
Zurich
Resseguradora
Brasil S.A.

*Demonstrações financeiras em
30 de junho de 2018
e relatório do auditor independente*



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas
Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Zurich Resseguradora Brasil S.A. ("Resseguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 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, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

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 2018, 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).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação à Resseguradora, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório do auditor

A administração da Resseguradora é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Resseguradora continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Resseguradora ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Resseguradora são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Resseguradora.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Resseguradora. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações



Zurich Resseguradora Brasil S.A.

financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Resseguradora a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 30 de agosto de 2018


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Maria José De Mula Cury
Contadora CRC 1SP192785/O-4

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 321/15 e alterações posteriores, tendo o seu regulamento revisado e aprovado pelo Conselho de Administração da Seguradora.

Compete ao Comitê assessorar o Conselho de Administração na supervisão (i) da qualidade e integridade das demonstrações financeiras, (ii) do cumprimento pela Seguradora das exigências legais e regulamentares, (iii) das habilitações e independência dos Auditores Externos, (iv) do desempenho da função da auditoria interna da Seguradora e dos auditores externos, e (v) das atividades de gerenciamento de riscos e de controles internos.

É responsabilidade da Administração 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 2018, 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. Análises e avaliações de todas as áreas da empresa, conforme cronograma das reuniões, especialmente Auditoria Interna e Externa e Controladoria;
- c. Auditoria Interna – discussão do plano de trabalho para o primeiro semestre de 2018 e dos relatórios emitidos;
- d. 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 2018;
- e. Controladoria – discussão dos processos de contabilização, avaliação das estimativas contábeis, consistência dos saldos contábeis e dos relatórios gerenciais;
- f. Revisão das demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2018.



2. Auditoria Interna

O Comitê apreciou o plano de trabalho desenvolvido pela auditoria interna para o primeiro semestre de 2018 e os relatórios gerados. O Comitê considera que os trabalhos propostos e realizados pela auditoria interna para o primeiro semestre de 2018 mostram-se suficientes.

3. Auditoria Externa

O Comitê avaliou que os trabalhos desenvolvidos pelos auditores externos da Seguradora, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, foram adequados para suportar a sua opinião sobre as demonstrações financeiras do primeiro semestre de 2018.

4. Controladoria

Os processos de contabilização das principais operações são automatizados, havendo algumas intervenções manuais. 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 Seguradora relativa ao primeiro semestre de 2018, bem como os respectivos relatórios da Administração.

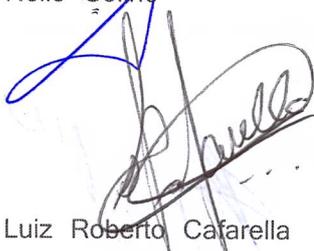
6. Conclusão

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 financeiras relativas ao primeiro semestre de 2018.

São Paulo, 30 de agosto de 2018.

Membros


Helio Solino


Luiz Roberto Cafarella


Julio de Albuquerque Bierenbach

Relatório da Administração

Senhores acionistas: Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da **Zurich Resseguradora Brasil S.A.** relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2018, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

Segundo a legislação societária, fica assegurado aos acionistas dividendos mínimos obrigatórios de 25% do lucro líquido do exercício.

Investimentos

Os investimentos em títulos de renda fixa, variável e quotas de fundos de investimentos atingiram ao final do semestre de 2018 o montante de R\$ 642 milhões (R\$ 617 milhões em dezembro de 2017). Os ativos financeiros estão classificados na categoria “Disponível para Venda” em atendimento a Circular SUSEP nº 517/15 e suas respectivas alterações. 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 ao final de junho de 2018 atingiu R\$ 1.172 milhões (R\$ 1.134 milhões em dezembro de 2017) enquanto que os ativos de retrocessão ficaram em R\$ 764 milhões (R\$ 709 milhões em dezembro de 2017). Os ativos de retrocessão redutores de cobertura somados aos direitos creditórios somam o total de R\$ 788 milhões em junho de 2018 (R\$ 762 milhões em dezembro de 2017) totalizando uma suficiência de garantia das provisões técnicas de R\$ 258 milhões em junho de 2018 (R\$ 245 milhões em dezembro de 2017).

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, oferecendo capacidade apenas à Seguradora do grupo Zurich no Brasil. Apenas em novembro de 2016, a Resseguradora abriu as suas operações ao mercado, passando a aceitar negócios de empresas fora do seu conglomerado.

Desempenho Operacional

A Zurich Resseguradora Brasil S.A. apresentou lucro líquido em junho de 2018 de R\$ 16 milhões (R\$ 14 milhões em junho de 2017).

O volume de negócios emitidos em junho de 2018 atingiu R\$ 210 milhões e os prêmios ganhos atingiram R\$ 254 milhões (R\$ 300 milhões de prêmios emitidos em junho de 2017 e R\$ 257 milhões de prêmios ganhos).

Quanto às operações de retrocessão, as despesas atingiram R\$ 101 milhões e as receitas de retrocessão R\$ 80 milhões em junho de 2018 (R\$ 112 milhões de despesas em junho de 2017 e R\$ 31 milhões de receitas).

O índice de sinistralidade geral ficou em 85,23% em junho de 2018 e 68,24% em junho de 2017.

Os índices de despesas administrativas e despesas com tributos, representaram 5,45% dos prêmios ganhos em junho de 2018 e 4,79% em junho de 2017.

Controles Internos e Compliance

O fortalecimento do ambiente de controles internos é uma alta prioridade para Zurich e uma iniciativa fundamental em finanças, que se utiliza da metodologia interna de controles internos baseada em *Sarbanes-Oxley* (SOX), para garantir a acuracidade das demonstrações financeiras. A aplicação desta metodologia sobre os processos e controles relacionadas às demonstrações financeiras é responsabilidade da equipe SOX, a qual dá suporte metodológico aos proprietários dos processos e controles.

Todos os processos e controles das demonstrações financeiras estão historicamente armazenados no sistema RACE, um sistema corporativo gerido para função de *Group Risk Management*, permitindo uma gestão adequada destes controles.

A estrutura de controles internos para as demonstrações financeiras faz parte da estrutura geral de controles internos dentro da governança de gerenciamento de riscos da 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 Zurich Resseguradora Brasil S.A..

