

Zurich Resseguradora Brasil S.A.
Demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016 e
relatório dos auditores independente

Relatório da administração

Senhores acionistas: Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras individuais da Zurich Resseguradora Brasil S.A. relativas ao período findo em 30 de junho de 2016, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

Investimentos

Os investimentos em títulos de renda fixa, variável e quotas de fundos de investimentos representam no período o montante de R\$ 531.218 mil (R\$ 502.947 mil em dezembro de 2015). Os ativos financeiros estão classificados na categoria “Disponível para Venda” em atendimento a Circular SUSEP nº 517/15. Todos os ativos financeiros estão vinculados às câmaras de liquidação (SELIC e CETIP) e são 100% oferecidos como ativos garantidores.

Provisões Técnicas

O valor contabilizado das provisões técnicas no período atingiu R\$ 1.031.117 mil (R\$ 994.823 mil em dezembro de 2015) enquanto que os ativos de retrocessão ficaram em R\$ 660.035 mil (R\$ 609.623 mil em dezembro de 2015). Os ativos de retrocessão redutores de cobertura somados aos direitos creditórios somam o total de R\$ 726.597 mil no período (R\$ 657.656 mil em dezembro de 2015) totalizando uma suficiência de garantia das provisões técnicas de R\$ 226.698 mil no período (R\$ 165.780 mil em dezembro de 2015).

Contexto Operacional

Em 25 de julho de 2011 o Grupo Zurich submeteu à Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) o pedido de autorização para funcionamento de uma resseguradora local.

Em 11 de agosto de 2011, foi constituída como sociedade limitada, com a razão social “Zurich Re Participações Ltda”.

Em 06 de janeiro de 2012, através da portaria nº 4.378 de 05 de janeiro de 2012, a SUSEP concedeu autorização para a companhia operar como resseguradora local, bem como aprovou a alteração de seu tipo societário de limitada para sociedade anônima, alterando a razão social para Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Em 01 de janeiro de 2013, após o período de preparação, a Resseguradora iniciou suas operações como ressegurador local.

Desempenho Operacional

A Zurich Resseguradora Brasil S.A. apresentou um lucro de R\$ 20.388 mil no período (lucro de R\$ 6.311 mil no mesmo período de 2015).

O volume de negócios emitidos no período atingiu R\$ 290.849 mil e o prêmio ganho atingiu R\$ 274.551 mil (R\$ 387.630 mil de prêmios emitidos no mesmo período de 2015 e R\$ 312.807 mil de prêmio ganho).

Quanto às operações de retrocessão, as despesas atingiram R\$ 144.930 mil e as receitas de retrocessão R\$ 125.727 mil no período (R\$ 140.296 mil de despesas no mesmo período de 2015 e R\$ 162.480 mil de receitas).

O índice de sinistralidade geral ficou em 89,49% no período, contra 107,85% no mesmo período de 2015.

Os índices de despesas administrativas e despesas com tributos representaram 2,98% dos prêmios ganhos no período e 3,31% no mesmo período de 2015.

Controles Internos e Compliance

O fortalecimento dos controles internos é uma alta prioridade para Zurich e uma iniciativa fundamental em finanças. Em fevereiro de 2013, o Comitê Executivo do Grupo Zurich aprovou a melhoria dos controles internos através da implementação da metodologia de *Sarbanes-Oxley* (SOX).

A implantação dos controles internos sobre as demonstrações financeiras é responsabilidade da equipe SOX, dando suporte aos proprietários dos controles internos que são os donos dos processos. O processo de

avaliação dos controles internos é realizado através do sistema RACE que é gerido pela função de *Group Risk Management*. No Brasil, *Risk Management* é uma área independente da operação, que cuida da implantação da governança corporativa para todas as empresas do grupo Zurich.

Quanto à estrutura de *Compliance*, o Grupo Zurich a mantém independente para atendimento aos requerimentos legais, regulatórios e exigências e controles requeridos pelo Grupo. É de responsabilidade do departamento de *Compliance* a implementação de políticas internas, o acompanhamento da implementação de novas leis e regulamentações e as atividades da empresa, para garantir segurança jurídica à sua Diretoria e ao seu Conselho Administrativo.

Também é de responsabilidade do *Compliance* a elaboração de treinamentos, visando à criação de uma cultura de *Compliance* na empresa e o monitoramento do cumprimento dos *standards* do Grupo Zurich.

Perspectivas

O Grupo Zurich mantém suas expectativas positivas quanto ao crescimento sustentável da economia brasileira, como afirmam seus crescentes investimentos no mercado segurador com foco em: aquisições, parcerias estratégicas na distribuição de produtos, desenvolvimento de produtos adequados à realidade brasileira e mais competitivos. Somam-se a estes os crescentes investimentos em tecnologia da informação e marketing, importantíssimos para o processamento de alto nível e a prestação de serviços de excelência em qualidade e valor, conforme os padrões globais da Zurich.

Na opinião da administração estes crescentes investimentos aliados ao foco estratégico nos clientes, sobretudo em suas necessidades e desejos, trarão a escala e a eficácia operacionais necessárias à concretização das metas do Grupo Zurich, que por meio desta sinergia, as expectativas positivas se estendem também para a Resseguradora.

Agradecimentos

A **Zurich Resseguradora Brasil S.A.** agradece à Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) pelo apoio e orientações obtidas. Aos nossos profissionais e colaboradores manifestamos o nosso reconhecimento pela dedicação e pela qualidade dos serviços prestados.

São Paulo, 15 de setembro de 2016.

A Administração

COMITÊ DE AUDITORIA

Introdução

O Comitê de Auditoria (o "Comitê") da **Zurich Resseguradora Brasil S.A.** ("Resseguradora") é constituído nos termos da Resolução do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) nº 118/04, tendo o seu regulamento revisado e aprovado pelo Conselho de Administração da Resseguradora. Compete ao Comitê assessorar o Conselho de Administração na supervisão (i) da qualidade e integridade das demonstrações financeiras, (ii) do cumprimento pela Resseguradora das exigências legais e regulamentares, (iii) das habilitações e independência dos auditores externos, (iv) do desempenho da função da auditoria interna da Resseguradora e dos auditores externos, e (v) das atividades de gerenciamento de riscos e de controles internos.

É responsabilidade da Administração é a elaboração das demonstrações financeiras em conformidade com as leis e regulamentos vigentes no Brasil, a definição e manutenção de controles internos adequados para garantir a qualidade e integridade das informações financeiras, bem como, as de controles e gerenciamento de riscos.

As avaliações do Comitê são efetuadas com base nas informações recebidas da Administração, dos auditores externos, da auditoria interna, dos responsáveis pelo gerenciamento dos controles internos e de riscos, além de suas próprias análises.

1. Atividades do Comitê

No decorrer do primeiro semestre de 2016, o Comitê desenvolveu as seguintes atividades, cujos temas e discussões abordados, foram:

- a. Discussão dos procedimentos operacionais e do status do plano de trabalho do Comitê;
- b. Auditoria Interna - discussão do plano de trabalho para o exercício de 2016 e dos relatórios emitidos;
- c. Auditoria Externa - discussão do plano de trabalho e dos aspectos relacionados aos procedimentos de independência e qualificação dos auditores externos, bem como, dos relatórios emitidos e dos resultados alcançados decorrentes da auditoria das demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2016;
- d. Controladoria - discussão dos processos de contabilização, avaliação das estimativas contábeis, consistência dos saldos contábeis e dos relatórios gerenciais;
- e. Revisão das demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2016.

2. Auditoria Interna

O Comitê apreciou o plano de trabalho desenvolvido pela auditoria interna para o exercício de 2016 e os relatórios gerados. O Comitê considera que os trabalhos propostos e realizados pela auditoria interna para o exercício de 2016, até a presente data, mostram-se suficientes.

3. Auditoria Externa

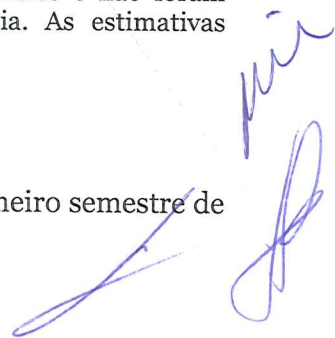
O Comitê avaliou que os trabalhos desenvolvidos pelos auditores externos da Resseguradora, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, foram adequados para suportar a sua opinião sobre as demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2016.

4. Controladoria

Os processos de contabilização das principais operações são altamente automatizados, havendo pouca intervenção manual. Os saldos contábeis são conciliados com os registros auxiliares e não foram apuradas diferenças significativas, o que permite assegurar a sua consistência. As estimativas contábeis são feitas de acordo com critérios usualmente aceitos.

5. Demonstrações Financeiras

O Comitê revisou as demonstrações financeiras da Resseguradora relativas ao primeiro semestre de 2016, bem como os respectivos relatórios da Administração.



6. Conclusão

Com base nas atividades desenvolvidas, conforme acima exposto, o Comitê recomenda ao Conselho de Administração da Zurich Resseguradora Brasil S.A. a aprovação das demonstrações contábeis, relativas primeiro semestre de 2016.

São Paulo, 15 de setembro de 2016

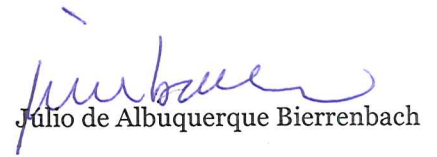
Membros



Edson Saraiva



João Aldemir Dornelles



Julio de Albuquerque Bierrenbach



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas
Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras da Zurich Resseguradora Brasil S.A. (a "Resseguradora") que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Resseguradora 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 por 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 pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Resseguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Resseguradora. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.




Zurich Resseguradora Brasil S.A.


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 Zurich Resseguradora Brasil S.A. em 30 de junho de 2016, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP).

São Paulo, 15 de setembro de 2016


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0

Índice

Demonstrações financeiras

Balço patrimonial	1
Demonstração do resultado	3
Demonstração do resultado abrangente	4
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	5
Demonstração dos fluxos de caixa	6

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

1	Informações gerais	7
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das principais políticas contábeis	7
2.1	Base de preparação	7
2.2	Moeda funcional, moeda de apresentação e transação com moeda estrangeira	8
2.3	Caixa e equivalentes de caixa	8
2.4	Ativos financeiros	8
2.5	Contratos de resseguro	10
2.6	Ativos relacionados a retrocessão	10
2.7	Intangível	11
2.8	<i>Impairment</i> de ativos não-financeiros	11
2.9	Provisões judiciais e ativos contingentes	11
2.10	Provisões técnicas	12
2.11	Teste de Adequação do Passivo (TAP)	14
2.12	Principais tributos	14
2.13	Capital social	15
2.14	Distribuição de dividendos	15
2.15	Apuração do resultado	15
2.16	Demonstração dos resultados abrangentes	15
2.17	Resultado por ação	15
2.18	Normas, alterações e interpretações que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente	15
3	Estimativas e premissas contábeis críticas	15
4	Estrutura de gerenciamento de riscos	16
5	Caixa e equivalentes de caixa.	27
6	Aplicações - circulante e não circulante	27
7	Crédito das operações com seguros e resseguros.	33
8	Ativos e passivos de retrocessão	34
9	Créditos tributários e previdenciários	36
10	Custos de aquisição diferidos	36
11	Intangível	37
12	Provisões técnicas - resseguro	37
13	Provisões judiciais - Ativos e passivos contingentes e obrigações legais – fiscais e previdenciários	39
14	Desenvolvimento de sinistros	40
15	Patrimônio líquido	40
16	Detalhamento das principais contas das demonstrações do resultado	42
17	Partes relacionadas	45
18	Eventos subsequentes	46

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM***(Valores expressos em milhares de reais)*

ATIVO	Nota explicativa	30/06/2016	31/12/2015
CIRCULANTE		937.655	933.286
Disponível		4.709	2.029
Caixa e bancos	5	4.709	2.029
Aplicações	6	102.017	82.194
Créditos das operações com seguros e resseguros		194.100	271.411
Operações com seguradoras	7 (a)	193.079	271.377
Operações com resseguradoras	7 (b)	1.021	34
Ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8	623.459	572.469
Títulos e créditos a receber	9	13.370	5.183
Créditos tributários e previdenciários		13.370	5.183
NÃO CIRCULANTE		466.475	458.305
Aplicações	6	429.201	420.753
Ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8	36.576	37.154
Títulos e créditos a receber	9	400	-
Créditos tributários e previdenciários		400	-
Intangível	11	298	398
Outros intangíveis		298	398
TOTAL DO ATIVO		1.404.130	1.391.591

As notas explicativas da administração são parte integrantes das demonstrações financeiras.

