,07 |
| CIA HERING | 17 | 17 | 17 | 0,03 | 18 | 18 | 18 | 0,02 |
| CIELO | 1.904 | 1.904 | 1.904 | 2,84 | 1.963 | 1.963 | 1.963 | 2,50 |
| COPEL | 22 | 22 | 22 | 0,03 | 562 | 562 | 562 | 0,71 |
| COSAN | 35 | 35 | 35 | 0,05 | 27 | 27 | 27 | 0,03 |
| CPFL ENERGIA | 42 | 42 | 42 | 0,06 | 612 | 612 | 612 | 0,78 |
| CYRELA | 17 | 17 | 17 | 0,03 | 19 | 19 | 19 | 0,02 |
| DURATEX S/A | - | - | - | - | 16 | 16 | 16 | 0,02 |
| ECORODOVIAS | 9 | 9 | 9 | 0,01 | 15 | 15 | 15 | 0,02 |
| ELETROBRAS | - | - | - | - | 21 | 21 | 21 | 0,03 |
| ELETROPAULO | - | - | - | - | 5 | 5 | 5 | - |
| EMBRAER | 1.425 | 1.425 | 1.425 | 2,12 | 1.475 | 1.475 | 1.475 | 1,87 |
| ENERGIAS BR | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 1,68 | 14 | 14 | 14 | 0,02 |
| EQUATORIAL | 1.288 | 1.288 | 1.288 | 1,92 | - | - | - | - |
| ESTACIO | 33 | 33 | 33 | 0,05 | 1.704 | 1.704 | 1.704 | 2,17 |
| EVEN S/A | - | - | - | - | 8 | 8 | 8 | 0,01 |
| FIBRIA CELUL | 1.324 | 1.324 | 1.324 | 1,97 | 49 | 49 | 49 | 0,06 |
| GAFISA | - | - | - | - | 6 | 6 | 6 | 0,01 |
| GERDAU | 36 | 36 | 36 | 0,05 | 58 | 58 | 58 | 0,07 |
| GERDAU MET | 165 | 165 | 165 | 0,25 | 20 | 20 | 20 | 0,03 |
| GOL LINHAS | - | - | - | - | 14 | 14 | 14 | 0,02 |
| HYPERMARCAS | 1.183 | 1.183 | 1.183 | 1,76 | 1.205 | 1.205 | 1.205 | 1,53 |
| ITAU UN. HOL | 8.499 | 8.499 | 8.499 | 12,67 | 9.829 | 9.829 | 9.829 | 12,49 |
| ITAUSA | 2.163 | 2.163 | 2.163 | 3,22 | 200 | 200 | 200 | 0,25 |
| JBS S/A | 1.604 | 1.604 | 1.604 | 2,39 | 123 | 123 | 123 | 0,16 |
| KLABIN | 1.044 | 1.044 | 1.044 | 1,56 | 38 | 38 | 38 | 0,05 |
| KROTON | 1.368 | 1.368 | 1.368 | 2,04 | 1.485 | 1.485 | 1.485 | 1,89 |
| LIGHT | - | - | - | - | 11 | 11 | 11 | 0,01 |
| LOCALIZA | 32 | 32 | 32 | 0,05 | 392 | 392 | 392 | 0,50 |
| LOJ AMER | 74 | 74 | 74 | 0,11 | 1.174 | 1.174 | 1.174 | 1,49 |
| LOJAS RENNER | 1.564 | 1.564 | 1.564 | 2,33 | 69 | 69 | 69 | 0,09 |
| MARCOPOLO | - | - | - | - | 12 | 12 | 12 | 0,02 |
| MARFRIG | 19 | 19 | 19 | 0,03 | 1.722 | 1.722 | 1.722 | 2,19 |
| MR ENGENHARIA | 21 | 21 | 21 | 0,03 | 314 | 314 | 314 | 0,40 |
| MULTIPLAN | 27 | 27 | 27 | 0,04 | 380 | 380 | 380 | 0,48 |
| NATURA | 36 | 36 | 36 | 0,05 | 37 | 37 | 37 | 0,05 |
| OI S/A | 11 | 11 | 11 | 0,02 | 27 | 27 | 27 | 0,03 |
| PÃO AÇUCAR | 1.976 | 1.976 | 1.976 | 2,95 | 1.193 | 1.193 | 1.193 | 1,52 |
| PDG REALTY | - | - | - | - | 8 | 8 | 8 | 0,01 |
| PETROBRAS | 4.561 | 4.561 | 4.561 | 6,80 | 5.011 | 5.011 | 5.011 | 6,37 |
| QUALICORP | 28 | 28 | 28 | 0,04 | 457 | 457 | 457 | 0,58 |
| RAIADROGASIL | 1.128 | 1.128 | 1.128 | 1,68 | - | - | - | - |
| ROSSI RESID | - | - | - | - | 2 | 2 | 2 | - |
| RUMO LOGIST | 13 | 13 | 13 | 0,02 | - | - | - | - |
| SABESP | 59 | 59 | 59 | 0,09 | 38 | 38 | 38 | 0,05 |
| SID NACIONAL | 22 | 22 | 22 | 0,03 | 26 | 26 | 26 | 0,03 |
| SMILES | 17 | 17 | 17 | 0,03 | - | - | - | - |
| SUL AMÉRICA | 1.515 | 1.515 | 1.515 | 2,26 | - | - | - | - |
| SOUZA CRUZ | - | - | - | - | 50 | 50 | 50 | 0,06 |
| SUZANO PAPEL | 66 | 66 | 66 | 0,10 | 2.190 | 2.190 | 2.190 | 2,78 |
| TAESA | - | - | - | - | 1.226 | 1.226 | 1.226 | 1,56 |
| TELEF BRASIL | 152 | 152 | 152 | 0,23 | 84 | 84 | 84 | 0,11 |
| TIM PART S/A | 50 | 50 | 50 | 0,07 | 1.078 | 1.078 | 1.078 | 1,37 |
| TRACTEBEL | 62 | 62 | 62 | 0,09 | 47 | 47 | 47 | 0,06 |
| ULTRAPAR | 2.608 | 2.608 | 2.608 | 3,89 | 1.124 | 1.124 | 1.124 | 1,43 |
| USIMINAS | 7 | 7 | 7 | 0,01 | 1.102 | 1.102 | 1.102 | 1,40 |
| VALE S/A | 4.056 | 4.056 | 4.056 | 6,05 | 4.914 | 4.914 | 4.914 | 6,25 |
| WEGE | 75 | 75 | 75 | 0,11 | - | - | - | - |
| **Total** | **67.086** | **67.086** | **67.086** | **100,00** | **78.673** | **78.673** | **78.673** | **100,00** |

**6.3. Movimentação das Aplicações Financeiras**

| | Saldo em 31/12/2014 | Aplicações | Resgate | Juros/ Amortização | Rentabilidade | Ajuste TVM | Saldo em 31/12/2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | **8.817.102** | **3.734.344** | **(4.359.887)** | **(140.165)** | **1.114.832** | **(26.383)** | **9.139.843** |
| Títulos Privados | 2.514.790 | 514.315 | (679.158) | (125.185) | 352.960 | (26.383) | 2.551.339 |
| Quotas de Fundos de Investimentos | 6.302.312 | 3.220.029 | (3.680.729) | (14.980) | 761.872 | - | 6.588.504 |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | **3.443.972** | **1.194.988** | **(1.160.329)** | **(61.686)** | **350.467** | **-** | **3.767.412** |
| Títulos Públicos | 3.443.972 | 1.194.988 | (1.160.329) | (61.686) | 350.467 | - | 3.767.412 |
| **Total** | **12.261.074** | **4.929.332** | **(5.520.216)** | **(201.851)** | **1.465.299** | **(26.383)** | **12.907.255** |

| | Saldo em 31/12/2013 | Aplicações | Resgate | Juros/ Amortização | Rentabilidade | Ajuste TVM | Saldo em 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | **5.566.624** | **5.647.158** | **(2.934.309)** | **(163.477)** | **707.199** | **(6.093)** | **8.817.102** |
| Títulos Privados | 1.297.335 | 1.462.358 | (307.954) | (123.217) | 192.361 | (6.093) | 2.514.790 |
| Quotas de Fundos de Investimentos | 4.269.289 | 4.184.800 | (2.626.355) | (40.260) | 514.838 | - | 6.302.312 |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | **4.207.032** | **487.710** | **(1.568.290)** | **(77.498)** | **395.018** | **-** | **3.443.972** |
| Títulos Públicos | 4.207.032 | 487.710 | (1.568.290) | (77.498) | 395.018 | - | 3.443.972 |
| **Total** | **9.773.656** | **6.134.868** | **(4.502.599)** | **(240.975)** | **1.102.217** | **(6.093)** | **12.261.074** |

As taxas médias de aquisição dos Títulos e Valores Mobiliários da carteira foram calculadas com base nas seguintes premissas:
- A ponderação das taxas foi feita levando-se em conta Títulos Públicos e Privados, segmentados por tipo de indexador; e
- As taxas foram ponderadas pela sua representatividade financeira na Carteira.

**Títulos Privados - Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado**

| | Taxa % | |
|---|---|---|
| Indexador | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| % CDI | 106,82 | 107,16 |
| CDI + | 1,30 | 1,41 |
| IPCA + | 5,42 | 6,05 |
| TR + | 10,00 | 10,00 |

**Títulos Públicos - Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado**

| | Taxa % | |
|---|---|---|
| Indexador | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| % TMS | 100,00 | 100,00 |
| Pré | 12,09 | 10,56 |
| TR + | 6,00 | 6,00 |

**Títulos Públicos - Títulos Mantidos até o Vencimento**

| | Taxa % | |
|---|---|---|
| Indexador | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| IPCA + | 4,14 | 3,76 |
| Pré | 12,70 | 10,26 |

**6.3.1. Determinação do Valor Justo**

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

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

Para a determinação do Valor Justo das Debêntures são utilizadas cotações diárias fornecidas pela ANBIMA. Para os CDBs foi desenvolvido um modelo de Marcação a Mercado que utiliza como base e parâmetros os negócios efetivados nos Fundos de Investimentos administrados pela BB-DTVM, leilões e/ou consultas na BMF & BOVESPA. Os critérios de precificações dos Instrumentos Financeiros Derivativos são definidos pelo administrador das carteiras e pelo custodiante, sendo utilizadas curvas e taxas divulgadas pela ANBIMA e BMF & BOVESPA para cálculos e apreçamento constantes no manual de precificação da instituição, em conformidade com o código de autorregulação da Associação Nacional dos Bancos de Investimento (ANBID). Os Investimentos Mantidos até o Vencimento estão registrados e divulgados pelo Valor de Custo, sendo o Valor Justo apresentado apenas para fins de divulgação (nota nº 6.1).