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, 28 de agosto de 2018.

A Administração

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

ATIVO	Nota explicativa	30/06/2018	31/12/2017
CIRCULANTE		1.044.627	958.757
Disponível		5.065	11.121
Caixa e bancos	5	5.065	11.121
Equivalente de caixa		468	771
Equivalente de caixa	5	468	771
Aplicações	6	81.961	39.186
Créditos das operações com seguros e resseguros		213.894	228.476
Operações com seguradoras	7(a)	199.504	220.268
Operações com resseguradoras	7(b)	14.122	7.940
Outros créditos		268	268
Ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8(a)	719.633	666.624
Títulos e créditos a receber		21.809	11.619
Créditos tributários e previdenciários	9(a)	21.809	11.619
Despesas Antecipadas		259	-
Custos de aquisição diferidos		1.538	961
Resseguros	10	1.538	961
NÃO CIRCULANTE		611.839	625.133
Realizável a longo prazo		611.839	625.133
Aplicações	6	560.333	578.218
Ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8(a)	44.734	42.094
Títulos e créditos a receber		6.772	4.820
Créditos tributários e previdenciários	9(a)	6.772	4.820
TOTAL DO ATIVO		1.656.466	1.583.890

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

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

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	30/06/2018	31/12/2017
CIRCULANTE		1.311.013	1.255.887
Contas a pagar		36.873	31.712
Obrigações a pagar		14.514	13.079
Impostos e encargos sociais a recolher		5.841	4.589
Impostos e contribuições		16.398	13.924
Outras contas a pagar		120	120
Débitos de operações com seguros e resseguros		159.451	133.257
Operações com resseguradoras	8(b)	155.393	131.142
Corretores de resseguros		1.000	949
Outros débitos operacionais		3.058	1.166
Provisões técnicas - resseguro	11	1.114.689	1.090.918
			-
NÃO CIRCULANTE		82.825	71.985
Contas a pagar		2.619	10.739
Tributos diferidos	12(b)	2.619	10.739
Provisões técnicas - resseguro	11	57.676	43.054
Outros débitos		22.530	18.192
Obrigações fiscais	12(a)	22.530	18.192
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		262.628	256.018
Capital social	14(a)	204.003	204.003
Reservas de lucros	14(c)	38.678	38.678
Ajuste de avaliação patrimonial		3.413	13.337
Lucros acumulados		16.534	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		1.656.466	1.583.890

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

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

	Nota explicativa	30/06/2018	30/06/2017
Prêmios emitidos	15(a)	210.269	300.380
(-) Variações das provisões técnicas		43.618	(42.978)
(=) Prêmios ganhos	15(b)	253.887	257.402
(-) Sinistros ocorridos	15(c)	(216.383)	(175.653)
(-) Custo de aquisição		(941)	(82)
(-) Resultado com retrocessão	15(d)	(21.627)	(80.286)
(+) Receitas com retrocessão		79.792	31.496
(-) Despesas com retrocessão		(101.419)	(111.781)
(-) Despesas administrativas	15(e)	(3.822)	(4.127)
(-) Despesas com tributos	15(f)	(10.026)	(8.199)
(+) Resultado financeiro	15(g)	28.953	36.566
(=) Resultado operacional		30.041	25.621
(=) Resultado antes dos impostos e contribuições		30.041	25.621
(-) Imposto de renda	9(b)	(7.499)	(6.615)
(-) Contribuição social	9(b)	(6.008)	(5.302)
(=) Lucro líquido do período		16.534	13.704
(/) Quantidade médias das ações no período		168.260	168.260
(=) Resultado básico por ação em reais		0,0983	0,0814

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE

PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Valores expressos em milhares de reais)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Lucro líquido do período	16.534	13.704
Ajuste de avaliação patrimonial - ativos disponíveis para venda	18.044	5.113
Ganhos realizados - ativos disponíveis para venda	-	512
Tributos diferidos sobre ajuste de avaliação patrimonial	(8.120)	(2.070)
Total do resultado abrangente do período	26.459	16.235

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

ZURICH RESSEGURADORA BRASIL S.A.**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO***(Valores expressos em milhares de reais)*

	Capital social	Reservas de lucros	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	204.003	27.331	7.481	-	238.815
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-
Saldos em 30 de junho de 2017	204.003	27.331	7.481	-	238.815
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	5.856	-	5.856
Reserva Legal	-	2.460	-	(2.460)	-
Reserva estatutária	-	8.887	-	(23.241)	(14.354)
Juros sobre capital próprio/dividendos	-	-	-	(23.499)	(23.499)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	49.200	49.200
Saldos em 31 de dezembro de 2017	204.003	38.678	13.337	-	256.018
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	(9.924)	-	(9.924)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	16.534	16.533
Saldos em 30 de junho de 2018	204.003	38.678	3.413	16.534	262.628

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

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

	30/06/2018	30/06/2017
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do período	16.534	13.704
Ajustes para:		
Amortizações	-	99
Constituição de provisão para contingências	4.338	3.549
Variação nas contas patrimoniais:		
Aplicações	(34.813)	(33.055)
Créditos das operações de seguros e resseguros	14.581	(21.661)
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	(55.649)	(26.943)
Créditos tributários e previdenciários	(12.141)	(9.541)
Custos de aquisição diferidos	(576)	(320)
Outros ativos	(260)	(77)
Impostos e contribuições	3.726	13.268
Obrigações a pagar	(6.686)	(932)
Débitos de operações com seguros e resseguros	26.194	2.801
Provisões técnicas - resseguro	38.392	58.603
Outros passivos	-	278
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(6.359)	(227)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(6.359)	(227)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	11.892	8.497
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	5.533	8.270

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

(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 535/16 e alterações posteriores, a Resseguradora opera com grupos de ramos e é autorizada a operar nos grupos de ramo patrimonial, riscos especiais, responsabilidades, automóvel, transportes, riscos financeiros, pessoas, habitacional e rural.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração em 28 de agosto de 2018.

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 nº 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), contemplam as alterações introduzidas pela Circular SUSEP nº 517/2015 e 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 às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

(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 “Créditos das operações com seguros e resseguros” 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, 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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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 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.