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM***(Valores expressos em milhares de reais)*

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	30/06/2016	31/12/2015
CIRCULANTE		1.118.480	1.156.865
Contas a pagar		21.990	7.990
Obrigações a pagar		2.604	2.139
Impostos e encargos sociais a recolher		2.161	5.209
Impostos e contribuições		17.105	522
Outras contas a pagar		120	120
Débitos de operações com seguros e resseguros	8(b)	102.395	191.762
Operações com resseguradoras		102.395	191.762
Provisões técnicas - resseguro	12	994.095	957.113
NÃO CIRCULANTE		50.142	42.005
Contas a pagar		4.752	-
Tributos diferidos		4.752	-
Provisões técnicas - resseguro	12	37.022	37.710
Outros débitos	13	8.368	4.295
Obrigações fiscais		8.368	4.295
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		235.508	192.721
Capital social	15(a)	204.003	156.003
Aumento de capital (em aprovação)	15(b)	-	48.000
Reservas de lucros	15(c)	5.310	5.310
Ajuste de avaliação patrimonial	6(a)	5.807	(16.592)
Lucro acumulado		20.388	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		1.404.130	1.391.591

As notas explicativas da administração são parte integrantes das demonstrações financeiras.

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
SEMESTRES FINDOS EM***(Valores expressos em milhares de reais)*

	Nota explicativa	30/06/2016	30/06/2015
Prêmios emitidos	16(a)	290.849	387.630
(-) Variações das provisões técnicas		(16.298)	(74.823)
(=) Prêmios ganhos	16(b)	274.551	312.807
(-) Sinistros ocorridos	16(c)	(245.691)	(337.370)
(-) Custo de aquisição		-	(34)
(+) Resultado com retrocessão	16(d)	(19.203)	22.184
(-) Despesas administrativas	16(e)	(2.925)	(1.980)
(-) Despesas com tributos	16(f)	(5.256)	(8.369)
(+) Resultado financeiro	16(g)	35.617	21.862
(+) Receitas financeiras		86.646	45.367
(-) Despesas financeiras		(51.029)	(23.505)
(=) Resultado operacional		37.093	9.100
(=) Resultado antes dos impostos e contribuições		37.093	9.100
(-) Imposto de renda	9(b)	(9.275)	(1.739)
(-) Contribuição social	9(b)	(7.430)	(1.050)
(=) Lucro líquido do semestre		20.388	6.311
(/) Quantidade médias das ações no período		168.260	113.938
(=) Resultado básico por ação em reais		0,1212	0,0554

As notas explicativas da administração são parte integrantes das demonstrações financeiras.

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE EM

(Valores expressos em milhares de reais)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Lucro líquido do período	<u>20.388</u>	<u>6.311</u>
Ajuste de avaliação patrimonial - ativos disponíveis para venda	40.726	1.338
Ganhos realizados - ativos disponíveis para venda	(13.574)	(535)
Tributos diferidos sobre ajuste de avaliação patrimonial	<u>(4.752)</u>	-
Total do resultado abrangente do período	<u>42.787</u>	<u>7.114</u>

As notas explicativas da administração são parte integrantes das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital em aprovação	Reservas de lucros	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros/prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	100.792	55.211	-	(3.144)	(7.820)	145.039
Aumento de capital:						
Portaria SUSEP nº 113 de 22/01/2015	20.003	(20.003)	-	-	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	(803)	-	(803)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	6.311	6.311
Saldos em 30 de junho de 2015	120.795	35.208	-	(3.947)	(1.509)	150.547
Aumento de capital:						
Portaria SUSEP nº 211 de 17/07/2015	35.208	(35.208)	-	-	-	-
AGE de 26/11/2015	-	48.000	-	-	-	48.000
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	(12.645)	-	(12.645)
Reserva Legal	-	-	348	-	(348)	-
Reserva Estatutária	-	-	4.962	-	(4.962)	-
Dividendos	-	-	-	-	(1.654)	(1.654)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	8.473	8.473
Saldos em 31 de dezembro de 2015	156.003	48.000	5.310	(16.592)	-	192.721
Aumento de capital:						
Portaria SUSEP nº 306 de 12/01/2016	48.000	(48.000)	-	-	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	22.399	-	22.399
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	20.388	20.388
Saldos em 30 de junho de 2016	204.003	-	5.310	5.807	20.388	235.508

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO EM***(Valores expressos em milhares de reais)*

	30/06/2016	30/06/2015
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do período	20.388	6.311
Ajustes para:		
Amortizações	99	99
Constituição de provisão para contingências	4.073	904
Variação nas contas patrimoniais:		
Aplicações	(5.871)	(123.170)
Créditos das operações de seguros e resseguros	77.311	(124.374)
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	(50.412)	(99.712)
Créditos tributários e previdenciários	(8.587)	(7.857)
Custos de aquisição diferidos	-	34
Impostos e contribuições	16.583	4.518
Outras contas a pagar	2.169	4.374
Débitos de operações com seguros e resseguros	(89.367)	165.655
Provisões técnicas - resseguro	36.294	176.977
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais	2.680	3.769
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	2.680	3.769
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	2.029	546
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	4.709	4.315

As notas explicativas da administração são parte integrantes das demonstrações financeiras.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1 Informações gerais

A Zurich Resseguradora Brasil S.A. (“Resseguradora”) constituída através de Assembleia Geral em 11 de agosto de 2011, obteve autorização para operar, como resseguradora local, em todo o território nacional por meio da portaria nº 4.378 de 05 de janeiro de 2012.

A Resseguradora é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade de São Paulo, que tem como objetivo social a realização de operações de resseguro e retrocessão nos termos da legislação e regulamentos vigentes.

O capital social da Resseguradora é constituído por 217.148.939 ações ordinárias divididas em dois acionistas. A Zurich Insurance Company Ltd. possui 99,9999% das ações enquanto que a Zurich Life Insurance Company Ltd. possui 0,0001%. Sediados na Suíça, os acionistas são sociedades devidamente constituídas sob as leis da Suíça.

Conforme a Circular SUSEP nº 395/2009 e alterações posteriores, a Resseguradora opera com grupos de ramos e é autorizada a operar nos grupos patrimonial, riscos especiais, responsabilidades, automóvel, transportes, riscos financeiros, pessoas coletivo, habitacional e rural.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração em 24 de agosto de 2016.

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras estão definidas abaixo.

Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações 11.638/07, em conjunto com os pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) referendados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e aplicáveis a entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), e contemplam as alterações introduzidas pela Circular SUSEP nº 517/2015 e suas alterações posteriores, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas seguindo os princípios da convenção do custo histórico, modificada pela avaliação de ativos financeiros nas categorias disponíveis para venda e avaliados ao valor justo através do resultado. As demonstrações financeiras foram preparadas segundo a premissa de continuação dos negócios da Resseguradora em curso normal.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Resseguradora no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 3.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.2 Moeda funcional, moeda de apresentação e transação com moeda estrangeira

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a Resseguradora atua (“moeda funcional”) sendo assim, a moeda funcional e moeda de apresentação das demonstrações financeiras da Resseguradora é o real. Todas as transações, os ativos e os passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que ocorrem, e posteriormente sofrem variações cambiais de acordo com a taxa de fechamento do Banco Central do Brasil. As diferenças cambiais resultantes dessa conversão são reconhecidas no resultado do exercício.

2.3 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de três meses, ou menos e com risco insignificante de mudança de valor.

2.4 Ativos financeiros

(a) Classificação

A Resseguradora pode classificar seus ativos financeiros nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, disponíveis para venda, mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial. As aplicações financeiras da Resseguradora são classificadas como ativos disponíveis para venda.

(i) Ativos disponíveis para venda

Os ativos disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos, que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. Eles são contabilizados no ativo circulante ou não circulante de acordo com sua data de vencimento.

As mudanças no valor justo são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido até o seu vencimento ou venda, quando o saldo de reserva no patrimônio líquido é transferido para o resultado.

(ii) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Resseguradora compreendem “Prêmios a receber” e “Títulos e créditos a receber” e são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva, sendo seu valor de realização anualmente avaliados por teste de *impairment*.

(b) Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual a Resseguradora se compromete a comprar ou vender o ativo. As aplicações financeiras são,

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

inicialmente, reconhecidas pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa das aplicações financeiras tenham vencido ou tenham sido transferidos, neste último caso, desde que a Resseguradora tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda são contabilizados pelo valor justo, tendo como contrapartida a conta de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

Os ganhos e perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Receitas e despesas financeiras" no período em que ocorrem.

Quando os títulos classificados como disponíveis para venda são vendidos ou sofrem perda (*impairment*), os ajustes acumulados do valor justo, reconhecidos no patrimônio líquido, são incluídos na demonstração do resultado como "Receitas e despesas financeiras".

Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados com o uso do método da taxa de juros efetiva, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de receitas financeiras. Os dividendos de instrumentos de patrimônio líquido disponíveis para venda, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de receitas financeiras, quando é estabelecido o direito da Resseguradora de receber pagamentos.

A Resseguradora avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros estão registrados pelo seu valor de realização.

(c) Redução ao valor recuperável (*impairment*) de ativos financeiros

(i) Ativos contabilizados ao custo amortizado

Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro.

A evidência objetiva de que os ativos financeiros (incluindo títulos patrimoniais) perderam valor incluem, mas não se limitam a:

- . dificuldade financeira relevante do emitente ou tomador;
- . uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento de juros ou principal;
- . o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras;
- . dados indicando que há redução mensurável nos fluxos futuros de caixa estimados com base na carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial, incluindo: (i) mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira; (ii) condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos da carteira.

As perdas decorrentes do teste de *impairment* são reconhecidas no resultado e refletidas em contas redutoras dos ativos correspondentes. Estas perdas representam a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização de principal, e o valor justo atual, decrescido de qualquer redução por perda de valor recuperável previamente reconhecida no resultado.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A redução ao valor recuperável para valores a receber sobre transações entre empresas relacionadas do próprio grupo econômico não são efetuadas.