**6.4. Hierarquia de Valor Justo**

A Companhia classifica os Instrumentos Financeiros em 2 (dois) níveis de subjetividade na determinação do Valor Justo. Os diferentes níveis são definidos conforme segue:
- **Nível 1:** Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para Ativos e Passivos idênticos; e
- **Nível 2:** *Inputs*, exceto preços cotados, incluídas no nível 1, que são observáveis para o Ativo ou Passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).

| | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Títulos | Nível 1 | Nível 2 | Total | Nível 1 | Nível 2 | Total |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | | | | | | |
| **Carteira Própria** | | | | | | |
| CDB | - | 65.857 | 65.857 | - | 185.743 | 185.743 |
| Debêntures | - | 568.179 | 568.179 | - | 714.201 | 714.201 |
| Letra Financeira | - | 1.901.145 | 1.901.145 | - | 1.613.624 | 1.613.624 |
| CRI | - | 607 | 607 | - | 1.222 | 1.222 |
| DPGE | - | 15.552 | 15.552 | - | - | - |
| **Total** | **-** | **2.551.340** | **2.551.340** | **-** | **2.514.790** | **2.514.790** |
| **Renda Fixa** | | | | | | |
| Quotas de Fundo Exclusivo de Renda Fixa | **-** | **6.478.016** | **6.478.016** | **-** | **6.172.215** | **6.172.215** |
| **Renda Variável** | | | | | | |
| Quotas de Fundo Exclusivo de Renda Variável | **-** | **66.750** | **66.750** | **-** | **78.772** | **78.772** |
| Quotas de Fundo Não Exclusivos | **-** | **43.416** | **43.416** | **-** | **51.441** | **51.441** |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | | | | | | |
| **Carteira Própria** | | | | | | |
| LTN | 2.213.785 | - | 2.213.785 | 2.225.999 | - | 2.225.999 |
| NTN - B | 1.005.256 | - | 1.005.256 | 1.008.230 | - | 1.008.230 |
| NTN - F | 480.601 | - | 480.601 | 120.234 | - | 120.234 |
| **Total** | **3.699.642** | **-** | **3.699.642** | **3.354.463** | **-** | **3.354.463** |
| **Total Geral** | **3.699.642** | **9.139.522** | **12.839.164** | **3.354.463** | **8.817.218** | **12.171.681** |

**6.5. Instrumentos Financeiros Derivativos**

A Companhia adota Instrumentos Financeiros Derivativos em contratos futuros de DI, nos Fundos de Investimentos Exclusivos, com a finalidade de se proteger em relação às flutuações das taxas de juros. O quadro a seguir mostra a exposição da carteira às taxas de juros, exclusivamente para Ativos Marcados a Mercado, com os respectivos contratos futuros de DI.

**Somente Títulos Marcados a Mercado**

| | | | 31/12/2015 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Título | Vencimento do Ativo | Volume Ativo (Pré) | Contrato Derivativo | Vencimento do Derivativo | Volume Deriv. (Pós) | Exposição Pré Líquida |
| LTN | jan/16 | 899.524 | DI1F16 0001 | jan/16 | - | 899.524 |
| LTN | abr/16 | 924.234 | - | abr/16 | (560.696) | 363.538 |
| LTN | jul/16 | 540.934 | DI1N16 0001 | jul/16 | (289.928) | 251.006 |
| LTN | out/16 | 336.251 | - | out/16 | (197.134) | 139.117 |
| LTN | jan/17 | 786.043 | DI1F17 0001 | jan/17 | (589.418) | 196.625 |
| LTN | jan/17 | 43.693 | - | jan/17 | - | 43.693 |
| NTN-F | jul/17 | 1.408.854 | - | jul/17 | (763.693) | 645.161 |
| LTN | out/17 | 475.416 | - | out/17 | (237.528) | 237.888 |
| LTN | jan/18 | 38.018 | DI1F18 0001 | jan/18 | (22.131) | 15.887 |
| NTN-F | jan/19 | - | DI1F19 0001 | jan/19 | (33.438) | (33.438) |
| **Total** | | **5.452.967** | | | **(2.693.966)** | **2.759.001** |

| | | | 31/12/2014 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Título | Vencimento do Ativo | Volume Ativo (Pré) | Contrato Derivativo | Vencimento do Derivativo | Volume Deriv. (Pós) | Exposição Pré Líquida |
| LTN | jan/15 | 169.926 | DI1F15 0001 | jan/15 | - | 169.926 |
| NTN-F | jan/15 | 31.450 | - | jan/15 | - | 31.450 |
| LTN | abr/15 | 525.767 | DI1J15 0001 | abr/15 | (77.759) | 448.008 |
| LTN | jul/15 | 386.809 | DI1N15 0001 | jul/15 | (292.531) | 94.278 |
| LTN | out/15 | 867.644 | - | out/15 | (762.955) | 104.689 |
| LTN | jan/16 | 796.705 | DI1F16 0001 | jan/16 | (557.962) | 238.743 |
| LTN | abr/16 | 910.401 | - | abr/16 | (868.032) | 42.369 |
| LTN | jul/16 | 482.961 | DI1N16 0001 | jul/16 | (320.834) | 162.127 |
| LTN | out/16 | 205.793 | - | out/16 | (206.020) | (227) |
| LTN | jan/17 | 203.916 | DI1F17 0001 | jan/17 | (164.903) | 39.013 |
| NTN-F | jan/17 | 43.732 | - | jan/17 | - | 43.732 |
| NTN-F | jan/18 | 39.423 | DI1F18 0001 | jan/18 | (19.231) | 20.192 |
| **Total** | | **4.664.527** | | | **(3.270.227)** | **1.394.300** |

O Fundo Exclusivo de Renda Variável, em 31 de dezembro de 2014, possuía 260 contratos de derivativos (INDG15-IND FUTURO), com vencimento em 18 de fevereiro de 2015, com valor nocional de R$ 13.121 com objetivo de proteger parte dos recursos alocados em operações compromissadas (R$ 14.122). Em 31 de dezembro de 2015, o fundo não possuía contratos de derivativos.

**7. INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

Os Valores Justos dos Ativos e Passivos Financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no Balanço Patrimonial, são os seguintes:

| | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| **Ativos** | | | | |
| **Ativos Mensurados a Valor Justo** | | | | |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 817 | 817 | 174 | 174 |
| Aplicações Financeiras (Nota 6.1) | 9.139.843 | 9.139.843 | 8.817.102 | 8.817.102 |
| **Ativos Mantidos até o Vencimento** | | | | |
| Aplicações Financeiras (Nota 6.1) | 3.767.412 | 3.699.642 | 3.443.972 | 3.356.220 |
| **Empréstimos e Recebíveis (*)** | 10.249 | 10.249 | 11.540 | 11.540 |
| **Total dos Ativos** | **12.918.321** | **12.850.551** | **12.272.788** | **12.185.036** |
| **Passivos Financeiros Não derivativos** | | | | |
| Fornecedores (Nota 16) | 29.391 | 29.391 | 7.898 | 7.898 |
| Partes Relacionadas (Nota 20) | 19.957 | 19.957 | 22.456 | 22.456 |
| **Total dos Passivos** | **49.348** | **49.348** | **30.354** | **30.354** |

**(*)** Os Empréstimos e Recebíveis compreendem as vendas de títulos de capitalização não recebidas até a data do balanço.

**8. GARANTIA DAS PROVISÕES TÉCNICAS**

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

| | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| **Provisões Técnicas** | **12.354.369** | **12.354.369** | **11.752.009** | **11.752.009** |
| **Ativos Garantidores** | | | | |
| CDB | 65.857 | 65.857 | 185.743 | 185.743 |
| Debêntures | 568.179 | 568.179 | 714.201 | 714.201 |
| Letra Financeira | 1.901.145 | 1.901.145 | 1.613.624 | 1.613.624 |
| CRI | 607 | 607 | 1.222 | 1.222 |
| DPGE | 15.552 | 15.552 | - | - |
| **Títulos de Renda Fixa - Privados** | **2.551.340** | **2.551.340** | **2.514.790** | **2.514.790** |
| LTN | 2.239.039 | 2.213.785 | 2.268.280 | 2.225.999 |
| NTN-B | 1.039.243 | 1.005.256 | 1.050.006 | 1.009.987 |
| NTN-F | 489.130 | 480.601 | 125.686 | 120.234 |
| **Títulos de Renda Fixa - Públicos** | **3.767.412** | **3.699.642** | **3.443.972** | **3.356.220** |
| **Quotas de Fundo de Investimentos** | **6.587.888** | **6.587.888** | **6.302.312** | **6.302.312** |
| **Total dos Ativos Garantidores** | **12.906.640** | **12.838.870** | **12.261.074** | **12.173.322** |
| **Ativos Livres (Nota 2.6)** | **552.271** | **484.501** | **509.065** | **421.313** |

**9. CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM CAPITALIZAÇÃO**

Os Créditos de Títulos de Capitalização a receber por vencimento, estão distribuídos entre 1 a 30 dias. Em 31 de dezembro de 2015, os montantes desses créditos encontram-se em R$ 10.249 (R$ 11.540 em 2014).