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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

A Resseguradora realizou estudo para constituição da Perda Estimada para Créditos de Liquidação Duvidosa (PECLD). Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, 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 o período de 30 de junho de 2018 e o exercício em 31 de dezembro de 2017, a Resseguradora não negociou instrumentos 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 à 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 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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Os ativos relacionados à 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 *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 2018 e 31 de dezembro de 2017, não houve necessidade de constituição de perda por *impairment* na Resseguradora.

2.8 Provisões judiciais e ativos contingentes

As provisões estão demonstradas pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas. 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, e suas respectivas alterações.

- (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 constituídas 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.
- (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).

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

2.9 Provisões técnicas

(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 em um histórico mensal de prêmios emitidos em atraso. Para os contratos facultativos, considera-se o prêmio emitido por contrato. Para os contratos proporcionais, a metodologia é aplicada considerando-se os prêmios das apólices cobertas. Os contratos não proporcionais não foram contemplados na análise por não possuírem atraso em sua emissão.

(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.
- (ii) Processos judiciais - 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 IBNER 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.

No período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 não foi identificado necessidade de constituição da IBNER.

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

A provisão de 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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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 suas respectivas alterações.

No período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 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.

No período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 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.

2.10 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 suas respectivas alterações.

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 esperadas. 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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

SUSEP. Para o fluxo cujo moeda original é o real, foi utilizada a taxa pré-fixada. Para o fluxo cujo 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 2018 e não identificou necessidade de ajuste das provisões técnicas.

2.11 Principais tributos

A partir de setembro de 2015 a contribuição social foi majorada para a alíquota de 20% (anteriormente a alíquota era de 15%), 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.

O imposto de renda é aplicado pela alíquota de 15% acrescida de adicional de 10% para os lucros que excedem R\$ 120 mil no semestre.

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.

2.12 Capital social

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

2.13 Distribuição de dividendos

A distribuição de dividendos para os acionistas da Resseguradora é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final de cada exercício, com base no estatuto social da Resseguradora e Lei das Sociedades Anônimas nº 11.638/07. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório de 25% somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral.

2.14 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, e suas respectivas alterações.

2.15 Demonstração dos resultados abrangentes

A demonstração dos resultados abrangentes está 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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

2.16 Resultado por ação

O resultado por ação básico da Resseguradora para o período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é calculado pela divisão do lucro atribuível aos acionistas pela quantidade média das ações da Resseguradora de acordo com os requerimentos do CPC 41.

2.17 Normas contábeis, 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". As principais alterações que o IFRS 9 traz são: (i) novo modelo de classificação e mensuração de ativos e passivos financeiros; (ii) novo modelo de impairment; e (iii) nova diretriz para a adoção de contabilização de *hedge*.

IFRS 16 "Arrendamentos", CPC 06. Aprovado em Outubro de 2017, a norma estabelece os princípios para reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de arrendamentos. A administração avaliou os impactos e não se espera impactos relevantes.

IFRS 17 "Contratos de Seguro", emitido em maio de 2017 pelo IASB para substituir o IFRS 4 publicado em 2014. O IFRS 17 prevê que os passivos da Seguradora sejam mensurados a valor justo e forneçam uma abordagem mais uniforme de mensuração e apresentação para todos os contratos de seguro. O IFRS 17 passa vigorar em 01 de janeiro de 2021, sendo permitido a aplicação antecipada. Aguardando aprovação desta norma pela Susep.

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.

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: 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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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. Conseqüentemente, 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 nota explicativa de provisões técnicas – resseguro (Nota 11).

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 e 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.

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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

(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 tanto para as empresas do grupo Zurich, como para empresas fora do grupo, através de soluções eficientes que garantam solidez financeira.

Os principais objetivos estratégicos da Resseguradora são dar suporte à estratégia de subscrição, mitigar riscos e proteger os resultados do grupo Zurich. A atuação está concentrada nos grupos de ramos patrimonial, responsabilidades, automóvel, transportes, riscos financeiros, riscos especiais, pessoas e rural.

E estratégia de subscrição do grupo Zurich permite identificar diferentes riscos, fatores que os agravam ou os atenuam, como tipos de indústria e setores da economia, localização do segurado, complexidade de projetos, experiência, efetividade de controles, entre outros. Estes fatores são considerados conforme o produto que está sendo analisado impactando diretamente nas diferentes metodologias de precificação existentes para cada produto.

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

(ii) Estratégia de retrocessão

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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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 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.

Premissas atuariais	Impacto no resultado e no patrimônio líquido	
	Bruto de retrocessão	Líquido de retrocessão
Aumento de 5% na sinistralidade	(5.318)	(2.824)
Redução de 5% na sinistralidade	5.317	2.824
Aumento de 10% nas despesas administrativas	(4.581)	(4.581)
Redução de 10% nas despesas administrativas	4.581	4.581
Aumento de 1% na taxa de juros	12.974	5.188
Redução de 1% na taxa de juros	(13.482)	(5.400)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Impacto no resultado e no patrimônio líquido

Premissas atuariais	30/06/2017	
	Bruto de retrocessão	Líquido de retrocessão
Aumento de 5% na sinistralidade	(6.730)	(6.730)
Redução de 5% na sinistralidade	6.730	6.730
Aumento de 10% nas despesas administrativas	(9.556)	(5.230)
Redução de 10% nas despesas administrativas	9.556	5.230
Aumento de 1% na taxa de juros	10.351	3.722
Redução de 1% na taxa de juros	(10.709)	(3.856)

(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; e
- . 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 das inadimplências dos resseguradores é avaliado regularmente

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

(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>	30/06/2018	31/12/2017
Caixa e bancos e equivalente de caixa	5.533	5.533	11.892
Disponíveis para venda:			
Públicos	541.402	541.402	597.205
Privados	100.892	100.892	20.199
Operações com seguradoras	199.504	199.504	220.268
Operações com resseguradoras	14.122	14.122	7.940
Total de ativos financeiros	861.453	861.453	857.504

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 (S&P), ou equivalente quando o da S&P não estiver disponível, tais como Fitch Ratings, Moody's e A.M. Best Company.