A redução ao valor recuperável para ativos de retrocessão cedidos é constituída com base no fluxo de prestação de conta, uma vez que os valores pagos pela Resseguradora aos retrocessionários são líquidos dos valores a receber.

A Resseguradora realizou estudo para constituição da Perda Estimada para Créditos de Liquidação Duvidosa (PECLD) em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 e com base nos seus dados históricos concluiu que não houve necessidade de constituição da provisão.

Mediante as avaliações detalhadas acima, a Resseguradora entende que a redução ao valor recuperável, em consonância com determinações da SUSEP, está adequada.

(ii) Ativos classificados como disponíveis para venda

A Resseguradora avalia no final de cada período de apresentação de relatórios se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está deteriorado. Para os títulos públicos e títulos privados, a Resseguradora usa os mesmos critérios utilizados para os ativos negociados ao custo amortizado. Se qualquer evidência desse tipo existir para ativos financeiros disponíveis para venda, o prejuízo cumulativo - medido como a diferença entre o custo atualizado e o valor justo atual, menos qualquer prejuízo por *impairment* sobre o ativo financeiro reconhecido anteriormente em lucro ou prejuízo - será retirado do patrimônio e reconhecido na demonstração do resultado. Se, em um período subsequente, o valor justo de instrumento da dívida classificado como disponível para venda aumentar, e o aumento puder ser objetivamente relacionado a um evento que ocorreu após o prejuízo por *impairment* ter sido reconhecido em lucro ou prejuízo, o prejuízo por *impairment* é revertido por meio da demonstração do resultado.

(d) Instrumentos financeiros derivativos

Durante os períodos de 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a Resseguradora não negociou instrumento financeiros derivativos.

2.5 Contratos de resseguro

O contrato de resseguro é o instrumento jurídico através do qual é materializada a intenção das partes para transferência de riscos.

Com o objetivo de apoiar as companhias cedentes a atingir suas metas estratégicas, seja na obtenção de capacidade de subscrição, pulverização de riscos, equilíbrio de carteira, estabilização de resultados ou para proteger seu portfólio de riscos assumidos, a Resseguradora emite contratos de resseguro, proporcionais e não proporcionais, automáticos e facultativos, para riscos pertencentes aos grupos de ramos em que está autorizada a operar.

2.6 Ativos relacionados a retrocessão

Os mesmos objetivos que ensejam as companhias cedentes a buscar proteção de resseguro igualmente ensejam os resseguradores a buscar proteção de retrocessão. Assim, para proteger seu portfólio de riscos assumidos os resseguradores necessitam igualmente de capacidade de subscrição, pulverização de seus

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

riscos, equilíbrio da sua carteira, estabilização dos seus resultados entre outros. Logo a Resseguradora retrocede parte dos riscos assumidos, através dos contratos de retrocessão, no curso normal de suas atividades.

Nos relatórios e demonstrativos contábeis os passivos relacionados às operações de retrocessão são apresentados brutos de suas respectivas recuperações ativas.

Os ativos relacionados a retrocessão também são submetidos a teste de *impairment*, sendo ajustados ao seu valor recuperável quando existe indício de que os valores não serão realizados pelos montantes registrados (Nota 2.4(c) (i)).

2.7 Intangível

O saldo do intangível é representado pela aquisição do sistema operacional da Resseguradora, adquirido no final do segundo semestre de 2012. A amortização iniciou em janeiro de 2013 junto com a utilização do sistema e está sendo calculada pelo método linear com base na taxa de amortização informada na Nota 11.

2.8 Impairment de ativos não-financeiros

Ativos não-financeiros (incluindo ativos intangíveis não originados de contratos de resseguros) são avaliados para *impairment* no mínimo anualmente e/ou quando ocorrem eventos ou circunstâncias que indiquem que o valor contábil do ativo não seja recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida no resultado do período pela diferença entre o valor contábil e seu valor recuperável. O valor recuperável é definido pelo CPC 01/(R1) como o maior valor entre o valor em uso e o valor justo do ativo (reduzido dos custos de venda dos ativos). Para fins de testes de *impairment* de ativos não financeiros os ativos são agrupados no menor nível para o qual a Resseguradora consegue identificar fluxos de caixa individuais gerados dos ativos, definidos como unidades geradoras de caixa (CGUs).

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, não houve necessidade de constituição de perda por *impairment* na Resseguradora.

2.9 Provisões judiciais e ativos contingentes

Estão demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetários incorridos. A Resseguradora avalia as suas contingências ativas e passivas, exceto aquelas oriundas de sinistros, através das determinações emanadas pelo CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, e referendada pela Circular SUSEP nº 517/15.

- (a) Ativos contingentes: não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Administração possui total controle da situação de um evento futuro certo, apesar de não ocorrido, e depende apenas dela, ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabe mais recurso, caracterizando o ganho como praticamente certo.
- (b) Provisões judiciais: são constituídos pela Administração levando em conta a opinião dos assessores jurídicos internos e externos; a causa das ações; similaridade com processos anteriores; complexidade e o posicionamento do judiciário, sempre que a perda possa ocasionar uma saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (c) Provisões fiscais e previdenciárias: decorrem de processos judiciais relacionados a obrigações tributárias, cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade, que independente da avaliação acerca da probabilidade de sucesso, tem os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, e atualizados monetariamente de acordo com a legislação fiscal (taxa SELIC).

2.10 Provisões técnicas

As legislações vigentes que instituem regras e procedimentos para a constituição das provisões técnicas para as sociedades resseguradoras são: Resolução CNSP nº 321/15 e a Circular SUSEP nº 517/15, e suas respectivas alterações, juntamente com documentos de orientação ao mercado preparados e disponibilizados pela SUSEP.

(a) Provisão de Prêmios Não Ganhos (PPNG)

A PPNG é constituída pela parcela de prêmios correspondente ao período de risco ainda não decorrido, calculada com base nas características de cada contrato de resseguro.

Provisão de Prêmios Não Ganhos de Riscos Vigentes mas Não Emitidos (PPNG RVNE) - A metodologia de cálculo é aplicada, considerando apenas os prêmios na primeira emissão sem quaisquer ajustes posteriores. É baseada na construção de triângulos de run-off. Para os contratos proporcionais, a metodologia é aplicada considerando-se os prêmios das apólices cobertas. Os contratos não proporcionais não foram contemplados nessa análise por não possuírem atraso em sua emissão.

São calculados os valores de prêmio RVNE por trimestre de início de vigência. Em seguida, determina-se a PPNG RVNE por trimestre de início de vigência com a mesma metodologia utilizada para cálculo da PPNG relativa a riscos emitidos. Os montantes de PPNG RVNE são somados por grupo contábil chegando-se a valores totais de PPNG RVNE por grupo contábil na data de análise. São determinadas então os percentuais de PPNG RVNE em relação a PPNG dos riscos emitidos para cada grupo contábil.

Os triângulos de análise são atualizados com os dados de fechamento dos trimestres finalizados em março, junho, setembro e dezembro. Os percentuais definidos com base em cada análise são aplicados por três meses a partir do segundo mês seguinte ao mês base da análise.

Caso em determinado mês haja emissão de prêmio em grupos contábeis que não tenham sido previamente analisados com a metodologia descrita, o cálculo da PPNG RVNE para estes casos será feito de acordo com a Circular SUSEP nº 517/15, a partir da aplicação do percentual da tabela fornecida sobre a PPNG de contratos já emitidos ou sobre o prêmio emitido no mês de referência, conforme o caso. Como a contabilização da resseguradora é por grupo de ramos e não por ramo, são considerados os fatores da Circular dos ramos que, em cada grupo, tiveram maior volume de prêmio cedido pelas seguradoras no mercado segurador no ano anterior, conforme informação do Sistema de Estatísticas da SUSEP.

(b) Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL)

- (i) Processos administrativos - é constituída por estimativa com base nas notificações dos sinistros recebidas pela Resseguradora até o encerramento do exercício e contempla, na data de sua avaliação, a quantia total das indenizações a pagar por sinistros avisados e respectivas despesas alocadas.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (ii) Processos judiciais - é calculada verificando-se o risco a partir da análise da demanda judicial, atendo-se ao risco para cada uma das demandas trazidas à apreciação, o valor pedido e o valor sugerido, levando-se em consideração a probabilidade de desembolso financeiro. A Resseguradora efetua atualização monetária dos processos de acordo com o índice IPCA. A Resseguradora só reconhece como sinistro judicial aquele em que participa da ação, ou seja, o sinistro em demanda judicial para a cedente sem que a Resseguradora participe diretamente da ação é considerado como sinistro administrativo. Até o momento, não há sinistros judiciais avisados à Resseguradora.
- (iii) Provisão de Sinistros Ocorridos mas Não suficientemente Avisados (IBNER): A Resseguradora constitui a provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados quando identifica a necessidade de ajuste na provisão de sinistro a liquidar, para casos de sinistros muito grandes ou catástrofes, onde tiver informação de que o valor do sinistro é maior do que o que já está avisado.

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 não foi identificado necessidade de constituição da IBNER.

(c) Provisão de Sinistros Ocorridos mas Não Avisados (IBNR)

A IBNR deve ser constituída para a cobertura dos sinistros ocorridos e ainda não avisados até a data base de cálculo, de acordo com a responsabilidade da Resseguradora.

A Resseguradora adota os métodos da sinistralidade inicial esperada (“SIE”) e de Bornhuetter-Ferguson sobre sinistros incorridos (“BF”) para a determinação da provisão. A análise é segmentada por ano de ocorrência, onde é usado, preferencialmente, o método da SIE para o ano de ocorrência atual e o BF para os anos anteriores, caso exista experiência para a seleção de um padrão. Se a aplicação do método da SIE para o ano de ocorrência atual em determinado grupo contábil resultar em valor de IBNR negativo, então, em geral é adotado o método BF para este caso. Na ocorrência de grande sinistro, se a Resseguradora considerar mais prudente a realização de avaliação individual do IBNR para o mesmo, com base nas informações disponíveis, este caso poderá ser extraído da análise usual, e receber tratamento individualizado.

A análise da IBNR é realizada bruta de retrocessão. Para os contratos de retrocessão proporcionais, o valor cedido em retrocessão é obtido aplicando o respectivo percentual cedido sobre a IBNR bruta. Para os contratos não proporcionais, assumi-se que não há IBNR cedida.

(d) Provisão Complementar de Cobertura (PCC)

A Resseguradora constitui a provisão complementar de cobertura quando identificada insuficiência na provisão de prêmios não ganhos, conforme valor apurado no Teste de Adequação de Passivo (TAP), de acordo com a Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores.

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 não foi identificada insuficiência na provisão de prêmios não ganhos, não havendo assim constituição da PCC.

(e) Provisão de Despesas Relacionadas (PDR)

A Resseguradora constituirá, quando houver provisão de despesas alocadas a sinistros a ser incorridas pela própria Resseguradora.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 não foi identificada necessidade de constituição da PDR.

(f) Outras provisões

A Resseguradora, na data da publicação, não possuía contratos que demandassem a constituição das seguintes provisões:

- PMBaC: Provisão Matemática de Benefícios a Conceder;
- PMBC: Provisão Matemática de Benefícios Concedidos;
- PEF: Provisão de Excedentes Financeiros;
- PET: Provisão de Excedentes Técnicos.