**10. TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER**

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

| Títulos e Créditos a Receber | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Aluguéis a Receber | 36 | 34 |
| | **36** | **34** |
| Créditos Tributários e Previdenciários (Nota 11) | 846 | 1.886 |
| | **846** | **1.886** |
| Outros Créditos a Receber | 4 | 11 |
| Adiantamentos a Funcionários | 2.090 | 1.690 |
| Adiantamentos Administrativos | 5 | 22 |
| | **2.099** | **1.723** |
| **Total Geral** | **2.981** | **3.643** |

**11. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS**

Os Créditos Tributários diferidos da Companhia estão classificados no Ativo Não Circulante, composto principalmente de Ações Judiciais e Ajuste a Valor de Mercado das Aplicações Financeiras classificadas na categoria para negociação.

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

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

Em decorrência da majoração da alíquota da CSLL de 15% para 20% por meio da Lei nº 13.169 de 06 de outubro de 2015, a Companhia ajustou os créditos com probabilidade de realização até 31 de dezembro de 2018 para alíquota de 20%, os demais créditos, com prognóstico de realização a partir de 01 janeiro de 2019 manteve-se a alíquota de 15%, de acordo com a legislação vigente.

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Imposto de Renda a Compensar | 604 | 1.886 |
| CSLL a Compensar | 242 | - |
| IRPJ sobre Adições Temporárias | 79.847 | 66.126 |
| CSLL sobre Adições Temporárias | 47.836 | 38.360 |
| | **128.529** | **106.372** |
| **Total Ativo Circulante** | **846** | **1.886** |
| **Total Ativo Não Circulante** | **127.683** | **104.486** |

Os Créditos Tributários registrados no Ativo Circulante são, respectivamente, decorrentes do deferimento por parte do Ministério de Ciência e Tecnologia de pedido de enquadramento de investimentos realizados pela Companhia em legislação de Incentivo Fiscal – Lei do Bem, e também de recuperação de créditos decorrentes de pagamentos a maior de IRPJ, efetuados em exercícios anteriores.

**a. Imposto de Renda Diferido**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Montante das Adições Temporárias** | **319.389** | **264.505** |
| Provisões Fiscais | 286.320 | 244.030 |
| Provisões Trabalhistas | 665 | 579 |
| Provisões Cíveis | 145 | 116 |
| Provisões Administrativas | 5.877 | 2.061 |
| Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários | 26.382 | 17.719 |
| Alíquota (%) | **25%** | **25%** |
| **Créditos Tributários constituídos - Não Circulante** | **79.847** | **66.126** |

**b. Contribuição Social Diferida**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Montante das Adições Temporárias** | **310.881** | **255.731** |
| Provisões Fiscais | 270.584 | 228.293 |
| Provisões Trabalhistas | 665 | 579 |
| Provisões Cíveis | 145 | 116 |
| Provisões Administrativas | 6.593 | 2.511 |
| Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários | 26.382 | 17.719 |
| Provisão para Desvalorização de Incentivos Fiscais | 6.512 | 6.513 |
| **Créditos Tributários constituídos - Não Circulante 15%** | **43.022** | **38.360** |
| **Créditos Tributários constituídos - Não Circulante 20%** | **4.814** | **-** |

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

**c. Resultado do Exercício**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Corrente | (159.869) | (142.270) |
| Diferido | 13.721 | 15.160 |
| Reversão de Exercícios Anteriores | 359 | 946 |
| **Imposto de Renda** | **(145.789)** | **(126.164)** |
| Corrente | (112.943) | (89.903) |
| Diferido | 9.476 | 9.111 |
| Ajuste pela Entrega da Declaração | 215 | 573 |
| **Contribuição Social** | **(103.252)** | **(80.219)** |

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

**a.1) Imposto de Renda**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **1) Resultado antes do IR e da CSLL, da Despesa de JCP e após a Participação dos Empregados:** | **609.501** | **530.645** |
| - Resultado Antes dos Tributos | 614.302 | 534.465 |
| - Participações dos Administradores e Empregados | (4.801) | (3.820) |
| **2) Adições/(Exclusões) Permanentes:** | **11.622** | **9.003** |
| - Despesas/Reversões não Dedutíveis | 10.906 | 8.261 |
| - Outras Adições/(Exclusões) | 716 | 742 |
| **3) Adições/(Exclusões) Temporárias:** | **56.733** | **60.641** |
| - Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários | 8.663 | 6.114 |
| - Provisões para Demandas Trabalhistas, Fiscais e Cíveis | 42.027 | 53.368 |
| - Ajustes decorrentes da Lei nº 11.638/2007 | 2.228 | 246 |
| - Outras Adições/(Exclusões) | 3.815 | 913 |
| **4) Base de cálculo dos encargos incidentes:** | **677.856** | **600.289** |
| **5) Imposto de Renda:** | **159.868** | **142.270** |
| - Alíquota de 15% | 101.678 | 90.043 |
| - Adicional de 10% | 67.762 | 60.005 |
| - Incentivos Fiscais | (9.572) | (7.778) |
| **6) Alíquota Efetiva:** | **26,23%** | **26,81%** |

**b.1) Contribuição Social**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **1) Resultado antes do IR e da CSLL, da Despesa de JCP e após a Participação dos Empregados** | **609.501** | **530.645** |
| - Resultado Antes dos Tributos | 614.302 | 534.465 |
| - Participações dos Administradores e Empregados | (4.801) | (3.820) |
| **2) Adições/(Exclusões) Permanentes:** | **11.028** | **8.068** |
| - Despesas/Reversões não Dedutíveis | 11.028 | 8.068 |
| **3) Adições/(Exclusões) Temporárias:** | **56.733** | **60.641** |
| - Ajustes a Valor Justo de Títulos e Valores Mobiliários | 8.663 | 6.114 |
| - Provisões para demandas Trabalhistas, Fiscais e Cíveis | 42.027 | 53.368 |
| - Ajustes decorrentes da Lei nº 11.638/2007 | 2.228 | 246 |
| - Outras Adições/(Exclusões) | 3.815 | 913 |
| **4) Base de cálculo CSLL** | **677.263** | **599.354** |
| - Até agosto de 2015 | 458.680 | 599.354 |
| - a partir de setembro de 2015 | 218.583 | - |
| **5) Contribuição Social:** | **112.943** | **89.903** |
| - Alíquota de 15% | 68.802 | 89.903 |
| - Alíquota de 20% | 43.717 | - |
| - Variação IN SRF nº 1591 | 424 | - |
| **6) Alíquota Efetiva:** | **18,53%** | **16,94%** |

**12. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÕES FISCAIS, TRABALHISTAS E CÍVEIS**

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

**a. Composição dos Depósitos Judiciais Fiscais, Trabalhistas e Cíveis**

| | Saldo em 31/12/2014 | Adições | Atualização Monetária | (Pagamentos)/ (Baixas) | Saldo em 31/12/2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| Contribuição Social | 141.857 | 39.145 | 16.575 | - | 197.577 |
| Cofins | 290.079 | 38.898 | 26.823 | - | 355.800 |
| Imposto de Renda | 125.148 | 11.023 | 10.346 | - | 146.517 |
| Programa de Integração Social – PIS | 39.778 | 6.321 | 4.017 | - | 50.116 |
| INSS | 3.849 | 628 | 419 | - | 4.896 |
| **Ativos Fiscais** | **600.711** | **96.015** | **58.180** | **-** | **754.906** |
| Trabalhistas | 86 | 47 | - | (7) | 126 |
| Outras Provisões | 1.315 | - | 82 | - | 1.397 |
| **Ativos Contingentes** | **1.401** | **47** | **82** | **(7)** | **1.523** |
| **Total Geral** | **602.112** | **96.062** | **58.262** | **(7)** | **756.429** |

| | Saldo em 31/12/2013 | Adições | Atualização Monetária | (Pagamentos)/ (Baixas) | Saldo em 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| Contribuição Social | 111.986 | 19.980 | 9.891 | - | 141.857 |
| Cofins | 236.341 | 35.563 | 18.175 | - | 290.079 |
| Imposto de Renda | 111.342 | 6.367 | 7.439 | - | 125.148 |
| Programa de Integração Social – PIS | 31.328 | 5.779 | 2.671 | - | 39.778 |
| INSS | 3.063 | 495 | 291 | - | 3.849 |
| **Ativos Fiscais** | **494.060** | **68.184** | **38.467** | **-** | **600.711** |
| Cíveis | 2 | 18 | - | (20) | - |
| Trabalhistas | 70 | 16 | - | - | 86 |
| Outras Provisões | 1.246 | - | 69 | - | 1.315 |
| **Ativos Contingentes** | **1.318** | **34** | **69** | **(20)** | **1.401** |
| **Total Geral** | **495.378** | **68.218** | **38.536** | **(20)** | **602.112** |

**b. Composição das Provisões Fiscais, Trabalhistas e Cíveis**

| | Saldo em 31/12/2014 | Adições | Atualização Monetária | (Pagamentos)/ (Baixas) | Saldo em 31/12/2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| Contribuição Social | 171.848 | 51.989 | 17.743 | - | 241.580 |
| Cofins | 296.391 | 37.208 | 26.123 | - | 359.722 |
| Imposto de Renda | 136.175 | 24.499 | 10.345 | - | 171.019 |
| Programa de Integração Social – PIS | 41.952 | 6.046 | 3.894 | - | 51.892 |
| INSS | 3.918 | 639 | 412 | - | 4.969 |
| **Passivos Fiscais** | **650.284** | **120.381** | **58.517** | **-** | **829.182** |
| Cíveis | 116 | 149 | - | (120) | 145 |
| Trabalhistas | 580 | 429 | - | (344) | 665 |
| **Passivos Contingentes** | **696** | **578** | **-** | **(464)** | **810** |
| **Total Geral** | **650.980** | **120.959** | **58.517** | **(464)** | **829.992** |

| | Saldo em 31/12/2013 | Adições | Atualização Monetária | (Pagamentos)/ (Baixas) | Saldo em 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| Contribuição Social | 127.911 | 35.732 | 10.694 | (2.489) | 171.848 |
| Cofins | 241.282 | 37.427 | 17.682 | - | 296.391 |
| Imposto de Renda | 122.098 | 6.639 | 7.438 | - | 136.175 |
| Programa de Integração Social – PIS | 33.287 | 6.082 | 2.583 | - | 41.952 |
| INSS | 3.138 | 493 | 287 | - | 3.918 |
| **Passivos Fiscais** | **527.716** | **86.373** | **38.684** | **(2.489)** | **650.284** |
| Cíveis | 170 | 12 | - | (66) | 116 |
| Trabalhistas | 464 | 116 | - | - | 580 |
| Outras Provisões | 14 | - | - | (14) | - |
| **Passivos Contingentes** | **648** | **128** | **-** | **(80)** | **696** |
| **Total Geral** | **528.364** | **86.501** | **38.684** | **(2.569)** | **650.980** |