Composição de carteira por classe e por categoria contábil	AA-	A-	B+	Sem Rating	30/06/2018
Caixa e bancos e equivalentes de caixa	5.533	-	-	-	5.533
Disponíveis para venda:					
Públicos	541.402	-	-	-	541.402
Privados	100.892	-	-	-	100.892
Operações com seguradoras	-	-	-	199.504	199.504
Operações com resseguradoras	-	5.498	8.624	-	14.122
Exposição máxima ao risco de crédito	647.827	5.498	8.624	199.504	861.453

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

**Notas explicativas às demonstrações
financeiras em 30 de junho de 2018**
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Composição de carteira por classe e por categoria contábil	AA-	A-	B+	Sem Rating	31/12/2017
Caixa e bancos e equivalentes de caixa Disponíveis para venda:	11.892	-	-	-	11.892
Públicos	597.205	-	-	-	597.205
Privados	20.199	-	-	-	20.199
Operações com seguradoras	-	-	-	220.268	220.268
Operações com resseguradoras	-	4.978	2.962	-	7.940
Exposição máxima ao risco de crédito	629.296	4.978	2.962	220.268	857.504

(ii) Retrocessionários

Discriminação dos resseguradores por categoria de risco

Resseguradores	Agência	Rating
Agrinational Insurance Company	A.M.Best Company	A-
BTG Pactual Resseguradora S.A.	A.M.Best Company	B+
Everest Reinsurance Company	Standard & Poor's	A+
IRB – Brasil Resseguros S.A.	A.M.Best Company	A-
Zurich Insurance Company	Standard & Poor's	AA-
J. Malucelli Resseguradora S.A.	A.M.Best Company	A-
Zurich Insurance Public Limited Company	Standard & Poor's	AA-
SCOR Reinsurance Company	Standard & Poor's	BB

Os ratings foram extraídos dos sites das respectivas agências certificadoras.

Discriminação dos resseguradores por classe

		30/06/2018		
Resseguradores	Classe	Ativo(*)	Passivo(**)	Líquido
BTG Pactual Resseguradora	Local	8.624	-	8.624
J. Malucelli Resseguradora	Local	5.498	-	5.498
IRB – Brasil Resseguros S.A.	Local	32.169	1.448	30.721
Everest Reinsurance Company	Admitida	227.841	60.840	167.001

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Zurich Insurance Company	Admitida	29.802	85.880	(56.078)
SCOR Reinsurance Company	Admitida	-	75	(75)
Agrinational Insurance Company	Eventual	793	44	749
Zurich Insurance Public Limited Company	Eventual	532	-	532
Total		305.260	148.287	156.973

31/12/2017

Resseguradores	Classe	Ativo(*)	Passivo(**)	Líquido
BTG Pactual Resseguradora	Local	2.962	-	2.962
J. Malucelli Resseguradora	Local	4.978	-	4.978
IRB – Brasil Resseguros S.A.	Local	27.447	1.101	26.346
Everest Reinsurance Company	Admitida	202.559	90.187	112.372
Zurich Insurance Company	Admitida	27.574	39.828	(12.254)
Agrinational Insurance Company	Eventual	610	26	584
Zurich Insurance Public Limited Company	Eventual	721	-	721
Total		266.851	131.142	135.709

(*) O valor está composto pela provisão de sinistros a liquidar e ativo de operações com resseguradoras.

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

Durante o período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

(i) Gerenciamento de risco de liquidez

O gerenciamento de 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.

O passivo circulante é superior ao ativo circulante, entretanto as aplicações financeiras de longo prazo podem ser resgatadas antecipadamente, conforme a necessidade, mantendo a liquidez da Resseguradora.

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.

	30/06/2018				
	Sem vencimento	Até um ano	De um a três anos	Acima de três anos	Total
Ativo					
Caixa e equivalente de caixa	5.533	-	-	-	5.533
Aplicações	4.030	77.931	286.701	273.632	642.294
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	213.894	-	-	213.894
Ativos de resseguro	-	719.633	32.962	11.772	764.367
Títulos e créditos a receber	-	21.809	-	6.772	28.581
Total do ativo	9.563	1.033.267	319.663	292.176	1.654.669
Passivo					
Contas a pagar	-	36.873	-	-	36.873
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	159.451	-	-	159.451
Provisões técnicas - resseguro	-	1.114.689	38.831	18.845	1.172.365

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Total do passivo	-	1.311.013	38.831	18.845	1.368.689
-------------------------	----------	------------------	---------------	---------------	------------------

31/12/2017

	Sem vencimento	Até um ano	De um a três anos	Acima de três anos	Total
Ativo					
Caixa e equivalente de caixa	11.892	-	-	-	11.892
Aplicações	9.162	30.023	284.307	293.912	617.404
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	228.476	-	-	228.476
Ativos de resseguro	-	666.624	31.603	10.491	708.718
Títulos e créditos a receber	-	11.619	-	4.820	16.439
Total do ativo	21.054	936.742	315.910	309.223	1.582.929
Passivo					
Contas a pagar	-	31.712	-	-	31.712
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	133.257	-	-	133.257
Provisões técnicas - resseguro	-	1.090.918	32.541	10.513	1.133.972
Total do passivo	-	1.255.887	32.541	10.513	1.298.941

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 ativas e passivas. Este risco tem sido 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.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018 (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

(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; e
- . 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 na modelagem.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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 o período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017.

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Patrimônio da carteira de custódia	642.294	617.404
Percentil	(0,006903240)	(0,003567333)
VaR – 250 dias	(4.434)	(2.202)
% do patrimônio da carteira de custódia	0,69%	0,36%

5 Caixa e equivalente de caixa

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Caixa e bancos	5.065	11.121
Equivalente de caixa	468	771
	<u>5.533</u>	<u>11.892</u>

6 Aplicações - circulante e não circulante

(a) Classificação das aplicações

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>%</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>%</u>
Títulos disponíveis para venda				
Tesouro SELIC (LFT)	-	-	29.006	4,70
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	220.721	34,26	148.473	24,05
Quotas de fundos de investimentos	4.030	0,63	9.162	1,48
Letras Financeiras (LF)	96.862	15,34	11.037	1,79
Tesouro Prefixado (LTN)	320.681	49,77	419.726	67,98
Total	<u>642.294</u>	<u>100,00</u>	<u>617.404</u>	<u>100,00</u>