2.11 Teste de Adequação do Passivo (TAP)

O teste de adequação de passivos é realizado, a cada data de balanço, com o objetivo de averiguar a adequação do montante contábil registrado a título de provisões técnicas, de acordo com o CPC 11 e premissas mínimas determinadas pela Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores.

No TAP, são comparadas as provisões técnicas da data base, líquidas dos eventuais custos de aquisição diferidos e ativos intangíveis relacionados, com os valores presente dos respectivos fluxos de caixa projetados. Na realização do teste, a Administração da Resseguradora utiliza as melhores estimativas para os fluxos de caixa futuros, incluindo sinistros e despesas administrativas esperados. Se for encontrada deficiência, ela é contabilizada, conforme requerido pela Circular SUSEP nº 517/15, na provisão complementar de cobertura.

As premissas de sinistralidade e padrões de desenvolvimento de sinistros adotados no TAP foram selecionados da mesma forma que para a análise da provisão de IBNR.

A taxa adotada para descontar os fluxos de caixa projetados foi a taxa a termo livre de risco divulgada pela SUSEP para junho de 2016. Para o fluxo cuja moeda original é o real, foi utilizada a taxa pré-fixada. Para o fluxo cuja moeda original é estrangeira, foi utilizada a taxa cupom cambial.

A Resseguradora realizou o cálculo de TAP, com base na posição de 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 não identificou necessidade de ajuste das provisões técnicas.

2.12 Principais tributos

A partir de setembro de 2015 a contribuição social foi majorada para a alíquota de 20%, conforme alteração através da Medida Provisória nº 675/15 convertida na lei nº 13.169/15. Conforme nova legislação a alteração foi definida por prazo determinado até 31 de dezembro de 2018. Dessa forma, o período de janeiro a agosto de 2015 a contribuição social foi aplicada ainda com base na alíquota de 15%.

O imposto de renda é aplicado pela alíquota de 15% acrescida de adicional de 10% para os lucros que excedem R\$ 240 mil no exercício.

As contribuições para o PIS são provisionadas pela alíquota de 0,65% e para a COFINS pela alíquota de 4%, na forma da legislação vigente.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.13 Capital social

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

2.14 Distribuição de dividendos

A distribuição de dividendos para os acionistas da Resseguradora é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no estatuto social da Resseguradora. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório de 25% somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral. Em dezembro de 2015 foi provisionado R\$ 1.654.

2.15 Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência, observando o critério “*pro-rata die*”.

Os prêmios de resseguro contabilizados por ocasião da vigência do risco dos contratos são reconhecidos nas contas de resultado pelo valor proporcional ao respectivo prazo de vigência.

As receitas e despesas de prêmios e comissões relativas às responsabilidades de retrocessão são contabilizadas conforme Circular SUSEP nº 517/15.

2.16 Demonstração dos resultados abrangentes

A demonstração dos resultados abrangentes está sendo apresentada em quadro demonstrativo próprio e compreende itens de receita e despesa que não são reconhecidos na demonstração do resultado como requerido ou permitido pelos CPC's.

2.17 Resultado por ação

O resultado por ação básico da Resseguradora para 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 é calculado pela divisão do lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas pela quantidade média das ações da Resseguradora de acordo com os requerimentos do CPC 41.

2.18 Normas, alterações e interpretações que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente

IFRS 9, "Instrumentos Financeiros", emitido em novembro de 2009. Esta norma é o primeiro passo no processo para substituir o CPC 38/IAS 39 "Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz novas exigências para classificar e mensurar os ativos financeiros. Aguardando aprovação desta norma pela SUSEP e CPC. A Administração está avaliando os impactos.

Foi publicada em 12 de dezembro de 2014 a Resolução CNSP nº 317 que dispõe sobre os critérios de apuração do capital de risco baseado no risco de mercado. A Resseguradora se adequará até dezembro de 2016 como previsto na resolução.

3 Estimativas e premissas contábeis críticas

Algumas políticas requerem julgamentos mais subjetivos e/ou complexos por parte da Administração, frequentemente, como resultado da necessidade de fazer estimativas que têm impacto sobre questões que são inerentemente incertas.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

À medida que aumenta o número de variáveis e premissas que afetam a possível solução futura dessas incertezas, esses julgamentos se tornam ainda mais subjetivos e complexos.

Na preparação das demonstrações financeiras, a Resseguradora adotou variáveis e premissas com base na sua experiência histórica e vários outros fatores que entende como razoáveis e relevantes. Itens significativos cujos valores são determinados com base em estimativa incluem: os títulos mobiliários avaliados pelo valor de mercado, as provisões para ajuste dos ativos ao valor de realização ou recuperação; as receitas de prêmios e correspondentes despesas de comercialização relativos aos riscos vigentes ainda sem emissão dos respectivos contratos e as provisões técnicas de resseguro. Destacamos, especialmente, a utilização de estimativas na avaliação de passivos de resseguros, descrito a seguir.

Alterações em tais premissas ou diferenças destas em face da realidade poderão causar impactos sobre as atuais estimativas e julgamentos. Tais estimativas e premissas são revisadas periodicamente. As revisões das estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas estão sendo revisadas, bem como nos períodos futuros afetados.

(a) Estimativas e julgamentos utilizados na avaliação de passivos de resseguro

As estimativas utilizadas na constituição dos passivos de resseguro da Resseguradora representam a área onde a Resseguradora aplica estimativas contábeis mais críticas na preparação das demonstrações financeiras. Existem diversas fontes de incertezas que precisam ser consideradas na estimativa dos passivos que a Resseguradora irá liquidar em última instância.

A Resseguradora utiliza todas as fontes de informação internas e externas disponíveis sobre experiência passada e indicadores que possam influenciar as tomadas de decisões da Administração e atuários para a definição de premissas atuariais e da melhor estimativa do valor de liquidação de sinistros para contratos cujo evento ressegurado já tenha ocorrido. Consequentemente, os valores provisionados podem diferir dos valores liquidados efetivamente em datas futuras para tais obrigações. As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas na explicativa de provisões técnicas – resseguro (Nota 12).

4 Estrutura de gerenciamento de riscos

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

Entendemos ainda que a atividade de gerenciamento de riscos é altamente relevante em virtude da crescente complexidade dos serviços e produtos ofertados e também em função da globalização dos negócios. Por essa razão, as atividades relacionadas ao gerenciamento de riscos são aprimoradas continuamente, buscando as melhores práticas utilizadas internacionalmente, devidamente adaptadas à nossa realidade.

Consideráveis investimentos nas ações relacionadas ao processo de gerenciamento de riscos são realizados, especialmente na capacitação do quadro de funcionários. Tem-se o objetivo de elevar a qualidade de gerenciamento de riscos e de garantir o necessário foco a estas atividades, que produzem forte valor agregado.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

No sentido amplo, o processo de governança corporativa representa o conjunto de práticas que tem por finalidade otimizar o desempenho de uma companhia e proteger os *stakeholders*, a exemplo de acionistas, investidores, clientes, empregados, fornecedores e etc., bem como facilitar o acesso ao capital, agregar valor à empresa e contribuir para sua sustentabilidade, envolvendo, principalmente, aspectos voltados à transparência, equidade de tratamento dos acionistas e prestação de contas.

Nesse contexto, nosso processo de gerenciamento de riscos conta com a participação de todas as camadas contempladas pelo escopo de governança corporativa que abrange desde a alta Administração até as diversas áreas de negócios e produtos na identificação dos riscos.

O gerenciamento de todos os riscos inerentes às atividades de modo integrado é abordado, dentro de um processo, apoiado na sua estrutura de controles internos e *compliance* (no que tange a regulamentos, normas e políticas internas). Essa abordagem proporciona o aprimoramento contínuo dos modelos de gestão de riscos e minimiza a existência de lacunas que comprometam sua correta identificação e mensuração.

A estrutura do processo de gerenciamento de riscos da Resseguradora permite que os riscos de resseguro, crédito, liquidez e mercado sejam efetivamente identificados, avaliados, monitorados, controlados e mitigados de modo unificado.

Para assegurar unicidade ao processo de gerenciamento de riscos, há um departamento específico, denominado *Risk Management*, com o intuito de obter sinergia entre estas atividades na Resseguradora, tendo por atribuição assessorar a alta Administração na aprovação de políticas institucionais, diretrizes operacionais e estabelecimento de limite de exposição a riscos no âmbito do consolidado econômico financeiro.

(a) Risco de resseguro aceito

O gerenciamento de risco de resseguro é um aspecto crítico no negócio. Para uma proporção significativa dos contratos de resseguro de grupo de ramos, o fluxo de caixa está vinculado, direta e indiretamente, com os ativos que suportam esses contratos.

A teoria de probabilidade é aplicada para a precificação e provisionamento das operações de resseguro. O principal risco é que a frequência ou severidade de sinistros e benefícios seja maior do que o estimado.

(i) Estratégia de subscrição

A estratégia da Resseguradora é prover capacidade de resseguro para as empresas do grupo Zurich e seus parceiros através de soluções eficientes que garantem solidez financeira. Os principais objetivos estratégicos da Resseguradora são: dar suporte à estratégia de subscrição do grupo Zurich no Brasil e mitigar riscos e proteger os resultados do grupo Zurich no Brasil.

A atuação está concentrada nos grupos de ramos Patrimonial, Responsabilidades, Automóvel, Transportes, Riscos Financeiros, Riscos Especiais, Pessoas e Rural.

Os contratos de resseguro são revisados anualmente para garantir aderência aos princípios e estratégias da Resseguradora.

(ii) Estratégia de retrocessão

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A contratação de operações de retrocessão tem o objetivo de prover à Resseguradora a capacidade para aceitação de riscos, sempre com o objetivo de proteger o balanço e atender as exigências quanto à solvência.

As operações de retrocessão são contratadas sempre em observância aos requerimentos legais vigentes no país e normas internas do Grupo Zurich.

Os contratos de retrocessão são revisados anualmente para garantir aderência aos princípios e estratégias da resseguradora no país.

(iii) Gerenciamento de ativos e passivos

Um dos aspectos principais no gerenciamento de riscos é o encontro dos fluxos de caixa dos ativos e passivos.

Os investimentos financeiros são gerenciados ativamente com uma abordagem de balanceamento entre qualidade, diversificação, liquidez e retorno de investimento. O principal objetivo do processo de investimento é otimizar a relação entre taxa, risco e retorno, alinhando os investimentos aos fluxos de caixa dos passivos. Para tanto, são utilizadas estratégias que levam em consideração os níveis de risco aceitáveis, prazos, rentabilidade, sensibilidade, liquidez, limites de concentração de ativos por emissor e risco de crédito.

As estimativas utilizadas para determinar os valores e prazos aproximados para o pagamento de indenizações e benefícios são periodicamente revisadas. Essas estimativas são inerentemente subjetivas e podem impactar diretamente na capacidade de manter o balanceamento de ativos e passivos. O casamento de ativos e passivos é monitorado pelo Comitê ALMIC (*Asset Liability Management Investment Committee*), que aprova semestralmente as metas, limites e condições de investimentos, bem como acompanha a maturidade dos ativos e passivos envolvidos na provisão técnica, a fim de prevenir o descasamento de ambos. A equipe atuarial faz a análise da maturidade dos passivos de resseguro e a disponibiliza para o Comitê.