**c. Detalhamento dos processos por natureza de risco de perda**

| | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valor Estimado | Valor Contabilizado | Quantidade | Valor Estimado | Valor Contabilizado | Quantidade |
| **Fiscais** | | | | | | |
| Provável | 615.116 | 615.116 | 4 | 650.284 | 650.284 | 9 |
| Possíveis | 213.945 | 213.945 | 5 | 947 | - | 1 |
| Remota | 121 | 121 | 1 | - | - | - |
| **Total** | **829.182** | **829.182** | **10** | **651.231** | **650.284** | **10** |
| **Trabalhistas** | | | | | | |
| Provável | 665 | 665 | 14 | 580 | 580 | 13 |
| Possíveis | 1.053 | - | 4 | 76 | - | 4 |
| Remota | 985 | - | 28 | 784 | - | 21 |
| **Total** | **2.703** | **665** | **46** | **1.440** | **580** | **38** |
| **Cíveis & Outras** | | | | | | |
| Provável | 145 | 145 | 11 | 116 | 116 | 15 |
| Possíveis | 1.627 | - | 103 | 1.885 | - | 68 |
| Remota | 94 | - | 12 | 69 | - | 14 |
| **Total** | **1.866** | **145** | **126** | **2.070** | **116** | **97** |
| **Totais** | | | | | | |
| Provável | 615.926 | 615.926 | 29 | 650.980 | 650.980 | 37 |
| Possíveis | 216.625 | 213.945 | 112 | 2.908 | - | 73 |
| Remota | 1.200 | 121 | 41 | 853 | - | 35 |
| **Total Geral** | **833.751** | **829.992** | **182** | **654.741** | **650.980** | **145** |

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

**d. Contingências com natureza de risco de perda provável**

A Companhia constitui provisão para as causas classificadas como prováveis de perda. Em 31 de dezembro de 2015, as principais causas provisionadas são:

**(i)** Contribuição Social - aplicação da alíquota de 8% - isonomia às pessoas jurídicas não financeiras, 3ª instância (Supremo Tribunal Federal - STF);
**(ii)** Contribuição Social - majoração da alíquota de 9% para 15% - Lei nº 11.722/2008;
**(iii)** Contribuição Social - majoração da alíquota de 15% para 20% - Lei 13.169/2015;
**(iv)** COFINS - inconstitucionalidade da base de cálculo - Lei nº 9.718/1998, 2ª instância (Tribunal Regional Federal - TRF 2ª Região);
**(v)** Imposto de Renda - dedutibilidade da Contribuição Social em sua base de cálculo, 3ª instância (Supremo Tribunal Federal - STF);
**(vi)** PIS - questionado o recolhimento na forma instituída na emenda Constitucional de Revisão nº 17/1997 e Medidas Provisórias que a regulamentam, 3ª instância (Supremo Tribunal Federal - STF); e
**(vii)** INSS - inclusão do seguro de vida de empregados na base de cálculo do INSS, 2ª instância (Tribunal Regional Federal - TRF 2ª Região).

**e. Contingências fiscais com a natureza de risco de perda possível**

Em 31 de dezembro de 2015, o contingente classificado como perda possível representava um montante de R$ 1.092 (R$ 947 em 2014), sendo as principais questões discutidas em processos administrativos tributários:

- IRPJ e CSLL - referem-se à aplicação de multas de ofício pela Receita Federal do Brasil, calculadas sobre os valores correspondentes à remuneração das provisões matemáticas (TR mais juros), excluídos quando da apuração das bases de cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social, devidos por estimativa nos períodos de 1998 e 1999;
- PIS - para determinados períodos de 1998 e 1999, motivada pelo mesmo argumento constante dos autos do Imposto de Renda e da Contribuição Social, referendados no item anterior;
- COFINS - refere-se à aplicação de multas de ofício pela Receita Federal do Brasil, incidentes sobre o tributo calculado segundo o alargamento do conceito de faturamento, discutido em ação judicial em curso; e
- IRPJ, IRRF, PIS e CSLL - referem-se à aplicação de multas de ofício pela Receita Federal do Brasil, calculadas sobre valores dos tributos, de determinados períodos, efetivamente, recolhidos segundo a faculdade da denúncia espontânea.

**13. INVESTIMENTOS**

Os investimentos estão constituídos da seguinte forma:

| Investimentos | Taxa Anual de Depreciação | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|
| **Imóveis Destinados a Renda** | | | |
| Terrenos | - | 83 | 83 |
| Edificações | 4% | 101 | 122 |
| | | **184** | **205** |
| **Outros Investimentos** | | | |
| **Incentivos Fiscais** | | | |
| Incentivos Fiscais - Tecnologia | | 66 | 66 |
| Incentivos Fiscais - Audiovisual | | 1.452 | 1.452 |
| Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR | | 7.486 | 7.486 |
| Redução a Valor Recuperável | | (7.965) | (7.964) |
| | | **1.039** | **1.040** |
| **Outros Investimentos** | | | |
| Obras de Arte | | 5 | 5 |
| | | **5** | **5** |
| **Total Geral** | | **1.228** | **1.250** |

**14. PROGRAMA DE RECUPERAÇÃO FISCAL - REFIS**

Com a instituição da Lei nº 12.996, de 18 de junho de 2014, foi ampliada à adesão do REFIS, para os débitos apurados até dezembro de 2013. A Companhia optou em aderir ao programa no processo administrativo da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL exercício 2008.

| | | DÍVIDAS TRIBUTÁRIAS | | | | | PAGAMENTO | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Processo nº | Identificação | Principal | Atualização Monetária | Multas de ofício-Isolada | Juros sobre Multa | Saldo | Principal | Juros e Multas | Total | BENEFÍCIO FISCAL |
| 16682.720053/2010-39 | Auto de Infração - CSLL 2008 | 1.057 | 548 | 1.322 | 506 | 3.433 | 1.057 | 897 | 1.954 | 1.479 |
| **Total** | | **1.057** | **548** | **1.322** | **506** | **3.433** | **1.057** | **897** | **1.954** | **1.479** |

A Companhia optou pelo pagamento à vista, com redução de 100% das multas de mora e de ofício (100% das multas isoladas).

**15. DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM CAPITALIZAÇÃO**

| Débitos com Operações de Capitalização | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Circulante** | | |
| Comissões de Corretagem a Pagar | 1.089 | 615 |
| | **1.089** | **615** |
| Acordo Operacional Icatu Capitalização S/A | 7.482 | - |
| Cancelamentos de Títulos de Capitalização | 1.860 | 1.647 |
| Outros Débitos Operacionais | 413 | 293 |
| | **9.755** | **1.940** |
| **Total** | **10.844** | **2.555** |
| **Não Circulante** | | |
| Acordo Operacional Icatu Capitalização | **-** | **9.721** |
| | **-** | **9.721** |
| **Total** | **-** | **9.721** |

**15.1. COMPROMISSOS ASSUMIDOS POR ACORDO OPERACIONAL**

Foi assinado contrato de cessão de direitos, no intuito de possibilitar o início da comercialização de produtos de capitalização nas agências do Banco do Brasil S.A. (“BB”), oriundas do Banco Nossa Caixa (“BNC”), a BB Corretora de Seguros e Administradora de Bens S.A. (“BB Corretora”), BB, a Icatu Capitalização S.A. (“Icatu Cap”) – Partes Relacionadas e a Brasilcap Capitalização S.A. (“Brasilcap”), no valor de R$ 61.664 (base fevereiro 2014) a serem pagos pela Brasilcap ou BB (na parcela referente a eventual parte do resultado não atingido), a partir de agosto de 2015 e prazo máximo até janeiro de 2018, com base no resultado apurado a partir de julho de 2014. O registro dessa despesa está sendo feito mediante o reconhecimento da receita correspondente das vendas de Títulos de Capitalização nas agências oriundas do BNC.

Durante o exercício findo, em 31 de dezembro de 2015, apuramos no resultado o valor de R$ 21.004 (R$ 9.721 em 2014). O próximo pagamento será realizado em agosto de 2016, considerando os valores apurados no período de 01 de julho de 2015 a 30 de junho de 2016.

| Icatu Capitalização S.A. | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Valor Pago em 14 de Agosto de 2015 | 23.243 | - |
| **Valores a Serem Pagos:** | | |
| Contas a Pagar | 7.482 | 9.721 |
| **Reconhecimento no Resultado:** | | |
| Despesas Operacionais | (17.363) | (9.031) |
| Despesas Financeiras | (3.641) | (690) |

**16. CONTAS A PAGAR**

Conforme Circular SUSEP nº 517/2015, o Passivo Circulante tem como finalidade manter seus créditos dentro dos 12 meses seguintes à data do Balanço e engloba, basicamente, as operações com fornecedores, acionistas e funcionários e o Passivo Não Circulante tem como finalidade manter os créditos acima de 12 meses.

| Passivo Circulante | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Obrigações a Pagar** | **35.714** | **13.290** |
| Fornecedores a Pagar | 29.097 | 7.627 |
| Juros Sobre Capital Próprio a Pagar | 98 | 619 |
| Dividendos a Pagar | 1.868 | 822 |
| Participações nos Lucros a Pagar | 4.357 | 3.749 |
| Leasing a Pagar | - | 202 |
| Outras Obrigações a Pagar | 294 | 271 |
| **Impostos e Encargos Sociais a Recolher** | **1.836** | **1.898** |
| IRRF de Funcionários e Terceiros | 983 | 1.198 |
| INSS e FGTS a Recolher | 656 | 595 |
| Outros Impostos | 197 | 105 |
| **Encargos Trabalhistas** | **2.887** | **2.405** |
| Férias | 2.158 | 1.798 |
| Encargos sobre Férias | 729 | 607 |
| **Impostos e Contribuições** | **129.146** | **125.488** |
| Imposto de Renda | 82.822 | 84.525 |
| Contribuição Social | 46.324 | 40.963 |
| **Outras Contas a Pagar** | **11.648** | **12.570** |
| Taxa de Administração da Carteira | 11.043 | 10.227 |
| Outras Contas a Pagar | 605 | 2.343 |
| **Passivo Não Circulante** | | |
| **Obrigações a Pagar** | **-** | **214** |
| Obrigações Operacionais | - | 214 |

**17. PROVISÕES TÉCNICAS**

Conforme Circular SUSEP nº 517/2015, a Provisão Técnica está classificada no Passivo Circulante e tem como finalidade manter seus créditos dentro do prazo de 12 meses, seguintes à data do Balanço e engloba as operações de Capitalização.