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

(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 181 a 360 dias</u>	<u>Acima de 360 dias</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Ajustes de avaliação patrimonial (líquido dos efeitos tributários)</u>	<u>Custo atualizado</u>
Títulos disponíveis para venda							
Tesouro SELIC (LFT)	-	-	-	-	-	-	-
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	-	-	-	220.721	220.721	(5.534)	226.255
Quotas de fundos de investimentos	4.030	-	-	-	4.030	-	4.030
Letras Financeiras (LF)	-	-	-	96.862	96.862	(5.241)	102.103
Tesouro Prefixado (LTN)	-	-	77.931	242.750	320.681	(7.269)	327.950
Total em 30 de junho de 2018	4.030	-	77.931	560.333	642.294	(18.044)	660.338
Total em 31 de dezembro de 2017	9.162	-	30.024	578.218	617.404	13.337	604.066

Nenhum desses ativos financeiros estão vencidos ou *impaired*.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

b) Movimentação das aplicações financeiras

	Saldo em 31/12/2017	Aplicações	Resgates	Rendimentos	Ajustes TVM	Saldo em 30/06/2018
Títulos disponíveis para venda						
Tesouro SELIC (LFT)	29.006	6.796	(36.136)	334	-	-
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	148.473	307.065	(234.193)	4.910	(5.534)	220.721
Quotas de fundos de investimentos	9.162	2.865	(8.147)	150	-	4.030
Letras Financeiras (LF)	11.037	89.042	-	2.024	(5.241)	96.862
Tesouro Prefixado (LTN)	419.726	99.047	(213.550)	22.727	(7.269)	320.681
Total	617.404	504.815	(492.026)	30.145	(18.044)	642.294

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

	Saldo em 31/12/2016	Aplicações	Resgates	Rendimentos	Ajustes TVM	Saldo em 30/06/2017
Títulos disponíveis para venda						
Tesouro SELIC (LFT)	24.608	-	(25.205)	582	15	-
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	62.412	49.324	(3.051)	4.160	2.767	115.612
Quotas de fundos de investimentos	25.665	17.211	(42.537)	456	-	795
Debentures	-	13.644	(4.314)	198	(23)	9.505
Letras Financeiras (LF)	12.036	10.000	(12.539)	715	(61)	10.151
Tesouro Prefixado (LTN)	444.655	106.462	(114.661)	30.539	1.903	468.898
Total	569.376	196.641	(202.308)	36.650	4.601	604.961

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

(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 2018 e 31 de dezembro de 2017, a Resseguradora não apresenta nenhum título classificado no Nível 3.

	30/06/2018			31/12/2017		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Títulos disponíveis para venda						
Tesouro SELIC (LFT)	-	-	-	29.006	-	29.006
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	220.721	-	220.721	148.473	-	148.473
Quotas de fundos de investimentos	4.030	-	4.030	9.162	-	9.162
Letras Financeiras (LF)	-	96.862	96.862	-	11.037	11.037
Tesouro Pré fixado (LTN)	320.681	-	320.681	419.726	-	419.726
Total das aplicações	545.432	96.862	642.294	606.367	11.037	617.404

(d) Taxas de juros contratadas

Título	Classe	Taxa de Juros Contratada	30/06/2018	
			Valor de mercado	Percentual
LF	Títulos privados pré fixados	De 09,00% até 09,99%	43.539	6,78
LF	Títulos privados pré fixados	De 10,00% até 11,00%	53.323	8,30
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 07,00% até 08,99%	30.860	4,80
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 09,00% até 10,99%	169.383	26,37
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	63.396	9,87
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	30.904	4,81
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	26.138	4,07
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 09,00% até 10,99%	129.514	20,16
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	65.119	10,14
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	4.978	0,78

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	21.110	3,29
Fundos	Fundos de renda fixa	POS fixado	<u>4.030</u>	0,63
			<u>642.294</u>	100,00

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

				31/12/2017
Título	Classe	Taxa de Juros Contratada	Valor de mercado	Percentual
LFT	Títulos públicos pós fixados	100% SELIC	29.006	4,70
LF	Títulos privados pré fixados	De 10,00% até 11,00%	11.037	1,79
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 07,00% até 08,99%	47.109	7,63
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 09,00% até 10,99%	213.436	34,56
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	93.353	15,12
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	40.545	6,57
LTN	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	25.283	4,10
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 09,00% até 10,99%	82.815	13,41
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 11,00% até 12,99%	38.938	6,31
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 13,00% até 14,99%	5.237	0,85
NTN-F	Títulos públicos pré fixados	De 15,00% até 16,99%	21.483	3,48
Fundos	Fundos de renda fixa	POS fixado	<u>9.162</u>	1,48
			<u>617.404</u>	100,00

(e) Instrumentos financeiros por categoria

				30/06/2018
	Disponível para venda	%	Empréstimos e recebíveis	%
Ativos financeiros				
Aplicações financeiras	642.294	100,00	-	-
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	-	213.894	88,21
Títulos e créditos a receber	-	-	28.581	11,79
	<u>642.294</u>	<u>100,00</u>	<u>242.475</u>	<u>100,00</u>

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

	31/12/2017			
	Disponível para venda	%	Empréstimos e recebíveis	%
Ativos financeiros				
Aplicações financeiras	617.404	100,00	-	-
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	-	228.476	93,29
Títulos e créditos a receber	-	-	16.439	6,71
	617.404	100,00	244.915	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:

	30/06/2018			
	Títulos públicos federais	Títulos privados	Quotas de fundos de investimentos	Total
Aplicações	541.402	96.862	4.030	642.294
SELIC - % a.a.	6,40	-	6,40	6,40
CDI - % a.a.	-	6,39	-	6,39
Projeção rentabilidade próximos 12 meses				
Resultado:				
Provável	34.650	6.189	258	41.097
Queda 25%	25.987	4.642	193	30.822
Queda 50%	17.325	3.095	129	20.549
Elevação 25%	43.312	7.737	322	51.371
Elevação 50%	51.975	9.284	387	61.646

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

	31/12/2017			
	Títulos públicos federais	Títulos privados	Quotas de fundos de investimentos	Total
Aplicações	597.205	11.037	9.162	617.404
SELIC - % a.a.	6,90	-	6,90	6,90
CDI - % a.a.	-	6,89	-	6,89
Projeção rentabilidade próximos 12 meses				
Resultado:				
Provável	41.207	760	632	42.599
Queda 25%	30.905	570	474	31.949
Queda 50%	20.604	380	316	21.300
Elevação 25%	51.509	951	790	53.250
Elevação 50%	61.811	1.141	948	63.900

Fonte SELIC: Taxas efetivas retiradas do Banco Central.