(iv) Gerenciamento de riscos por segmento de negócios

O monitoramento da carteira de contratos de resseguro permite o acompanhamento e a adequação das tarifas praticadas, bem como avaliar a eventual necessidade de alterações. São consideradas, também, outras ferramentas de monitoramento: (i) análises de sensibilidade; (ii) verificação de algoritmos e alertas dos sistemas corporativos (de subscrição, emissão e sinistros); e (iii) gerenciamento de ativos e passivos. Além disso, o teste de adequação do passivo é realizado, semestralmente, com o objetivo de averiguar a adequação do montante contábil registrado a título de provisões técnicas.

A Resseguradora atua com grupo de ramos elementares como principal segmento de gestão de risco de resseguro.

Riscos de resseguro com grupo de ramos elementares

O risco de resseguro com grupo de ramos elementares inclui a possibilidade razoável de perdas significativas devido à incerteza na frequência da ocorrência dos eventos ressegurados, bem como na gravidade dos créditos resultantes, sinistros imprevistos resultantes de um risco isolado, precificação incorreta ou subscrição inadequada de riscos, políticas de retrocessão ou técnicas de transferência de

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

riscos inadequadas, como também provisões técnicas insuficientes ou supervalorizadas.

O departamento de gerenciamento de riscos monitora e avalia a exposição de risco, sendo responsável pelo desenvolvimento, implementação e revisão das políticas referentes à subscrição, tratamento de sinistros, retrocessão, provisões técnicas de resseguro e ativos de retrocessão. A implementação dessas políticas e o gerenciamento desses riscos são apoiados pelos departamentos técnicos para cada área de risco.

Resultados da análise de sensibilidade

Alguns resultados da análise de sensibilidade estão apresentados abaixo. Para cada teste é demonstrado o impacto de uma mudança razoável e possível em apenas um único fator.

Impacto no resultado e no Patrimônio Líquido

Premissas atuarias	30/06/2016			
	Bruto de retrocessão		Líquido de retrocessão	
	Percentual	Valor	Percentual	Valor
Aumento de 5% na sinistralidade	-24,40%	(7.545)	-18,10%	(3.684)
Redução de 5% na sinistralidade	24,40%	7.545	18,10%	3.684
Aumento de 10% nas despesas administrativas	-0,50%	(161)	-0,80%	(161)
Redução de 10% nas despesas administrativas	0,50%	161	0,80%	161
Aumento de 1% na taxa de juros	9,40%	2.920	14,30%	2.920
Redução de 1% na taxa de juros	-9,40%	(2.920)	-14,30%	(2.920)

Impacto no resultado e no Patrimônio Líquido

Premissas atuarias	31/12/2015			
	Bruto de Retrocessão		Líquido de Retrocessão	
	Percentual	Valor	Percentual	Valor
Aumento de 5% na sinistralidade	-175,10%	(19.809)	-70,00%	(10.353)
Redução de 5% na sinistralidade	175,10%	19.809	70,00%	10.353
Aumento de 10% nas despesas administrativas	-2,10%	(239)	-1,60%	(239)
Redução de 10% nas despesas administrativas	2,10%	239	1,60%	239
Aumento de 1% na taxa de juros	28,40%	3.209	21,70%	3.209
Redução de 1% na taxa de juros	-28,40%	(3.209)	-21,70%	(3.209)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Risco de crédito

Risco de crédito é a possibilidade de a contraparte de uma operação financeira não desejar cumprir ou sofrer alteração na capacidade de honrar suas obrigações contratuais, podendo gerar assim alguma perda para a Resseguradora.

A Resseguradora está exposta ao risco de crédito em:

- . Ativos financeiros;
- . Ativos de retrocessão;
- . Prêmio de resseguro.

O gerenciamento de risco de crédito inclui o monitoramento de exposições ao risco de crédito de contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por companhias avaliadoras de riscos, tais como Fitch Ratings, Standard & Poor's (S&P), Moody's entre outras.

(i) Exposições ao risco de crédito

A Resseguradora está exposta a concentrações de risco com resseguradores individuais, devido à natureza do mercado de resseguro e a faixa restrita de resseguradores que possuem classificações de crédito aceitáveis. A Resseguradora adota uma política de gerenciar as exposições de suas contrapartes de retrocessão, limitando aos resseguradores que poderão ser usados, e o impacto do inadimplemento dos resseguradores é avaliado regularmente.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais em 30 de junho de 2016
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Composição de carteira por classe e por categoria contábil	Ativos não vencidos e não <i>impaired</i>	30/06/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	4.709	4.709	2.029
Disponíveis para venda:			
Públicos	488.120	488.120	437.567
Privados	43.098	43.098	65.380
Operações com seguradoras	193.079	193.079	271.377
Operações com resseguradoras	1.021	1.021	34
Total de ativos financeiros	730.027	730.027	776.387

A tabela abaixo demonstra a exposição máxima ao risco de crédito antes de qualquer garantia ou outras intensificações de crédito.

Os ativos acima são analisados na tabela abaixo usando o *rating* da Standard & Poors, ou equivalente quando o da S&P não estiver disponível, tais como Fitch Ratings, Moody's e A.M. Best Company. A concentração do risco de crédito alterou substancialmente comparada ao período anterior, devido a situação econômica atual do país.

Composição de carteira por classe e por categoria contábil	AA	A+	Sem <i>Rating</i>	30/06/2016
Caixa e bancos	4.709	-	-	4.709
Disponíveis para venda:				
Públicos	488.120	-	-	488.120
Privados	43.098	-	-	43.098
Operações com seguradoras	-	-	193.079	193.079

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais em 30 de junho de 2016
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Operações com resseguradoras	-	1.021	-	1.021
Exposição máxima ao risco de crédito	535.927	1.021	193.079	730.027

Composição de carteira por classe e por categoria contábil	AAA	AA	AA-	Sem Rating	31/12/2015
Caixa e bancos	2.029	-	-	-	2.029
Disponíveis para venda:					
Públicos	437.567	-	-	-	437.567
Privados	54.896	10.484	-	-	65.380
Operações com seguradoras	-	-	-	271.377	271.377
Operações com resseguradoras	-	-	34	-	34
Exposição máxima ao risco de crédito	494.492	10.484	34	271.377	776.387

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(ii) Retrocessionários

Discriminação dos resseguradores por categoria de risco

<u>Resseguradores</u>	<u>Agência</u>	<u>Rating</u>
Agrinational Insurance Company	A.M.Best Company	A-
Everest Reinsurance Company	Standard & Poor's	A+
IRB – Brasil Resseguros S.A.	A.M.Best Company	A-
Zurich Insurance Company	Standard & Poor's	AA-
Zurich Insurance Public Limited Company	Standard & Poor's	AA-

Os *ratings* foram extraídos dos sites das respectivas agências certificadoras.

Discriminação dos resseguradores por classe

30/06/2016				
<u>Resseguradores</u>	<u>Classe</u>	<u>Ativo(*)</u>	<u>Passivo(**)</u>	<u>Líquido</u>
IRB – Brasil Resseguros S.A.	Local	28.988	(920)	28.068
Everest Reinsurance Company	Admitida	146.163	(45.931)	100.232
Zurich Insurance Company	Admitida	28.072	(10.525)	17.547
Agrinational Insurance Company	Eventual	1.039	(61)	978
Zurich Insurance Public Limited Company	Eventual	1.282	(321)	961
Total		205.544	(57.758)	147.786

31/12/2015				
<u>Resseguradores</u>	<u>Classe</u>	<u>Ativo(*)</u>	<u>Passivo(**)</u>	<u>Líquido</u>
IRB – Brasil Resseguros S.A.	Local	40.277	(440)	40.717
Everest Reinsurance Company	Admitida	149.549	101.108	48.441
Zurich Insurance Company	Admitida	38.020	16.907	21.113
Agrinational Insurance Company	Eventual	190	40	150
Zurich Insurance Public Limited Company	Eventual	332	209	123

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Company

Total	228.368	117.824	110.544
--------------	----------------	----------------	----------------

(*) O valor está composto pela provisão de sinistros a liquidar.

(**) O valor está composto pelos prêmios cedido de retrocessão, líquidos de comissão.

Durante o período de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 não foram excedidos os limites de exposição ao crédito e não houve evidência objetiva de *impairment* para os ativos de retrocessão.

(c) Risco de liquidez

O risco de liquidez é o risco de a Resseguradora não ter recursos financeiros líquidos suficientes para cumprir suas obrigações ou ter de incorrer em custos excessivos para fazê-lo. A política da Resseguradora é manter uma liquidez adequada e uma liquidez contingente para atender suas obrigações tanto em condições normais quanto de estresse. Para alcançar este objetivo, a Resseguradora avalia, monitora e gerencia suas necessidades de liquidez em uma base contínua.

A Resseguradora tem políticas de liquidez em todo o grupo de gestão e de diretrizes específicas sobre a forma de planejar, gerenciar e relatar sua liquidez local, propiciando recursos financeiros suficientes para cumprir suas obrigações à medida que estas atinjam seu vencimento.

(i) Gerenciamento de risco de liquidez

O gerenciamento do risco de liquidez é realizado pela área de gerenciamento de investimentos e tem por objetivo controlar os diferentes descasamentos dos prazos de liquidação de direitos e obrigações, assim como a liquidez dos instrumentos financeiros utilizados na gestão das posições financeiras. O conhecimento e o acompanhamento desse risco é crucial, sobretudo para permitir à Resseguradora de liquidar as operações em tempo hábil e de modo seguro.

(ii) Exposição ao risco de liquidez

O risco de liquidez é limitado pela reconciliação do fluxo de caixa de nossa carteira de investimentos com os respectivos passivos. Para tanto, são empregados métodos atuariais para estimar os passivos oriundos de contratos de resseguro. A qualidade dos investimentos também garante a capacidade da Resseguradora de cobrir altas exigências de liquidez, por exemplo, no caso de um desastre natural.

A administração do risco de liquidez envolve um conjunto de controles, principalmente no que diz respeito ao estabelecimento de limites técnicos, com permanente avaliação das posições assumidas e instrumentos financeiros utilizados.

A tabela abaixo demonstra o agrupamento dos passivos para análise de liquidez. Todos os passivos financeiros são apresentados em uma base de fluxo de caixa contratual com exceção dos passivos de resseguro que estão apresentados pelos fluxos de caixa esperados. O passivo de resseguro é o principal passivo da Resseguradora.