**a. Composição das Provisões Técnicas**

| Provisões Técnicas | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Provisão Matemática para Capitalização (PMC) | 11.670.395 | 11.168.659 |
| Provisão para Resgates (PR) | 294.265 | 239.398 |
| Provisão para Sorteios a Realizar (PSR) | 304.304 | 254.028 |
| Provisão para Sorteios a Pagar (PSP) | 11.321 | 10.818 |
| Provisão Complementar de Sorteios (PCS) | 3.274 | - |
| Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) | 70.810 | 79.106 |
| **Total** | **12.354.369** | **11.752.009** |

**b. Movimentação das Provisões Técnicas**

| | Provisão Matemática para Capitalização (PMC) | Provisão para Resgates (PR) | Provisão para Sorteios a Realizar (PSR) | Provisão para Sorteios a Pagar (PSP) | Provisão Complementar de Sorteios (PCS) | Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) | Outras Provisões Técnicas (OPT) | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo em 31/12/2013** | **9.021.294** | **151.879** | **224.121** | **8.887** | **-** | **70.752** | **11.765** | **9.488.698** |
| (+) Constituições | 5.580.587 | 4.037.098 | 255.622 | 209.361 | - | 46.289 | - | 10.128.957 |
| (-) Reversões | - | - | (238.676) | - | - | (442) | (11.875) | (250.993) |
| (-) Cancelamentos | (40.327) | - | (1.953) | - | - | - | - | (42.280) |
| (-) Transferências | (4.039.313) | 27.069 | - | - | - | (27.069) | - | (4.039.313) |
| (-) Pagamentos | - | (3.976.849) | - | (207.645) | - | - | - | (4.184.494) |
| (+) Atualização Monetária | 646.418 | 1.936 | 14.914 | 223 | - | - | 110 | 663.601 |
| (+/-) Atualização Quotas Renda Variável | - | - | - | - | - | (10.424) | - | (10.424) |
| (-) Prescrição de Títulos de Capitalização | - | (1.735) | - | (8) | - | - | - | (1.743) |
| **Saldo em 31/12/2014** | **11.168.659** | **239.398** | **254.028** | **10.818** | **-** | **79.106** | **-** | **11.752.009** |
| (+) Constituições | 5.420.496 | 5.712.980 | 265.663 | 199.549 | 3.317 | 42.430 | - | 11.644.435 |
| (-) Reversões | - | - | (233.171) | - | (43) | (3.028) | - | (236.242) |
| (-) Cancelamentos | (35.430) | - | (1.916) | - | - | - | - | (37.346) |
| (-) Transferências | (5.718.035) | 34.428 | - | - | - | (34.428) | - | (5.718.035) |
| (-) Pagamentos | - | (5.694.940) | - | (199.331) | - | - | - | (5.894.271) |
| (+) Atualização Monetária | 834.705 | 5.251 | 19.700 | 293 | - | - | - | 859.949 |
| (+/-) Atualização Quotas Renda Variável | - | - | - | - | - | (13.270) | - | (13.270) |
| (-) Prescrição de Títulos de Capitalização | - | (2.852) | - | (8) | - | - | - | (2.860) |
| **Saldo em 31/12/2015** | **11.670.395** | **294.265** | **304.304** | **11.321** | **3.274** | **70.810** | **-** | **12.354.369** |

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

### 18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**18.1. Capital Social**

O Capital Social totalmente subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2015 e 2014 está representado por 324.000.000 ações, sendo 216.010.804 ordinárias e 107.989.196 preferenciais, nominativas, sem valor nominal.

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

**18.2. Aumento de Capital**

Em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 17 de março de 2014, foi deliberado o Aumento de Capital no montante de R$ 32.210, com Reserva de Lucros, sem emissões de ações.

Foi aprovado em 06 de agosto de 2014, o Aumento de Capital no valor de R$ 32.210, conforme Portaria SUSEP nº 5.974.

A Administração com base nas Demonstrações Financeiras do exercício de 2014, e de acordo com os normativos vigentes, encaminhou aos acionistas a proposta de Aumento de Capital no montante de R$ 120.000, sendo parte da Reserva de Lucro oriunda do Lucro Líquido do exercício de 2014, em R$ 73.953 e parte do saldo de Reserva de Lucros de Exercícios Anteriores, em R$ 46.047, sem emissões de ações.

Em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 13 de março de 2015, foi deliberado o Aumento de Capital no montante de R$ 120.000, com Reserva de Lucros, sem emissões de ações.

Foi aprovado em 09 de junho de 2015, o Aumento de Capital no valor de R$ 120.000, conforme Portaria SUSEP nº 189.

**18.3. Dividendos Pagos**

Aos acionistas são garantidos estatutariamente Dividendos mínimos equivalentes a 25% do Lucro Líquido ajustado do exercício em consonância com a legislação em vigor e Politíca de Gestão de Capital da Companhia. Abaixo demonstrativo dos Dividendos pagos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

| Dividendos Pagos | Exercício | Data | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|---|
| Pagamento de Dividendos Integrais | 2013 | 06/02/2014 | - | 100.000 |
| Pagamento de Dividendos Antecipados | 2014 | 12/08/2014 | - | 97.867 |
| Pagamento de Dividendos Adicionais | 2014 | 13/02/2015 | 146.000 | - |
| Pagamento de Dividendos Antecipados | 2015 | 13/08/2015 | 201.690 | - |
| **Total** | | | **347.690** | **197.867** |

**18.4. Juros Sobre Capital Próprio**

A Lei nº 9.249/95, através do artigo 9º, instituiu como forma de remuneração do capital próprio das empresas, o pagamento de Juros Sobre o Capital Próprio. Por proposta da Administração foram creditados Juros Sobre Capital Próprio (JSCP), no valor bruto de R$ 18.356, no exercício de 2015, tendo sido contabilizado em despesas financeiras conforme requerido pela legislação fiscal. Para efeito destas Demonstrações Financeiras, esses juros foram revertidos do resultado do exercício e estão sendo apresentados na conta de Lucros Acumulados.

Em consonância com a distribuição de Dividendos, o pagamento de Juros Sobre Capital Próprio levou em consideração também a Política de Gestão de Capital da Companhia.

Os Juros Sobre o Capital Próprio foram calculados sobre as contas do Patrimônio Líquido, ou seja, Capital Social e Reservas de Lucros, sendo tratados como dedutíveis nas bases de cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social pelo seu efetivo crédito, de forma individualizada aos acionistas da Companhia, obedecendo ao limite da Taxa de Juros de Longo Prazo – TJLP.

| | 2015 |
|---|---|
| **a) Critério de Dedutibilidade** | |
| a) Lucro Líquido antes dos Juros e do Imposto de Renda; ou | 487.892 |
| b) Somatório dos Lucros Acumulados e Reserva Lucros | 317.731 |
| **Montante Passível da Dedutibilidade - 50% do Maior Valor** | **243.946** |
| **b) Base de cálculo** | |
| Capital Social - ON | 74.180 |
| Capital Social - PN | 37.084 |
| Reserva Legal | 22.253 |
| Reservas de Lucros | 295.478 |
| **Patrimônio Líquido em 31/12/2014** | **428.995** |
| **Mutações** | |
| Dividendos Pagos em Fevereiro de 2015 | (146.000) |
| **Patrimônio Líquido Ajustado** | **282.995** |
| Taxa Efetiva | 6,49% |
| **Juros Sobre o Capital Próprio** | **18.356** |

**18.5. Reservas de Capital**

A Reserva de Capital corresponde ao saldo remanescente de subvenções de Incentivos Fiscais, desta forma, será mantido até a sua total destinação na forma prevista na Lei nº 6.404/1976 e suas alterações.

Conforme Circular SUSEP nº 517/2015, a Reserva de Incentivos Fiscais foi reclassificada para o grupo de "Reservas de Lucros".

**18.6. Reservas de Lucros**

• **Reserva Legal**

É constituída ao final do exercício social, à razão de 5% sobre o Lucro Líquido de cada exercício, até atingir o limite de 20% do Capital Social, em conformidade às disposições da Lei das Sociedades por Ações e Estatuto Social.

• **Outras Reservas de Lucros**

Composta por Reservas Estatutárias, destinadas ao reforço do capital circulante e aplicação em ativos, principalmente, para garantir Patrimônio Líquido mínimo exigido à comercialização dos produtos da Companhia, em conformidade com o Estatuto Social, com a legislação vigente e com Dividendos Adicionais propostos pela Administração a serem pagos, por deliberação da Assembleia Geral.