Fonte CDI: Taxas efetivas retiradas da CETIP.

7 **Crédito das operações com seguros e resseguros**

As operações com seguradoras e resseguradoras contemplam os prêmios de resseguro e retrocessão aceita e riscos vigentes não emitidos, líquidos de comissão. O recebimento dos prêmios ocorrem trimestralmente, de acordo com o prazo determinado em contrato para cada prestação de conta.

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

	30/06/2018	31/12/2017
Patrimonial	68.350	77.377
Responsabilidades	25.794	17.583
Automóvel	33.518	82.966
Transportes	6.194	5.463
Riscos financeiros	65.617	36.879
Riscos Especiais	31	-
	199.504	220.268

(i) **Movimentação dos prêmios a receber**

	30/06/2018	30/06/2017
Saldo inicial	220.268	157.150
(+) Prêmios emitidos	214.350	290.875
(+) Prêmios de riscos vigentes e não emitidos	(4.994)	2.700
(-) Recebimentos	(230.120)	(278.403)
Saldo final	199.504	172.322

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

(ii) *Aging List* de prêmios a receber

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
0 a 30 dias	48.745	87.522
31 a 60 dias	-	30.225
61 a 120 dias	48.103	51.213
121 a 365 dias	102.656	51.000
Acima de 365 dias	-	308
	<u>199.504</u>	<u>220.268</u>

Baseado em estudo próprio, a Resseguradora não possui valores de Perda Estimada para Créditos de Liquidação Duvidosa (PECLD) para o período de 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017.

(b) Operações com resseguradoras - prêmios a receber por grupo de ramo de resseguro

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Riscos financeiros	14.122	7.940
	<u>14.122</u>	<u>7.940</u>

(i) Movimentação dos prêmios a receber

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Saldo inicial	<u>7.940</u>	<u>1.378</u>
(+) Prêmios emitidos	5.883	5.724
(+) Prêmios de riscos vigentes e não emitidos	873	1.081
(-) Recebimentos	(574)	(316)
Saldo final	<u>14.122</u>	<u>7.867</u>

(ii) *Aging List* de prêmios a receber

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
0 a 30 dias	6.823	595
61 a 120 dias	217	1.923
121 a 365 dias	5.908	4.578
Acima de 365 dias	1.174	844
	<u>14.122</u>	<u>7.940</u>

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

8 Ativos de retrocessão

(a) Ativos de retrocessão – provisões técnicas

	30/06/2018			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	70.300	133.098	106.463	309.861
Riscos especiais	25	-	152	177
Responsabilidades	18.312	135.059	127.641	281.012
Automóvel	492	811	589	1.892
Transportes	4.350	7.826	12.276	24.452
Riscos financeiros	86.584	14.343	46.046	146.973
Circulante e não circulante	180.063	291.137	293.167	764.367

	31/12/2017			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	81.667	108.587	106.716	296.970
Riscos especiais	-	-	152	152
Responsabilidades	16.716	126.467	122.955	266.138
Automóvel	-	610	576	1.186
Transportes	3.183	9.742	11.238	24.163
Riscos financeiros	66.946	13.504	39.659	120.109
Circulante e não circulante	168.512	258.910	281.296	708.718

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

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

	30/06/2018			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistro a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do período	168.512	258.910	281.296	708.718
Constituições	66.198	-	-	66.198
Diferimento pelo risco	(54.647)	-	-	(54.647)
Variação de IBNR	-	-	11.871	11.871
Aviso de sinistro	-	67.921	-	67.921
Recuperação de sinistro	-	(35.694)	-	(35.694)
Saldo no final do período	180.063	291.137	293.167	764.367

	30/06/2017			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistro a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	154.170	228.167	260.633	642.970
Constituições	91.047	-	-	91.047
Diferimento pelo risco	(65.843)	-	-	(65.843)
Variação de IBNR	-	-	(4.308)	(4.308)
Aviso de sinistro	-	35.803	-	35.803
Recuperação de sinistro	-	(29.757)	-	(29.757)
Saldo no final do exercício	179.374	234.213	256.325	669.912

(b) Débito de operações com seguros e resseguros

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Prêmio de retrocessão a pagar	155.393	131.142
Total do débito de operações com seguros e resseguros	155.393	131.142

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

(i) Movimentação dos prêmios de retrocessão a pagar

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Saldo inicial	131.142	73.783
(+) Prêmios cedidos	110.822	134.727
(+) Prêmios de riscos vigentes e não emitidos	(1.330)	1.770
(-) Pagamentos	(85.241)	(133.696)
Saldo final	155.393	76.584

9 Créditos tributários e previdenciários

(a) Créditos tributários e previdenciários

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
IRPJ e CSLL a compensar	6.050	5.901
Antecipação de IRPJ e CSLL	9.897	-
PIS e COFINS a compensar	5.862	5.718
Total dos créditos tributários e previdenciários – circulante	21.809	11.619
IRPJ e CSLL diferidos	6.772	4.820
Total dos créditos tributários e previdenciários – não circulante	6.772	4.820
Total dos créditos tributários e previdenciários – circulante e não circulante	28.581	16.439

(b) Imposto de renda e contribuição social

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Resultado antes dos impostos e juros sobre capital próprio.	30.041	25.660
Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 20% respectivamente	(13.518)	(11.547)
Adições permanentes	-	-
Demais ajustes	11	(370)
Imposto de renda e contribuição social	(13.507)	(11.917)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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

	<u>Saldo em 31/12/2017</u>	<u>Constituição</u>	<u>Realização</u>	<u>Saldo em 30/06/2018</u>
Sobre diferenças temporárias				
Provisão para riscos fiscais	8.186	1.952	-	10.138
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	8.186	1.952	-	10.138
Créditos não registrados	(3.366)	-	-	(3.366)
Saldo dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	4.820	1.952	-	6.772