	30/06/2016				
	Sem vencimento	Até um ano	De um a três anos	Acima de três anos	Total

Ativo

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Caixa e equivalente de caixa	4.709	-	-	-	4.709
Aplicações	18.637	83.380	357.264	71.937	531.218
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	194.100	-	-	194.100
Ativos de resseguro	-	623.459	17.684	18.892	660.035
Títulos e créditos a receber	-	11.219	-	2.551	13.770
Total do ativo	23.346	912.158	374.948	93.380	1.403.832
Passivo					
Contas a pagar	-	21.990	-	-	21.990
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	102.395	-	-	102.395
Provisões técnicas - resseguro	-	994.095	17.952	19.070	1.031.117
Total do passivo	-	1.118.480	17.952	19.070	1.155.502

31/12/2015

	<u>Sem vencimento</u>	<u>Até um ano</u>	<u>De um a três anos</u>	<u>Acima de três anos</u>	<u>Total</u>
Ativo					
Caixa e equivalente de caixa	2.029	-	-	-	2.029
Aplicações	14.947	67.247	328.996	91.757	502.947
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	271.411	-	-	271.411
Ativos de resseguro	-	572.469	21.482	15.672	609.623
Títulos e créditos a receber	-	5.183	-	-	5.183
Total do ativo	16.976	916.310	350.478	107.429	1.391.193
Passivo					
Contas a pagar	-	7.990	-	-	7.990
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	191.762	-	-	191.762
Provisões técnicas - resseguro	-	957.113	21.884	15.826	994.823
Outros débitos operacionais	-	-	-	4.295	4.295
Total do passivo	-	1.156.865	21.884	15.826	1.198.870

(d) Risco de mercado

(i) Gerenciamento de risco de mercado

O risco de mercado está ligado à possibilidade de perda por oscilação de preços e taxas em função dos descasamentos de prazos, moedas e indexadores das carteiras ativa e passiva. Este risco tem sido

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

acompanhado com crescente interesse pelo mercado, com substancial evolução técnica nos últimos anos, no intuito de evitar, ou pelo menos minimizar, eventuais prejuízos para as instituições, dada a elevação na complexidade das operações realizadas nos mercados.

(ii) Controle do risco de mercado

O risco de mercado é gerenciado por meio de metodologias e modelos condizentes com a realidade do mercado nacional e internacional, permitindo embasar decisões estratégicas com grande agilidade e alto grau de confiança, tendo como consequência uma melhor avaliação e definição dos limites de investimentos em títulos públicos federais, privados, nacionais e internacionais, e também o estabelecimento de limites operacionais de descasamento de ativos, passivos e moedas.

A principal atividade da gestão de risco de mercado é de elaborar análises de sensibilidade e simular resultados em cenários de estresse para as posições da Resseguradora.

O controle do risco de mercado é acompanhado pela área de gerenciamento de investimentos, cujas principais atribuições são:

- . definir estratégias de atuação para a otimização dos resultados e apresentar as posições mantidas pela organização;
- . analisar o cenário político-econômico nacional e internacional (envolvendo oscilação cambial);
- . avaliar os limites de investimentos em títulos públicos federais, privados, nacionais e internacionais;
- . avaliar e definir os limites de VaR (*Value at Risk*) e das carteiras;
- . analisar a política de liquidez;
- . estabelecer limites operacionais de descasamento de ativos, passivos e moedas;
- . realizar reuniões extraordinárias para análise de posições e situações em que os limites de posições ou VaR sejam ultrapassados.

Dentre as principais atividades da área de *Risk Management*, destacamos o acompanhamento, cálculo e análise do risco de mercado das posições, por meio da metodologia do VaR.

(iii) Análise do risco de mercado

A política da Resseguradora, em termos de exposição a riscos de mercado, é conservadora, sendo que os limites de VaR são definidos pelo Comitê ALMIC (*Asset Liability Management Investment Committee*), onde o cumprimento destes são acompanhados mensalmente por área independente à do gestor das posições. A metodologia adotada para a apuração do VaR tem nível de confiança de 99% e horizonte de tempo de 250 dias. As volatilidades e as correlações utilizadas pelos modelos são calculadas a partir de métodos estatísticos e são ajustadas, quando necessário, a fatos ainda não capturados pelos dados utilizados nos modelos e a sensibilidade dos participantes dos trabalhos.

A metodologia aplicada e os modelos estatísticos existentes são validados diariamente utilizando-se técnicas de *backtesting*. O *backtesting* compara o VaR diário calculado com o resultado obtido com essas posições (excluindo resultado com posições *intraday*, taxas de corretagem e comissões). O principal objetivo do *backtesting* é monitorar, validar e avaliar a aderência do modelo de VaR, sendo que o número de rompimentos deve estar de acordo com o intervalo de confiança previamente estabelecido

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

na modelagem.

Considerando o modelo de simulação histórica para o cálculo do VaR, é possível medir a perda máxima em um dia para uma carteira de ativos, dado um intervalo de confiança. Seguem os resultados obtidos para 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Patrimônio da carteira de custódia	531.218	502.947
Percentil	(0,004080225)	(0,004082878)
VaR – 250 dias	(2.167)	(2.053)
% do patrimônio da carteira de custódia	0,41%	0,41%

5 Caixa e equivalente de caixa

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Caixa e bancos	4.709	2.029
	<u>4.709</u>	<u>2.029</u>

6 Aplicações - circulante e não circulante

(a) Classificação das aplicações

As tabelas abaixo demonstram a classificação das aplicações e os respectivos vencimentos:

	<u>30/06/2016</u>		<u>31/12/2015</u>	
Títulos disponíveis para venda				
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	9.934	1,87%	17.461	3,47%
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	70.895	13,35%	61.009	12,13%
Quotas de fundos de investimentos	18.638	3,51%	14.947	2,97%
Letras Financeiras (LF)	24.460	4,60%	50.433	10,03%
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	<u>407.291</u>	76,67%	<u>359.097</u>	71,40%
Total	<u>531.218</u>		<u>502.947</u>	

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais em 30 de junho de 2016
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<u>De 1 a 30 dias ou sem vencimento</u>	<u>De 61 a 120 dias</u>	<u>De 180 a 360 dias</u>	<u>Acima de 360 dias</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Ajuste de avaliação patrimonial líquido de imposto diferido</u>	<u>Custo atualizado</u>
Títulos disponíveis para venda							
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	-	-	-	9.934	9.934	(4)	9.938
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	-	-	10.305	60.590	70.895	1.226	69.669
Quotas de fundos de investimentos	18.638	-	-	-	18.638	-	18.638
Letras Financeiras (LF)	-	-	24.460	-	24.460	8	24.452
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	27.086	2.899	18.629	358.677	407.291	4.577	402.714
Total em 30 de junho de 2016	45.724	2.899	53.394	429.201	531.218	5.807	525.411
Total em 31 de dezembro de 2015	32.531	-	49.663	420.753	502.947	(16.592)	519.539

Nenhum desses ativos financeiros estão vencidos ou *impaired*.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais em 30 de junho de 2016
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Movimentação das aplicações financeiras

	Saldo em 31/12/2015	Aplicações	Resgates	Rendimentos	Ajustes TVM	Saldo em 30/06/2016
Títulos disponíveis para venda						
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	17.461	-	(8.314)	795	(8)	9.934
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	61.009	-	(3.537)	4.060	9.363	70.895
Quotas de fundos de investimentos	14.947	21.617	(18.360)	434	-	18.638
Letras Financeiras (LF)	50.433	-	(27.817)	1.940	(96)	24.460
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	359.097	35.605	(32.616)	27.313	17.892	407.291
Total	502.947	57.222	(90.644)	34.542	27.151	531.218
	Saldo em 31/12/2014	Aplicações	Resgates	Rendimentos	Ajustes TVM	Saldo em 30/06/2015
Títulos disponíveis para venda						
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	30.941	48.631	(9.082)	3.040	3	73.533
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	31.677	32.429	(16.438)	2.379	(399)	49.648
Quotas de fundos de investimentos	67.040	68.545	(99.909)	2.661	-	38.337
Letras Financeiras (LF)	71.327	8.364	-	4.566	9	84.266
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	141.278	89.691	(21.450)	9.743	(415)	218.847
Total	342.263	247.660	(146.879)	22.389	(802)	464.631

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(c) Estimativa do valor justo

A tabela a seguir apresenta a análise do método de valorização de ativos financeiros ao valor justo. Os valores de referência foram definidos como se segue:

- Nível 1 - títulos com cotação em mercado ativo;
- Nível 2 - títulos não cotados nos mercados abrangidos no "Nível 1", mas que cuja precificação é direta ou indiretamente observável;
- Nível 3 - títulos que não possuem seus custos determinados com base em um mercado observável.

Em 30 de junho de 2016 e 31 dezembro de 2015 a Resseguradora não apresenta nenhum título classificado no nível 3.

	30/06/2016			31/12/2015		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Títulos disponíveis para venda						
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	9.934	-	9.934	17.461	-	17.461
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	70.895	-	70.895	61.009	-	61.009
Quotas de fundos de investimentos	-	18.638	18.638	-	14.947	14.947
Letras Financeiras (LF)	-	24.460	24.460	-	50.433	50.433
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	407.291	-	407.291	359.097	-	359.097
Total das aplicações	488.120	43.098	531.218	437.567	65.380	502.947

(d) Taxas de juros contratadas

As taxas de juros contratadas para os títulos pré fixados são indicadas ao ano.

Título	Classe	30/06/2016		
		Taxa de juros contratada	Valor de mercado	%
LFT	Títulos públicos pós fixados	100% SELIC	9.934	1,87
LF	Títulos privados pós fixados	De 106,00% CDI até 106,99% CDI	24.460	4,60
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 9,00% até 10,99%	27.086	5,10
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	49.509	9,32
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	59.725	11,24
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	270.971	51,01
NTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	36.316	6,84
NTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	15.044	2,83

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

NTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	19.535	3,68
Fundos	Fundos de Renda Fixa	POS Fixado	18.638	3,51
Total			531.218	100,00

31/12/2015				
Título	Classe	Taxa de juros contratada	Valor de mercado	%
LFT	Títulos públicos pós fixados	100% SELIC	17.461	3,47
LF	Títulos privados pós fixados	De 105,00% CDI até 105,99% CDI	17.584	3,50
LF	Títulos privados pós fixados	De 106,00% CDI até 106,99% CDI	22.856	4,54
LF	Títulos privados pós fixados	De 107,00% CDI até 107,99% CDI	9.993	1,99
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 9,00% até 10,99%	34.601	6,88
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	47.315	9,41
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	43.962	8,74
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	233.219	46,37
NTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	30.531	6,07
NTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	13.819	2,75
NTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	16.659	3,31
Fundos	Fundos de renda fixa	POS fixado	14.947	2,97
Total			502.947	100,00

(e) Instrumentos financeiros por categoria

	30/06/2016			
	Disponível para venda	%	Empréstimos e recebíveis	%
Ativos financeiros				
Aplicações financeiras	531.218	100,00	-	-
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	-	194.100	93,38
Títulos e créditos a receber	-	-	13.770	6,62
	531.218	100,00	207.870	100,00

31/12/2015

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Disponível para venda	%	Empréstimos e recebíveis	%
Ativos financeiros				
Aplicações financeiras	502.947	100,00	-	-
Créditos das operações com resseguros e retrocessões	-	-	271.411	98,13
Títulos e créditos a receber	-	-	5.183	1,87
	502.947	100,00	276.594	100,00

(f) Análise de sensibilidade

A Resseguradora realizou análise de sensibilidade de seus instrumentos financeiros, com base na variação da taxa SELIC, devido ao fato de a Resseguradora ter a maior parte de sua exposição a risco relacionada a taxa em questão, conforme destacado no quadro a seguir:

	30/06/2016			
	Títulos públicos federais	Títulos privados	Quotas de fundos de investimentos	Total
Aplicações	488.120	24.460	18.638	531.218
SELIC - % a.a.	14,15	-	14,15	14,15
CDI - % a.a.	-	14,13	-	14,13
Projeção rentabilidade próximos 12 meses				
Resultado:				
Provável	69.069	3.456	2.637	75.162
Queda 25%	51.802	2.592	1.978	56.372
Queda 50%	34.534	1.728	1.319	37.581
Elevação 25%	86.336	4.320	3.297	93.953
Elevação 50%	103.603	5.184	3.956	112.743

	31/12/2015			
	Títulos públicos federais	Títulos Privados	Quotas de fundos de investimentos	Total
Aplicações	437.567	50.433	14.947	502.947
SELIC - % a.a.	14,15	-	14,15	14,15
CDI - % a.a.	-	14,14	-	14,14
Projeção rentabilidade próximos 12 meses				
Resultado:				
Provável	61.916	7.131	2.115	71.162

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Queda 25%	46.437	5.348	1.586	53.371
Queda 50%	30.958	3.566	1.057	35.581
Elevação 25%	77.395	8.914	2.644	88.953
Elevação 50%	92.874	10.697	3.172	106.743

7 Crédito das operações com seguros e resseguros

As operações com seguradoras contemplam os prêmios de resseguro aceito e riscos vigentes não emitidos. O recebimento dos prêmios ocorrem trimestralmente, de acordo com o prazo determinado em contrato para as prestações de contas.