**18.7. Destinação do Resultado do Exercício**

Demonstramos abaixo, o cálculo das propostas de Destinações do Resultado em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Lucro Líquido do Exercício** | **378.816** | **324.262** |
| Proposta de Distribuição do Lucro Líquido: | | |
| Dividendos Antecipados referente ao 1º Semestre de 2015 | (201.690) | (97.867) |
| Dividendos Adicionais | - | (146.000) |
| Juros Sobre Capital Próprio | (18.356) | - |
| **Subtotal** | **(220.046)** | **(243.867)** |
| Constituição de Reserva Legal | (18.941) | (6.442) |
| Constituição de Reserva de Lucro | (139.829) | (73.953) |
| **Subtotal** | **(158.770)** | **(80.395)** |
| **Lucro Líquido Destinado** | **(378.816)** | **(324.262)** |

### 19. DETALHAMENTO DAS CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| **Custo de Aquisição** | **(537.508)** | **(544.622)** |
| Corretagem | (374.630) | (374.496) |
| Custeamento de Vendas | (162.878) | (170.126) |
| **Outras Receitas e Despesas Operacionais** | **(15.786)** | **(12.263)** |
| Confecção e Postagem de Títulos | (1.001) | (4.195) |
| Receita com Prescrição de Títulos de Capitalização | 2.860 | 1.743 |
| Provisões para Ações Judiciais | (62) | 24 |
| Despesas Operacionais | (17.363) | (9.031) |
| Outras Receitas/Despesas | (220) | (804) |
| **Despesas Administrativas** | **(96.993)** | **(87.820)** |
| Pessoal Próprio | (39.964) | (35.677) |
| Prestadores de Serviços | (17.964) | (17.082) |
| Localização e Funcionamento | (17.031) | (15.553) |
| Arrendamento Mercantil | (2.431) | (1.620) |
| Publicidade e Propaganda | (5.072) | (3.864) |
| Publicações | (357) | (178) |
| Donativos e Contribuições | (13.671) | (13.598) |
| Diversas | (503) | (248) |
| **Tributos** | **(45.192)** | **(45.296)** |
| PIS | (6.046) | (6.082) |
| COFINS | (37.208) | (37.427) |
| Taxa de Fiscalização - SUSEP | (1.705) | (1.569) |
| Outros | (233) | (218) |
| **Receitas Financeiras** | **1.490.901** | **1.135.290** |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | **1.138.457** | **738.800** |
| Títulos de Renda Fixa - Privados | 348.798 | 197.237 |
| Quotas de Fundos de Investimento | 789.659 | 541.563 |
| **Títulos Mantidos até o Vencimento** | **350.467** | **395.018** |
| Títulos de Renda Fixa - Públicos | 350.467 | 395.018 |
| **Outras Receitas** | **1.977** | **1.472** |
| Outras Receitas | 1.977 | 1.472 |
| **Despesas Financeiras** | **(1.055.361)** | **(810.801)** |
| **Títulos Mensurados a Valor Justo por Meio do Resultado** | **(50.008)** | **(37.694)** |
| Titulos de Renda Fixa - Privados | (22.221) | (10.969) |
| Títulos de Renda Variável | (27.787) | (26.725) |
| **Outras Despesas** | **(1.005.353)** | **(773.107)** |
| Atualização Monetária e Juros das Provisões Técnicas | (859.949) | (663.601) |
| Taxa de Administração da Carteira | (120.958) | (105.023) |
| Despesa de Juros Sobre Capital Próprio | (18.356) | - |
| Outras Despesas Financeiras | (6.090) | (4.483) |
| **Resultado Patrimonial** | **397** | **251** |
| Receitas com Imóveis de Renda | 419 | 273 |
| Despesas com Imóveis de Renda | (22) | (22) |
| **Ganhos e Perdas com Ativos Não Correntes** | **(4)** | **(51)** |
| Resultado na Alienação de Bens do Ativo Permanente | (4) | (51) |

### 20. PARTES RELACIONADAS

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

| Empresas | Natureza da Operação | Categoria | 31/12/2015 Ativo | 31/12/2015 Passivo | 31/12/2015 Resultado | 31/12/2014 Ativo | 31/12/2014 Passivo | 31/12/2014 Resultado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Administradores** | (a) | Outros | **-** | **544** | **(5.607)** | **-** | **694** | **(5.718)** |
| Contas a Pagar | | | - | 544 | - | - | 694 | - |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (5.607) | - | - | (5.718) |
| **Banco do Brasil S.A.** | (b) | Coligada | **811** | **-** | **(114.854)** | **168** | **109** | **(135.239)** |
| Disponibilidades | | | 811 | - | - | 168 | - | - |
| Contas a Pagar | | | - | - | - | - | 109 | - |
| Despesas de Comercialização | | | - | - | (114.338) | - | - | (134.772) |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (516) | - | - | (467) |
| **Brasilveículos Companhia de Seguros** | (c) | Ligada | **-** | **-** | **(13)** | **-** | **-** | **(12)** |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (13) | - | - | (12) |
| **Companhia de Seguros Aliança do Brasil** | (c) | Ligada | **4** | **-** | **(13)** | **7** | **-** | **(16)** |
| Despesas Antecipadas | | | 4 | - | - | 7 | - | - |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (13) | - | - | (16) |
| **Brasilprev Seguros e Previdência S.A.** | (d) | Ligada | **2** | **-** | **(401)** | **9** | **-** | **(290)** |
| Títulos e Créditos a Receber | | | 2 | - | - | 9 | - | - |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (401) | - | - | (290) |
| **Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil (PREVI)** | (e) | Ligada | **36** | **-** | **419** | **34** | **-** | **273** |
| Títulos e Créditos a Receber | | | 36 | - | - | 34 | - | - |
| Receitas Patrimoniais | | | - | - | 419 | - | - | 273 |
| **BB Corretora de Seguros e Administradora de Bens S.A.** | (f) | Ligada | **-** | **888** | **(373.378)** | **-** | **458** | **(378.803)** |
| Comissões a Pagar | | | - | 888 | - | - | 458 | - |
| Despesas de Comercialização | | | - | - | (373.378) | - | - | (378.803) |
| **BB Banco de Investimentos S.A.** | (g) | Ligada | **-** | **11.043** | **(121.095)** | **-** | **11.474** | **(105.150)** |
| Contas a Pagar | | | - | 11.043 | - | - | 11.474 | - |
| Despesas Financeiras | | | - | - | (121.095) | - | - | (105.150) |
| **BBTUR Viagens e Turismo Ltda** | (h) | Ligada | **-** | **-** | **(1.074)** | **-** | **-** | **(1.059)** |
| Despesas Administrativas | | | - | - | (1.074) | - | - | (1.059) |
| **Icatu Capitalização S.A.** | (i) | Ligada | **-** | **7.482** | **(21.004)** | **-** | **9.721** | **(9.721)** |
| Contas a Pagar | | | **-** | 7.482 | **-** | **-** | 9.721 | **-** |
| Despesas Operacionais | | | - | - | (17.363) | - | - | (9.031) |
| Despesas Financeiras | | | - | - | (3.641) | - | - | (690) |
| **TOTAL** | | | **853** | **19.957** | **(637.020)** | **218** | **22.456** | **(635.735)** |

Segue abaixo, a discriminação da natureza de cada empresa:

(a) Remuneração do pessoal-chave da Administração:

É contabilizada na rubrica "Despesas Administrativas" a remuneração paga aos Administradores, que compreende benefícios de curto prazo. Não é concedido qualquer tipo de benefício pós-emprego e não tem como política pagar a Empregados e Administradores remuneração baseada em ações;

(b) Despesas Operacionais e Bancárias;

(c) Seguros de Automóveis e Patrimoniais;

(d) Previdência Privada dos Funcionários;

(e) Receita com Aluguel;

(f) Corretagem;

(g)Taxa de Administração pela Gestão da Carteira de Investimentos;

(h) Viagens de Funcionários e Administradores; e

(i) Em 29 de abril de 2014 foi assinado contrato com a Icatu Capitalização, a vigorar a partir de 01 de julho de 2014, permitindo que a Brasilcap comercialize Títulos de Capitalização nas antigas agências do Banco Nossa Caixa - BNC, incorporado pelo Banco do Brasil, conforme descrito na nota nº 15.1.

### 21. TAXAS DE CARREGAMENTO E COMERCIALIZAÇÃO DOS PRINCIPAIS PRODUTOS COMERCIALIZADOS

**21.1. Carregamento**

De acordo com as Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP, os principais produtos comercializados pela Companhia possuem as seguintes Taxas de Carregamento:

| Produtos | Cota de Carregamento 31/12/2015 | Cota de Carregamento 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Títulos de Pagamentos Mensais (PM) Tradicionais | 8,16% | 8,16% |
| Títulos de Pagamentos Únicos (PU) Tradicionais | 16,04% | 16,28% |

**21.2. Comercialização**

| Produtos | Índice de Comercialização 31/12/2015 | Índice de Comercialização 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Títulos de Pagamentos Mensais (PM) | 6,98% | 8,13% |
| Títulos de Pagamentos Únicos (PU) | 7,87% | 7,31% |
| **Total** | **7,52%** | **7,63%** |

### 22. OUTROS ASSUNTOS

**22.1. Cobertura de Seguros**

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

Em 31 de dezembro de 2015, os ativos da Companhia apresentam-se segurados conforme abaixo:

- Coberturas contratadas para Veículos (Colisão, Danos materiais, corporais, morais e morte e invalidez) – R$ 1.215 em 2015 e 1.504 em 2014;
- Coberturas contratadas para Responsabilidade Civil (Danos ambientais, cadastrais, corporais, materiais, morais e de continuidade) - R$ 70.704 em 2015 e 2014; e
- Coberturas contratadas para Seguro Empresarial (Incêndio, roubo/furto, danos elétricos, responsabilidade civil) - R$ 12.239 em 2015 e R$ 11.173 em 2014.