	<u>Saldo em 31/12/2016</u>	<u>Constituição</u>	<u>Realização</u>	<u>Saldo em 30/06/2017</u>
Sobre diferenças temporárias				
Provisão para riscos fiscais	5.214	1.597	-	6.811
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	5.214	1.597	-	6.811
Créditos não registrados	(3.366)	-	-	(3.366)
Saldo dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	1.848	1.597	-	3.445

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Saldo inicial do período	961	90
Constituições	1.419	404
Diferimento	(842)	(84)
Saldo final do período	1.538	410

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

11 Provisões técnicas - resseguro

(a) Resseguro aceito

	30/06/2018			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	77.341	134.705	111.897	323.943
Riscos especiais	25	-	152	177
Responsabilidades	20.831	138.762	133.446	293.039
Automóvel	86.685	174.176	100.166	361.027
Transportes	4.377	7.842	13.264	25.483
Riscos financeiros	106.872	14.441	47.383	168.696
Total	296.131	469.926	406.308	1.172.365

	31/12/2017			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	84.659	109.954	111.639	306.252
Riscos especiais	-	-	153	153
Responsabilidades	20.024	128.868	132.418	281.310
Automóvel	154.868	151.998	87.349	394.215
Transportes	3.189	9.760	12.192	25.141
Riscos financeiros	73.172	13.595	40.134	126.901
Total	335.912	414.175	383.885	1.133.972

(i) Movimentação das provisões técnicas de resseguro aceito

	30/06/2018			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do período	335.912	414.175	383.885	1.133.972
Constituições	183.045	-	-	183.045
Diferimento pelo risco	(222.826)	-	-	(222.826)
Variação de IBNR	-	-	22.423	22.423

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Aviso de sinistro	-	193.961	-	193.961
Pagamento de sinistro	-	(138.210)	-	(138.210)
Saldo no final do período	296.131	469.926	406.308	1.172.365

	30/06/2017			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Saldo no início do exercício	302.633	384.681	340.188	1.027.502
Constituições	187.831	-	-	187.831
Diferimento pelo risco	(144.565)	-	-	(144.565)
Varição de IBNR	-	-	17.355	17.355
Aviso de sinistro	-	158.300	-	158.300
Pagamento de sinistro	-	(160.318)	-	(160.318)
Saldo no final do exercício	345.899	382.663	357.543	1.086.105

(ii) Garantias das provisões técnicas

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

	30/06/2018	31/12/2017
Total das provisões técnicas	1.172.365	1.133.972
Ativos de retrocessão redutores de cobertura	(673.530)	(636.612)
Direitos creditórios	(114.789)	(125.396)
Total das provisões técnicas a ser coberto	384.046	371.964
Ativos oferecidos em garantia		
Letras Financeiras (LF)	96.862	11.037
Tesouro SELIC (LFT)	-	29.006
Tesouro Prefixado (LTN)	320.681	419.726
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-F)	220.721	148.473
Quotas de fundos de investimento	4.030	9.162
Total dos ativos oferecidos em garantia	642.294	617.404
Suficiência de garantia das provisões técnicas	258.248	245.440
Liquidez – 20% sobre o Capital de Risco (Nota 14(e))	20.636	22.663
Suficiência de liquidez	237.612	222.777

A liquidez da Resseguradora está adequada as exigências da Resolução SUSEP nº 321/15, onde o montante de ativos líquidos, em excesso à necessidade de cobertura das provisões técnicas, devem ser superior a 20%.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

12 Passivos contingentes e obrigações legais – fiscais e previdenciárias

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

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Provisão para Riscos Fiscais e Obrigações Legais	22.530	18.192
	<u>22.530</u>	<u>18.192</u>

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

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2017</u>	<u>Constituição</u>	<u>Saldo em</u> <u>30/06/2018</u>
Provisão para riscos fiscais e obrigações legais	18.192	4.338	22.530
PIS/COFINS Receitas financeiras	18.192	4.338	22.530
Saldo dos créditos tributários registrados	18.192	4.338	22.530

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Constituição</u>	<u>Saldo em</u> <u>30/06/2017</u>
Provisão para riscos fiscais e obrigações legais	11.587	3.549	15.136
PIS/COFINS Receitas financeiras	11.587	3.549	15.136
Saldo dos créditos tributários registrados	11.587	3.549	15.136

Obrigações legais – 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 Resseguradora 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 Resseguradora, recursos pendentes de julgamento.

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

(b) Tributos diferidos

A Resseguradora reconheceu o imposto diferido passivo, concernente ao ajuste a valor de mercado de títulos e valores mobiliários (TVM), classificados como disponíveis para venda, conforme art. 339 do Decreto nº 3.000/99 (RIR/99).

	30/06/2018	31/12/2017
Tributos diferidos	2.619	10.739
Saldo dos tributos diferidos	2.619	10.739

13 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.

14 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é R\$ 204.003, e é representado por 217.148.939 ações ordinárias.

(b) Reservas de lucro

	30/06/2018	31/12/2017
Reserva legal (i)	5.114	5.114
Reserva estatutária (ii)	33.564	33.564
Total	38.678	38.678

(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 e sua destinação será submetida à deliberação da Assembleia Geral.

(d) Dividendos mínimo e juros sobre capital próprio

São assegurados dividendos mínimo de 25% do lucro líquido anual ajustado de acordo com a legislação societária e são apurados anualmente, não havendo valores para os períodos.

Os juros sobre capital próprio é registrado quando o mesmo é aprovado e deliberado através da Assembleia

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Geral.