(a) Operações com seguradoras - Prêmios a receber por grupo de ramo de resseguro

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Patrimonial	73.816	130.948
Riscos especiais	-	52
Responsabilidades	18.636	40.451
Automóvel	83.871	71.711
Transportes	6.005	7.090
Riscos financeiros	10.751	21.125
	<u>193.079</u>	<u>271.377</u>

(i) Movimentação dos prêmios a receber

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Saldo inicial	<u>271.377</u>	<u>221.056</u>
(+) Prêmios emitidos	320.329	335.781
(+) Prêmios de riscos vigentes e não emitidos	(29.481)	51.849
(-) Recebimentos	(369.146)	(263.260)
Saldo final	<u>193.079</u>	<u>345.426</u>

(ii) Aging List de prêmios a receber

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
0 a 30 dias	145.944	116.378
31 a 60 dias	-	31.750
61 a 120 dias	26.909	61.678
121 a 180 dias	18.623	51.163
Acima de 180 dias	1.603	10.408
	<u>193.079</u>	<u>271.377</u>

Baseado em estudo próprio, a Resseguradora não possui valores de Perda Estimada para Créditos de Liquidação Duvidosa (PECLD) para 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Operações com resseguradoras – Sinistros pagos pendentes de recuperação por grupo de ramos de resseguro

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Patrimonial	1.016	-
Transportes	5	-
Riscos financeiros	-	34
	<u>1.021</u>	<u>34</u>

8 Ativos e passivos de retrocessão

(a) Ativos de resseguro e retrocessão – provisões técnicas

	<u>30/06/2016</u>			
	<u>Provisão de prêmios não ganhos</u>	<u>Provisão de sinistros a liquidar</u>	<u>Provisão de sinistros ocorridos e não avisados</u>	<u>Total</u>
Patrimonial	147.127	84.277	77.993	309.397
Riscos especiais	-	-	152	152
Responsabilidades	31.804	105.549	122.912	260.265
Automóvel	888	773	391	2.052
Transportes	6.188	5.489	3.776	15.453
Riscos financeiros	29.012	9.456	34.248	72.716
Circulante e não circulante	<u>215.019</u>	<u>205.544</u>	<u>239.472</u>	<u>660.035</u>

	<u>31/12/2015</u>			
	<u>Provisão de prêmios não ganhos</u>	<u>Provisão de sinistros a liquidar</u>	<u>Provisão de sinistros ocorridos e não avisados</u>	<u>Total</u>
Patrimonial	141.965	95.923	43.413	281.301
Riscos especiais	180	-	78	258
Responsabilidades	36.853	111.709	85.464	234.026
Automóvel	-	190	333	523
Transportes	2.355	4.594	7.772	14.721
Riscos financeiros	26.423	15.952	36.419	78.794
Circulante e não circulante	<u>207.776</u>	<u>228.368</u>	<u>173.479</u>	<u>609.623</u>

(i) Movimentação dos ativos de resseguro e retrocessão – provisões técnicas

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	30/06/2016			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistro a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	207.776	228.368	173.479	609.623
Constituições	78.174	-	-	78.174
Diferimento pelo risco	(70.931)	-	-	(70.931)
Variação de IBNR	-	-	65.993	65.993
Aviso de sinistro	-	59.734	-	59.734
Recebimento de sinistro	-	(82.558)	-	(82.558)
Saldo no final do exercício	215.019	205.544	239.472	660.035

	30/06/2015			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistro a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	150.856	230.905	59.803	441.564
Constituições	156.367	-	-	156.367
Diferimento pelo risco	(78.867)	-	-	(78.867)
Variação de IBNR	-	-	83.510	83.510
Aviso de sinistro	-	78.929	-	78.928
Recuperação de sinistro	-	(140.227)	-	(140.227)
Saldo no final do exercício	228.356	169.607	143.313	541.276

(b) Passivos de retrocessão

	30/06/2016	31/12/2015
Prêmio de retrocessão a pagar	102.395	191.762
Passivos de operações com resseguradores	102.395	191.762

(i) Movimentação dos prêmios de retrocessão a pagar

	30/06/2016	30/06/2015
Saldo inicial	191.762	82.568
(+) Prêmios cedidos	57.758	171.768
(+) Prêmios de riscos vigentes e não emitidos	44.637	43.270
(-) Pagamentos	(191.762)	(49.382)
Saldo final	102.395	248.223

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

9 Créditos tributários e previdenciários

(a) Créditos tributários e previdenciários

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
IRPJ e CSLL a compensar	1.620	5.183
Antecipação IRPJ e CSLL	9.200	-
PIS e COFINS a compensar – não circulante	2.551	-
Creditário tributário sobre adições temporários	399	-
Total dos créditos tributários e previdenciários – circulante e não circulante	<u>13.770</u>	<u>5.183</u>

(b) Imposto de renda e contribuição social

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Resultado antes dos impostos	37.093	9.100
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 20% respectivamente (15% para a contribuição social em 2014)	(16.680)	(2.789)
Adições permanentes	(25)	-
Imposto de renda e contribuição social	<u>(16.705)</u>	<u>(2.789)</u>

(c) Ativos e passivos fiscais – natureza e origem dos créditos tributários

	<u>Saldo em 31/12/2015</u>	<u>Constituição</u>	<u>Realização</u>	<u>Saldo em 30/06/2016</u>
Sobre diferenças temporárias				
Provisão para riscos fiscais	1.933	1.832	(1.433)	2.332
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	1.933	1.832	(1.433)	2.332
Créditos não registrados	(1.933)	-	-	(1.933)
Saldo dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	<u>-</u>	<u>1.832</u>	<u>(1.433)</u>	<u>399</u>

10 Custos de aquisição diferidos

(a) Premissas e prazos de diferimento

Os custos de aquisição diferidos são compostos por montantes referentes a comissões e agenciamentos relativos a comercialização de contratos de retrocessão. Esses montantes são diferidos por ocasião da emissão do contrato e apropriados ao resultado, *pro-rata die*, de acordo com a vigência do contrato, média de 12 meses.

(i) Movimentação dos custos de aquisição diferidos

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Saldo inicial do exercício	-	34
Constituições	-	-
Diferimento	-	(34)
Saldo final do exercício	-	-

11 Intangível

O intangível da Resseguradora é composto pela aquisição do sistema operacional. A amortização é calculada pelo método linear com base na taxa de 20% ao ano.

	<u>30/06/2016</u>		<u>31/12/2015</u>
	<u>Custo</u>	<u>Amortização acumulada</u>	<u>Total</u>
<i>Software</i>	995	(697)	398
	<u>995</u>	<u>(597)</u>	<u>398</u>

12 Provisões técnicas - resseguro

(a) Resseguro aceito

	<u>30/06/2016</u>			
	<u>Provisão de prêmios não ganhos</u>	<u>Provisão de sinistros a liquidar</u>	<u>Provisão de sinistros ocorridos e não avisados</u>	<u>Total</u>
Patrimonial	149.344	89.681	84.006	323.031
Riscos especiais	-	-	153	153
Responsabilidades	34.918	108.643	126.957	270.518
Automóvel	137.742	134.204	75.279	347.225
Transportes	6.238	5.529	4.481	16.248
Riscos financeiros	29.942	9.521	34.479	73.942
Total	<u>358.184</u>	<u>347.578</u>	<u>325.355</u>	<u>1.031.117</u>

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2015			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	143.818	100.794	48.878	293.490
Riscos especiais	181	-	78	259
Responsabilidades	38.451	115.060	88.468	241.979
Automóvel	134.012	159.151	68.245	361.408
Transportes	2.360	4.604	10.501	17.465
Riscos financeiros	27.462	16.095	36.665	80.222
Total	346.284	395.704	252.835	994.823

(i) Movimentação das provisões técnicas de resseguro aceito

	30/06/2016			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	346.283	395.705	252.835	994.823
Constituições	179.665	-	-	179.665
Diferimento pelo risco	(167.764)	-	-	(167.764)
Variação de IBNR	-	-	72.520	72.520
Aviso de sinistro	-	173.171	-	173.171
Pagamento de sinistro	-	(221.298)	-	(221.298)
Saldo no final do exercício	358.184	347.578	325.355	1.031.117

	30/06/2015			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	337.859	334.664	106.311	778.834
Constituições	279.995	-	-	-
Diferimento pelo risco	(202.390)	-	-	-
Variação de IBNR	-	-	103.354	103.354
Aviso de sinistro	-	234.016	-	234.016
Pagamento de sinistro	-	(237.998)	-	(237.998)
Saldo no final do exercício	415.464	330.682	209.665	955.811

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(ii) Garantias das provisões técnicas

Os valores contábeis vinculados a SUSEP em cobertura de provisões técnicas são os seguintes:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Total das provisões técnicas	1.031.117	994.823
Ativos de retrocessão redutores de cobertura	(580.554)	(466.742)
Direitos creditórios	(145.584)	(190.914)
Total das provisões técnicas a ser coberto	304.979	337.167
Ativos oferecidos em garantia		
Letras Financeiras (LF)	24.460	50.433
Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	9.934	17.461
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	407.291	359.097
Notas do Tesouro Nacional (NTN)	70.895	61.009
Quotas de fundos de investimento	18.638	14.947
Total dos ativos oferecidos em garantia	531.218	502.947
Suficiência de garantia das provisões técnicas	226.239	165.780

13 Provisões Judiciais – Ativos e passivos contingentes e obrigações legais – fiscais e previdenciárias

(a) Saldos patrimoniais das provisões para processos judiciais e administrativos e obrigações legais por natureza

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais (Nota 13(b))	8.368	4.295
	8.368	4.295

(b) Movimentação das provisões para processos judiciais e administrativos e obrigações legais por natureza

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Constituição</u>	<u>Baixas</u>	<u>Saldo em</u> <u>30/06/2016</u>
Provisão para riscos fiscais e obrigações legais	4.295	4.073	-	8.368
PIS/COFINS Receitas financeiras (i)	4.295	4.073	-	8.368
Saldo dos créditos tributários registrados	4.295	4.073	-	8.368

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2014</u>	<u>Constituição</u>	<u>Baixas</u>	<u>Saldo em</u> <u>30/06/2015</u>
Provisão para riscos fiscais e obrigações legais	-	904	-	904
PIS/COFINS Receitas	-	904	-	904

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

financeiras (i)

Saldo dos créditos tributários registrados	<u>-</u>	<u>904</u>	<u>-</u>	<u>904</u>
---	----------	------------	----------	------------

Obrigação legal – PIS/COFINS: Em 31 de março de 2015, impetramos Mandado de Segurança visando a declaração da inexistência de relação jurídico-tributária capaz de impor a Companhia o dever de se sujeitar a Contribuição ao PIS e a COFINS sobre suas receitas financeiras oriundas das aplicações que constituem suas reservas técnicas, por não configurarem receitas de prestação de serviços ou receitas da atividade principal. Foi proferida decisão liminar favorável, motivo pelo qual deixamos de recolher o PIS e COFINS sobre as receitas financeiras oriundas das aplicações que constituem as reservas técnicas e passamos a provisionar esse valor. Em julho de 2015, foi proferida sentença favorável, confirmando a liminar. Houve interposição de Apelação pela Fazenda Nacional e Contrarrazões pela Companhia, recursos pendentes de julgamento.