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**PRESIDENTE**
Geraldo Afonso Dezena da Silva

**CONSELHEIROS**
Valdir Moysés Simão
Luis Inácio Lucena Adams
Gilson Alceu Bittencourt
Maria do Carmo Nabuco de Almeida Braga
Paulo Sérgio Freire de Carvalho Gonçalves Tourinho

## DIRETORIA

**PRESIDENTE**
Marcio Lobão

**DIRETOR COMERCIAL**
Marcos Renato Coltri

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

**ATUÁRIA**
Jacqueline Marques Lana
MIBA 784

## PARECER DO CONSELHO FISCAL DA BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.

O Conselho Fiscal da **BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.**, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, inclusive aquelas conferidas pelos incisos II, III e VII, do artigo 163, da Lei nº 6.404/76, atualizada com a Lei nº 10.303/2001, declara haver procedido ao exame do Relatório da Administração, do Balanço Patrimonial e demais Demonstrações Financeiras da companhia relativas ao exercício findo em 31/12/2015, tendo concluído, com base nesse exame, no Parecer dos Auditores Independentes, KPMG - Auditores Independentes e no Parecer Atuarial – KPMG Financial Risk & Actuarial Services Ltda, bem como do Relatório do Comitê de Auditoria da Brasilcap Capitalização S.A., que as referidas demonstrações refletem adequadamente a situação financeira e patrimonial da companhia. Manifesta, ainda, com base no disposto no inciso III do artigo 163, da Lei 6.404/76, atualizada com a Lei nº 10.303/2001, seu parecer favorável à Proposta da Diretoria, aprovada pelo Conselho de Administração, para destinação do lucro líquido do exercício de 2015 de **R$ 378.815.889,42 (trezentos e setenta e oito milhões, oitocentos e quinze mil, oitocentos e oitenta e nove reais e quarenta e dois centavos)** da seguinte forma: a) Constituição da Reserva Legal, no montante de **R$ 18.940.794,47 (dezoito milhões, novecentos e quarenta mil, setecentos e noventa e quatro reais e quarenta e sete centavos)**, b) Ratificação pela Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 24/03/2016 das deliberações do Conselho de Administração de pagamentos de dividendos intermediários realizados em **13/08/2015** e Juros sobre Capital Próprio em **08/01/2016** no valor de **R$ 201.689.755,54 (duzentos e um milhões, seiscentos e oitenta e nove mil, setecentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e quatro centavos)** e **R$ 18.356.330,78 (dezoito milhões, trezentos e cinquenta e seis mil, trezentos e trinta reais e setenta e oito centavos)** respectivamente, totalizando **R$ 220.046.086,32 (duzentos e vinte milhões, quarenta e seis mil, oitenta e seis reais e trinta e dois centavos)**, e c) Pagamento de Dividendos Complementares no valor de **R$ 139.829.008,63 (cento e trinta e nove milhões, oitocentos e vinte e nove mil, oito reais e sessenta e três centavos)**, mediante a destinação de parte do lucro apurado no Balanço encerrado em 31/12/2015, à razão de **R$ 0,431571014** por ação - a serem pagos na forma da lei *ad referendum* da Assembleia Geral Ordinária, na data de **24/02/2016**, ou seja, após a publicação do Balanço de 2015 – que acrescidos àqueles valores descritos no item anterior "b" totalizando **R$ 359.875.094,95 (trezentos e cinquenta e nove milhões, oitocentos e setenta e cinco mil, noventa e quatro reais e noventa e cinco centavos)**, à razão de **R$ 1,110725602** por ação. Assim, por seus membros abaixo assinados, o Conselho Fiscal recomenda que os citados documentos sejam aprovados pelos acionistas nas Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária, cumulativas.

Rio de Janeiro, 12 de fevereiro de 2016

**Eberson Carlos Costa**
Conselheiro

**Fábio Franco Barbosa Fernandes**
Conselheiro

**Ives Cézar Fülber**
Conselheiro

**José Carlos Reis da Silva**
Conselheiro

**Márcio Santiago Câmara**
Conselheiro

## COMITÊ DE AUDITORIA - RESUMO DO RELATÓRIO DO EXERCÍCIO DE 2015

O Comitê de Auditoria da BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A. é um órgão estatutário, de funcionamento permanente, subordinado ao Conselho de Administração da Companhia, constituído e funcionando com atribuições em conformidade com as normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP).

Durante o ano de 2015 o Comitê de Auditoria implementou seu plano de atividades, envolvendo a revisão de documentos e relatórios da Companhia com o objetivo de cumprir suas funções institucionais determinadas pela regulamentação do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e replicadas no Estatuto Social da Companhia e no Regimento Interno do Comitê.

O Comitê de Auditoria concluiu que a Auditoria Interna exerceu suas atividades com independência e implementou adequadamente o programa de trabalho.

O Comitê de Auditoria se reuniu com os responsáveis pela Auditoria Externa para discutir seu plano de trabalho, métodos, processos e avaliar a adequabilidade da posição patrimonial e financeira apresentadas nas demonstrações contábeis. O Comitê concluiu pela efetividade dos trabalhos executados.

O Comitê de Auditoria concluiu que as demonstrações financeiras, notas explicativas, relatório da administração e parecer atuarial, referentes ao exercício de 2015, estão em conformidade com a legislação vigente, tendo sido objeto de parecer sem ressalvas do auditor independente.

Rio de Janeiro, 05 de fevereiro de 2016

**Joaquim Alfredo da Cruz Filho**
Coordenador do Comitê

**Alexandre Petrone Vilardi**
Membro do Comitê

# BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.

**CNPJ 15.138.043/0001-05**

**www.brasilcap.com.br**

## PARECER DOS ATUÁRIOS INDEPENDENTES

Aos Acionistas e aos Administradores da Brasilcap Capitalização S.A.
Rio de Janeiro – RJ

Examinamos as provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência da Brasilcap Capitalização S.A., em 31 de dezembro de 2015, descritos no anexo I deste relatório, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração, em conformidade com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária – IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados – SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP.

**Responsabilidade da Administração**

A Administração é responsável pelas provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e pelos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência elaborados de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária – IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados – SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, e pelos controles internos que ela determinou serem necessários para permitir a sua elaboração livre de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

**Responsabilidade dos atuários independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre as provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência com base em nossa auditoria atuarial, conduzida de acordo com os princípios atuariais emitidos pelo Instituto Brasileiro de Atuária – IBA. Estes princípios atuariais requerem que a auditoria atuarial seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência estão livres de distorção relevante.

Em relação ao aspecto da Solvência a nossa responsabilidade está restrita a adequação dos demonstrativos da solvência e do capital mínimo da Sociedade e não abrange uma opinião no que se refere as condições para fazer frente às suas obrigações correntes e ainda apresentar uma situação patrimonial e uma expectativa de lucros que garantam sua continuidade no futuro.

Uma auditoria atuarial envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores das provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do atuário, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante independentemente se causada por fraude ou erro. Nessas avaliações de risco, o atuário considera os controles internos relevantes para o cálculo e elaboração das provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência da Sociedade para planejar procedimentos de auditoria atuarial que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Brasilcap Capitalização S.A..

No contexto de nossas responsabilidades acima descritas, considerando a avaliação de riscos de distorção relevante nos itens integrantes do escopo definido no primeiro parágrafo, também aplicamos selecionados procedimentos de auditoria sobre as bases de dados fornecidas pela Sociedade e utilizadas em nossa auditoria atuarial, em base de testes aplicados sobre amostras. Consideramos que os dados selecionados em nossos trabalhos são capazes de proporcionar base razoável para permitir que os referidos itens integrantes do escopo definido no primeiro parágrafo estejam livres de distorção relevante. Adicionalmente, também a partir de selecionados procedimentos, em base de testes aplicados sobre amostras, observamos que existe correspondência desses dados, que serviram de base para apuração dos itens integrantes do escopo definido no primeiro parágrafo, com aqueles encaminhados à Susep por meio do FIP, para o exercício auditado, em seus aspectos mais relevantes.

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

**Opinião**

Em nossa opinião, as provisões técnicas registradas nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas e da solvência acima referidos da Brasilcap Capitalização S.A. em 31 de dezembro de 2015 foram elaborados, em todos os aspectos relevantes, de acordo com as normas e orientações emitidas pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e pelo Instituto Brasileiro de Atuária – IBA.

KPMG

Rio de Janeiro, 12 de fevereiro de 2016
KPMG Financial Risk & Actuarial Services Ltda. - CIBA 48
Joel Garcia - Atuário - MIBA 1131

**ANEXO I (Em milhares de reais)**

| **1. Provisões Técnicas** | **31/12/2015** |
|---|---|
| Provisão Matemática para Capitalização (PMC) | 11.670.395 |
| Provisão para Resgates (PR) | 294.265 |
| Provisão para Sorteios a Realizar (PSR) | 304.304 |
| Provisão para Sorteios a Pagar (PSP) | 11.321 |
| Provisão para Distribuição de Bônus (PDB) | 70.810 |
| Provisão Complementar de Sorteios (PCS) | 3.274 |
| Outras Provisões Técnicas (OPT) | - |
| **Total** | **12.354.369** |
| **2. Demonstrativo dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas** | **31/12/2015** |
| Provisões Técnicas (a) | 12.354.369 |
| Depósitos Judiciais Redutores (b) | - |
| Outros (c) | - |
| **Total a ser coberto (a-b-c)** | **12.354.369** |
| **3. Demonstrativo do capital mínimo** | **31/12/2015** |
| **Capital Base (a)** | **10.800** |
| Capital de Risco de Subscrição (b) | 44.367 |
| Capital de Risco de Crédito (c) | 219.630 |
| Capital de Risco Operacional (d) | 19.796 |
| Benefício da correlação de riscos (e) | (19.150) |
| **Capital de Risco (f=b+c+d+e)** | **264.643** |
| **Exigência de Capital (CMR) (Máximo de a e f)** | **264.643** |
| **4. Demonstrativo da Solvência** | **31/12/2015** |
| Patrimônio Líquido Ajustado - PLA (1) | 436.644 |
| Exigência de Capital (CMR) (2) | 264.643 |
| **Suficiência/(Insuficiência) do PLA (1 - 2)** | **172.001** |
| Ativos Garantidores (3) | 12.838.870 |
| Total a ser Coberto (4) | 12.354.369 |
| **Suficiência/(Insuficiência) dos Ativos Garantidores (3 - 4)** | **484.501** |
| Ativos Líquidos (5) | 484.501 |
| Capital de Risco (CR) (6) | 264.643 |
| **Índice de Liquidez em relação ao CR % (*)** | **183%** |

(*) O índice de liquidez em relação ao Capital de Risco requerido pela Resolução CNSP nº 321/2015 é de, no mínimo, 20%.