(e) Patrimônio líquido ajustado e capital mínimo requerido

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Patrimônio líquido	262.628	256.018
<u>Ajustes contábeis</u>	(259)	-
(-) despesas antecipadas	(259)	-
<u>Ajustes econômicos (mínimo entre (a) e (b))</u>	-	3.816
Limite (a)	14.752	16.162
(+) Capital mínimo requerido	103.180	113.315
(-) Capital mínimo requerido desconsiderando o valor do risco de mercado	(88.428)	(97.153)
Valor do ajuste calculado (b)	-	3.816
Diferença da provisão constituída com relação ao realista	8.899	6.939
Patrimônio líquido ajustado	277.121	259.834
Capital base (c)	60.000	60.000
Capital de risco (d)	103.180	113.315
Capital de risco baseado no risco de subscrição	66.360	73.953
Capital de risco baseado no risco de crédito	27.563	28.596
Capital de risco baseado no risco operacional	4.807	5.493
Capital adicional baseado no risco de mercado	33.407	36.662
Benefício da diversificação	(28.957)	(31.389)
Capital mínimo requerido (maior entre (c) e (d))	103.180	113.315
Suficiência de capital	173.941	146.519

15 Detalhamento das principais contas das demonstrações do resultado

(a) Prêmios emitidos

Grupos de ramos	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Patrimonial	55.875	96.349
Riscos especiais	30	-
Responsabilidades	21.916	22.623

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Automóvel	76.142	149.744
Transportes	4.685	5.282
Riscos Financeiros	51.621	26.382
Total	210.269	300.380

(b) Prêmios ganhos

30/06/2018

Grupos de ramos	Prêmios ganhos	Taxa de sinistralidade
Patrimonial	65.738	72,75%
Riscos especiais	6	0,00%
Responsabilidades	22.242	84,52%
Automóvel	144.325	95,94%
Transportes	3.656	66,40%
Riscos financeiros	17.920	49,46%
Total	253.887	

30/06/2017

Grupos de ramos	Prêmios ganhos	Taxa de sinistralidade
Patrimonial	78.248	8,20%
Responsabilidades	24.267	107,43%
Automóvel	141.940	101,59%
Transportes	3.969	100,36%
Riscos financeiros	8.978	87,02%
Total	257.402	

(c) Sinistros Ocorridos

30/06/2018

Grupos de ramos	Sinistros	Salvados e Ressarcimentos	Variação da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	(47.567)	-	(258)	(47.825)
Responsabilidades	(17.770)	-	(1.028)	(18.798)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Automóvel	(145.091)	19.440	(12.817)	(138.468)
Transportes	(1.355)	-	(1.072)	(2.427)
Riscos Financeiros	(1.617)	-	(7.248)	(8.865)
Total	(213.400)	19.440	(22.423)	(216.383)

30/06/2017

Grupos de ramos	Sinistros	Salvados e Ressarcimentos	Varição da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	Total
Patrimonial	(18.060)	-	24.474	6.414
Responsabilidades	(15.262)	-	(10.808)	(26.070)
Automóvel	(138.252)	16.110	(22.061)	(144.202)
Transportes	(2.324)	-	(1.659)	(3.983)
Riscos Financeiros	(513)	-	(7.299)	(7.812)
Total	(174.410)	16.110	(17.353)	(175.653)

(c) Resultado com retrocessão

30/06/2018

Grupos de ramos	Sinistros, salvados e ressarcimen tos	IBNR	Prêmio	Varição da provisão de prêmios não ganhos	Total
Patrimonial	47.438	(252)	(48.939)	(13.674)	(15.427)
Riscos especiais	-	-	(30)	24	(6)
Responsabilidades	17.324	4.686	(19.874)	584	2.720
Automóvel	201	12	(1.062)	492	(357)
Transportes	1.352	1.037	(4.673)	1.009	(1.275)
Riscos Financeiros	1.607	6.387	(34.914)	19.638	(7.282)
Total	67.922	11.870	(109.492)	8.073	(21.627)

30/06/2017

Grupos de ramos	Sinistros, salvados e ressarcimen tos	IBNR	Prêmio	Varição da provisão de prêmios não ganhos	Total
Patrimonial	17.909	(20.232)	(92.002)	14.667	(79.658)
Responsabilidades	15.029	7.375	(21.150)	(1.487)	(233)

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

Automóvel	(4)	27	(322)	643	344
Transportes	2.319	1.472	(5.047)	1.199	(57)
Riscos Financeiros	509	7.052	(17.975)	9.731	(682)
Total	35.762	(4.306)	(136.496)	24.754	(80.286)

(d) Despesas administrativas

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Pessoal	(3.333)	(3.159)
Serviços de terceiros	(250)	(675)
Localização e funcionamento	(156)	(238)
Despesas com publicações	(70)	(34)
Despesas administrativas diversas	(13)	(21)
Total	(3.822)	(4.127)

(e) Despesas com tributos

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Impostos federais	(9.505)	(7.694)
Taxa de fiscalização	(519)	(501)
Outros tributos	(2)	(4)
Total	(10.026)	(8.199)

(g) Resultado financeiro

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Receitas financeiras	82.261	63.354
Juros sobre ativos financeiros disponíveis para venda	30.145	36.756
Receitas financeiras com operações de resseguro	17.732	7.826
Outras receitas financeiras*	34.384	18.772
Despesas financeiras	(53.308)	(26.788)
Despesas financeiras com operações de resseguro	(17.435)	(7.367)
Outras despesas financeiras*	(35.873)	(19.421)
Total	28.953	36.566

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018

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

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

16 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 2018, o montante devido é de R\$ 2.476 (30 de junho de 2017 R\$ 791).

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>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	<u>Ativo e passivo</u>	<u>Ativo e passivo</u>
Valores a receber:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	193.135	215.574
Zurich Insurance Company	29.802	27.574
Zurich Insurance Public Limited Company	-	721
Valores a pagar:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	469.926	462.739
Zurich Insurance Company	84.355	39.828
Zurich Insurance Public Limited Company	-	-
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
	<u>Receitas e despesas</u>	<u>Receitas e despesas</u>
Receitas:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	100.326	287.970
Zurich Insurance Company	132	1.786
Zurich Insurance Public Limited Company	266	52
Despesas:		
Zurich Minas Brasil Seguros S.A.	(193.960)	(158.300)
Zurich Insurance Company	64.124	(22.873)
Zurich Insurance Public Limited Company	-	40

Zurich Resseguradora Brasil S.A.

**Notas explicativas às demonstrações
financeiras em 30 de junho de 2018**
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Company

17 Eventos subsequentes

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

DIRETORES

**Celso Gomes Soares Júnior
Gláucia Asvolinsque Diogo de Faria
Smithson**

CONTADORA

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

ATUÁRIA

**Fernanda Lores
MIBA 1740**