14 Desenvolvimento de Sinistros

Os padrões de desenvolvimento de sinistros adotados no teste de adequação de passivos são selecionados a partir da experiência das seguradoras do mesmo grupo empresarial no Brasil.

15 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social em 30 de junho de 2016 e dezembro de 2015 é R\$ 204.003 e R\$ 156.003, e é representado por 217.148.939 e 163.815.606 ações ordinárias, respectivamente.

(b) Aumento de capital (em aprovação)

Dentro do exercício de 2015, a Resseguradora aumentou uma vez seu capital, através de Assembleia Geral Extraordinária realizadas em 26 de novembro de 2015, no valor de R\$ 48.000. A aprovação foi através da Portaria SUSEP 306 de 12 de janeiro de 2016.

(c) Reservas de lucros

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Reserva legal	348	348
Reserva estatutária	4.962	4.962
Total	<u>5.310</u>	<u>5.310</u>

- (i) A reserva legal é constituída na forma prevista na legislação societária, sendo calculada na base de 5% do lucro líquido do exercício limitado a 20% do capital social e poderá ser utilizada para compensação de prejuízos ou aumento de capital social.
- (ii) A reserva estatutária refere-se ao saldo remanescente do lucro líquido do exercício após a constituição da reserva legal e da distribuição dos dividendos mínimos obrigatórios, o qual, por proposta da Administração, está retido nos termos da Lei Societária. Sua destinação será submetida à deliberação da Assembleia Geral.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(d) Dividendos propostos

São assegurados dividendos mínimos de 25% do lucro líquido anual ajustado de acordo com a legislação societária.

	<u>31/12/2015</u>
Lucro líquido/prejuízo do exercício	14.784
Absorção do prejuízo com reservas de lucros	-
Absorção do prejuízo acumulado de períodos anteriores	(7.820)
Lucro líquido após absorção do prejuízo	6.964
Reserva legal – 5%	(348)
Lucro líquido do exercício ajustado	6.616
Dividendos propostos – 25%	(1.654)

Os dividendos são calculados no fechamento anual, por isso não há cálculos para a data base de 30 de junho de 2016.

(e) Patrimônio líquido ajustado e capital mínimo requerido

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Patrimônio líquido	235.508	192.721
(-) Ativos intangíveis	(298)	(398)
Patrimônio líquido ajustado	<u>235.210</u>	<u>192.323</u>
Capital base (a)	60.000	60.000
Capital de risco (b)	<u>85.465</u>	<u>122.200</u>
Capital de risco baseado no risco de subscrição	67.784	107.237
Capital de risco baseado no risco de crédito	22.265	17.725
Capital de risco baseado no risco operacional	4.228	5.090
(-) Benefício da diversificação	(8.812)	(7.852)
Capital mínimo requerido (maior entre (a) e (b))	<u>85.465</u>	<u>122.200</u>
Suficiência de capital	<u>149.745</u>	<u>70.123</u>
Suficiência de garantia das provisões técnicas	226.698	165.780
Liquidez em relação ao CMR	165,25%	35,66%

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

A liquidez da Resseguradora está adequada as exigências da Resolução 321 de 2015 da SUSEP, onde o montante de ativos líquidos, em excesso à necessidade de cobertura das provisões técnicas, devem ser superior a 20%.

16 Detalhamento das principais contas das demonstrações do resultado

(a) Prêmios emitidos

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Patrimonial	111.838	155.929
Riscos especiais	(52)	591
Responsabilidades	31.179	44.790
Automóvel	130.453	170.129
Transportes	9.051	11.900
Riscos Financeiros	8.380	4.291
Total	<u>290.849</u>	<u>387.630</u>

(b) Prêmios ganhos

	<u>30/06/2016</u>	
		%
Grupos de ramos	Prêmios ganhos	Taxa de sinistralidade
Patrimonial	102.864	77,87%
Riscos especiais	129	57,36%
Responsabilidades	34.042	163,93%
Automóvel	126.722	95,16%
Transportes	4.895	-65,20%
Riscos financeiros	5.899	-130,19%
Total	<u>274.551</u>	

	<u>30/06/2015</u>	
		%
Grupos de ramos	Prêmios ganhos	Taxa de sinistralidade
Patrimonial	95.331	55,28%
Riscos especiais	97	18,10%
Responsabilidades	37.738	195,09%
Automóvel	170.096	98,72%
Transportes	6.172	107,30%
Riscos Financeiros	3.373	1081,52%

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Total 312.807

(c) Sinistros ocorridos

					30/06/2016
Grupos de ramos	Sinistros	Salvados e Ressarcimentos	Variação da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total	
Patrimonial	(44.974)	-	(35.129)	(80.103)	
Riscos especiais	-	-	(74)	(74)	
Responsabilidades	(17.315)	-	(38.488)	(55.803)	
Automóvel	(125.518)	11.970	(7.035)	(120.583)	
Transportes	(2.828)	-	6.020	3.192	
Riscos Financeiros	5.494	-	2.186	7.680	
Total	(185.141)	11.970	(72.520)	(245.691)	

					30/06/2015
Grupos de ramos	Sinistros	Salvados e Ressarcimentos	Variação da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total	
Patrimonial	(29.958)	-	(22.745)	(52.704)	
Riscos especiais	-	-	(18)	(18)	
Responsabilidades	(37.261)	-	(36.360)	(73.621)	
Automóvel	(162.591)	8.350	(13.686)	(167.927)	
Transportes	(7.264)	-	641	(6.623)	
Riscos Financeiros	(5.292)	-	(31.186)	(36.478)	
Total	(242.366)	8.350	(103.353)	(337.370)	

(d) Resultado com retrocessão

					30/06/2016
Grupos de ramos	Sinistros, salvados e ressarcimentos	IBNR	Prêmio	Variação da provisão de prêmios não ganhos	Total
Patrimonial	44.863	34.580	(109.634)	8.590	(21.601)
Riscos especiais	-	74	52	(180)	(54)
Responsabilidades	16.898	37.448	(28.394)	(4.455)	21.497
Automóvel	582	58	(1.768)	888	(240)
Transportes	2.822	(3.996)	(8.436)	4.111	(5.499)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Riscos Financeiros	(5.457)	(2.171)	(8.267)	2.589	(13.306)
Total	59.708	65.993	(156.447)	11.543	(19.203)

30/06/2015

Grupos de ramos	Sinistros, salvados e ressarcimentos	IBNR	Prêmio	Variação da provisão de prêmios não ganhos	Total
Patrimonial	29.721	18.160	(153.916)	60.036	(45.999)
Riscos especiais	-	18	(590)	493	(79)
Responsabilidades	36.038	35.183	(43.338)	6.902	34.785
Automóvel	665	8	(1.411)	746	8
Transportes	7.249	(835)	(11.641)	5.648	421
Riscos Financeiros	5.256	30.976	(4.141)	957	33.048
Total	78.929	83.510	(215.037)	74.782	22.184

(e) Despesas administrativas

	30/06/2016	30/06/2015
Pessoal	(1.442)	(1.240)
Serviços de terceiros	(838)	(329)
Localização e funcionamento	(273)	(229)
Despesas com publicações	(258)	(131)
Despesas administrativas diversas	(114)	(51)
Total	(2.925)	(1.980)

(f) Despesas com tributos

	30/06/2016	30/06/2015
Impostos federais	(4.583)	(7.967)
Taxa de fiscalização	(673)	(389)
Outros tributos	-	(13)
Total	(5.256)	(8.369)

(g) Resultado financeiro

	30/06/2016	30/06/2015
Receitas financeiras	86.646	45.367
Juros sobre ativos financeiros disponíveis para venda	34.542	22.389
Receitas financeiras com operações de resseguro	21.639	10.454
Outras receitas financeiras*	30.465	12.524

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Despesas financeiras	(51.029)	(23.505)
Despesas financeiras com operações de resseguro	(20.608)	(11.216)
Outras despesas financeiras*	(30.421)	(12.289)
Total	35.617	21.862

*Outras receitas e outras despesas financeiras são representadas substancialmente pela oscilação cambial apresentada na movimentação da conta de banco em moeda estrangeira.

17 Partes relacionadas

(a) Despesas compartilhadas

A Resseguradora possui um contrato de compartilhamento de despesas administrativas com a Zurich Minas Brasil Seguros S.A.. Em 30 de junho de 2016, o montante devido é de R\$ 659 (R\$ 342 em 31 de dezembro de 2015).

Os valores de remuneração dos administradores da Resseguradora fazem parte das demonstrações financeiras da Zurich Minas Brasil Seguros S.A., devido ao compartilhamento da Administração.

(b) Operações com a Zurich Minas Brasil Seguros S.A., Zurich Insurance Company e Zurich Insurance Public Limited Company.

A Resseguradora possui operações com a Zurich Minas Brasil Seguros S.A., Seguradora, de resseguro aceito, com a Zurich Insurance Company, Resseguradora admitida e com a Zurich Insurance Public Limited Company, Resseguradora eventual, de retrocessão cedida. A Seguradora, a Resseguradora admitida e a Resseguradora eventual fazem parte do Grupo Zurich Financial Services.

	<u>Ativo e passivo</u>	<u>Ativo e passivo</u>
Valores a receber:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	193.079	271.376
Zurich Insurance Company	28.072	38.054
Zurich Insurance Public Limited Company	1.282	332
Valores a pagar:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	347.578	395.705
Zurich Insurance Company	15.270	25.582
Zurich Insurance Public Limited Company	495	303
	<u>Receitas e despesas</u>	<u>Receitas e despesas</u>
Receitas:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	290.849	391.550
Zurich Insurance Company	(4.501)	10.606
Zurich Insurance Public Limited Company	1.424	171

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras individuais em 30 de junho de 2016

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Despesas:

Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	(173.171)	(242.366)
Zurich Insurance Company	(14.606)	(13.354)
Zurich Insurance Public Limited Company	(1.312)	(456)

18 Eventos subsequentes

Não houve eventos subsequentes após o fechamento até a data de publicação dessas demonstrações financeiras.

DIRETORES

David Alejandro Colmenares Spence
Glaucia Asvolinsque Diogo de Faria
Smithson
Emanuel David Baltis

CONTADOR

Ana Paula Lima Petri Venturini
CRC SP-267635/O-1

ATUÁRIA

Alda Regina Bogado Fassbender
MIBA 1674