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e Acionistas da Brasilcap Capitalização S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras da Brasilcap Capitalização S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, dos resultados abrangentes, 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 Companhia 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 divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia 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 Companhia. 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 acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Brasilcap Capitalização S.A. em 31 de dezembro de 2015, 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.

**Outros Assuntos**

***Auditoria da Demonstração do Valor Adicionado e do Balanço Social***

Examinamos, também, a demonstração do valor adicionado e as informações contábeis contidas no balanço social referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, preparadas pela Administração da Companhia, como informações suplementares, cujas apresentações não são requeridas como parte integrante das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

KPMG

Rio de Janeiro, 12 de fevereiro de 2016

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

José Luiz de Souza Gurgel
Contador CRC RJ-087339/O-4

## BALANÇO SOCIAL ANUAL / 2015

| **1 - Base de Cálculo** | | | **2015 Valor (Mil reais)** | | | **2014 Valor (Mil reais)** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Receita Líquida (RL) | | | 1.133.495 | | | 1.147.883 |
| Resultado Operacional (RO) | | | 614.306 | | | 534.516 |
| Folha de Pagamento Bruta (FPB) | | | 19.201 | | | 16.768 |
| **2 - Indicadores Sociais Internos** | **Valor (mil)** | **% sobre FPB** | **% sobre RL** | **Valor (mil)** | **% sobre FPB** | **% sobre RL** |
| Alimentação | 2.553 | 13,30% | 0,23% | 2.309 | 13,77% | 0,20% |
| Encargos sociais compulsórios | 8.043 | 41,89% | 0,71% | 7.182 | 42,83% | 0,63% |
| Previdência privada | 401 | 2,09% | 0,04% | 290 | 1,73% | 0,03% |
| Saúde | 4.017 | 20,92% | 0,35% | 3.352 | 19,99% | 0,29% |
| Segurança e medicina no trabalho | 23 | 0,12% | 0,00% | 20 | 0,12% | 0,00% |
| Educação | 96 | 0,50% | 0,01% | 81 | 0,48% | 0,01% |
| Cultura | 2 | 0,01% | 0,00% | 139 | 0,83% | 0,01% |
| Capacitação e desenvolvimento profissional | 430 | 2,24% | 0,04% | 274 | 1,63% | 0,02% |
| Creches ou auxílio-creche | 181 | 0,94% | 0,02% | 166 | 0,99% | 0,01% |
| Participação nos lucros ou resultados | 4.801 | 25,00% | 0,42% | 3.820 | 22,78% | 0,33% |
| Outros | 699 | 3,64% | 0,06% | 748 | 4,46% | 0,07% |
| **Total - Indicadores sociais internos** | **21.246** | **110,65%** | **1,88%** | **18.381** | **109,61%** | **1,60%** |
| **3 - Indicadores Sociais Externos** | **Valor (mil)** | **% sobre RO** | **% sobre RL** | **Valor (mil)** | **% sobre RO** | **% sobre RL** |
| Educação | 3.251 | 0,53% | 0,29% | 1.992 | 0,37% | 0,17% |
| Cultura | 4.182 | 0,68% | 0,37% | 3.378 | 0,63% | 0,29% |
| Saúde e saneamento | 3.000 | 0,49% | 0,26% | 2.400 | 0,45% | 0,21% |
| Esporte | 1.000 | 0,16% | 0,09% | 800 | 0,15% | 0,07% |
| Outros | 1.455 | 0,24% | 0,13% | 1.133 | 0,21% | 0,10% |
| **Total das contribuições para a sociedade** | **12.888** | **2,10%** | **1,14%** | **9.703** | **1,81%** | **0,84%** |
| Tributos (excluídos encargos sociais) | 317.429 | 51,67% | 28,00% | 275.950 | 51,63% | 24,04% |
| **Total - Indicadores sociais externos** | **317.429** | **51,67%** | **28,00%** | **275.950** | **51,63%** | **24,04%** |
| **4 - Indicadores Ambientais** | **Valor (mil)** | **% sobre RO** | **% sobre RL** | **Valor (mil)** | **% sobre RO** | **% sobre RL** |
| Investimentos relacionados com a produção/operação da empresa | 4.802 | 0,78% | 0,42% | 7.083 | 1,33% | 0,62% |
| **Total dos investimentos em meio ambiente** | **4.802** | **0,78%** | **0,42%** | **7.083** | **1,33%** | **0,62%** |
| Quanto ao estabelecimento de "metas anuais" para minimizar resíduos, o consumo em geral na produção/operação e aumentar a eficácia na utilização de recursos naturais, a empresa | (X) não possui metas<br>( ) cumpre de 0 a 50% | ( ) cumpre de 51 a 75%<br>( ) cumpre de 76 a 100% | | (X) não possui metas<br>( ) cumpre de 0 a 50% | ( ) cumpre de 51 a 75%<br>( ) cumpre de 76 a 100% | |
| **5 - Indicadores do Corpo Funcional** | | **2015** | | | **2014** | |
| Nº de empregados(as) ao final do exercício | | 212 | | | 210 | |
| Nº de admissões durante o exercício | | 20 | | | 30 | |
| Nº de empregados(as) terceirizados(as) | | 414 | | | 417 | |
| Nº de estagiários(as) | | 5 | | | 6 | |
| Nº de empregados(as) acima de 45 anos | | 64 | | | 61 | |
| Nº de mulheres que trabalham na empresa | | 110 | | | 109 | |
| % de cargos de chefia ocupados por mulheres | | 46% | | | 48% | |
| Nº de negros(as) que trabalham na empresa | | 42 | | | 40 | |
| % de cargos de chefia ocupados por negros(as) | | 7,1% | | | 7,4% | |
| Nº de portadores(as) de deficiência ou necessidades especiais | | 8 | | | 6 | |
| **6 - Informações relevantes quanto ao exercício da cidadania empresarial** | | **2015** | | | **Metas 2016** | |
| Relação entre a maior e a menor remuneração na empresa | | 33,94 | | | 33,94 | |
| Número total de acidentes de trabalho | | - | | | - | |
| Os projetos sociais e ambientais desenvolvidos pela empresa foram definidos por: | ( ) direção | (X) direção e gerências | ( ) todos(as) empregados(as) | ( ) direção | (X) direção e gerências | ( ) todos(as) empregados(as) |
| Os padrões de segurança e salubridade no ambiente de trabalho foram definidos por: | ( ) direção e gerências | ( ) todos(as) empregados(as) | (X) todos(as) + Cipa | ( ) direção e gerências | ( ) todos(as) empregados(as) | (X) todos(as) + Cipa |
| Quanto à liberdade sindical, ao direito de negociação coletiva e à representação interna dos(as) trabalhadores(as), a empresa: | ( ) não se envolve | (X) segue as normas da OIT | ( ) incentiva e segue a OIT | ( ) não se envolve | (X) segue as normas da OIT | ( ) incentiva e segue a OIT |
| A previdência privada contempla: | ( ) direção | ( ) direção e gerências | (X) todos(as) empregados(as) | ( ) direção | ( ) direção e gerências | (X) todos(as) empregados(as) |
| A participação dos lucros ou resultados contempla: | ( ) direção | ( ) direção e gerências | (X) todos(as) empregados(as) | ( ) direção | ( ) direção e gerências | (X) todos(as) empregados(as) |
| Na seleção dos fornecedores, os mesmos padrões éticos e de responsabilidade social e ambiental adotados pela empresa: | ( ) não são considerados | ( ) são sugeridos | (X) são exigidos | ( ) não são considerados | ( ) são sugeridos | (X) são exigidos |
| Quanto à participação de empregados(as) em programas de trabalho voluntário, a empresa: | ( ) não se envolve | ( ) apóia | (X) organiza e incentiva | ( ) não se envolve | ( ) apóia | (X) organiza e incentiva |
| Número total de reclamações e críticas de consumidores(as): | na empresa 13.196 | no Procon 10 | na Justiça 82 | na empresa **(*1)** 14.887 | no Procon 16 | na Justiça 70 |
| % de reclamações e críticas atendidas ou solucionadas: | na empresa 100% | no Procon 100% | na Justiça 11% | na empresa 100% | no Procon 31% | na Justiça 11% |
| Valor adicionado total a distribuir (em mil R$): | **Em 2015:** | | **720.342** | **Em 2014:** | | **618.495** |
| **Distribuição do Valor Adicionado (DVA):** | | | **100,00%** | | | **100,00%** |
| Governo | | | 40,85% | | | 40,69% |
| Colaboradores | | | 6,21% | | | 6,39% |
| Acionistas | | | 30,55% | | | 15,82% |
| Terceiros | | | 0,35% | | | 0,49% |
| Retido | | | 22,04% | | | 36,60% |

**7 - Outras Informações**

1- Brasilcap Capitalização S/A - CNPJ: 15.138.043/0001-05 - Setor econômico: Seguro, Previdência e Capitalização - Rio de Janeiro - RJ
2- Para esclarecimentos sobre as informações declaradas: Denis dos Santos Morais - telefone: (21) 3804-2271 - email: rsa@brasilcap.com.br.
3- Esta empresa não utiliza mão de obra infantil ou trabalho escravo, não tem envolvimento com prostituição ou exploração sexual de criança ou adolescente e não está envolvida com corrupção.
4- Nossa empresa valoriza e respeita a diversidade interna e externamente.
5- Este balanço social segue o modelo sugerido pelo IBASE.
6 - O relatório Informações de Natureza Social e Ambiental foi objeto de revisão de Auditoria Independente, conforme estabelecido na Resolucão do Conselho Federal de Contabilidade - nº 1003/04
7 - Contador: Jairton Cardoso Guimarães - CRC-RJ 077462/O-4.

**(*1)** Considerando a estimativa de crescimento da base de cliente (9,7%)