



ARGO
SEGUROS

INOVAÇÃO, EFICIÊNCIA E EXCELÊNCIA.

TRÊS VETORES QUE ASSEGURAM
O NOSSO CRESCIMENTO.



APÓLICES EMITIDAS:

2017 → 105.523
2018 → 143.185
2019 → 129.155



CORRETORES PARCEIROS:

2017 → 2.567
2018 → 3.102
2019 → 3.641



SOMOS TOP 5

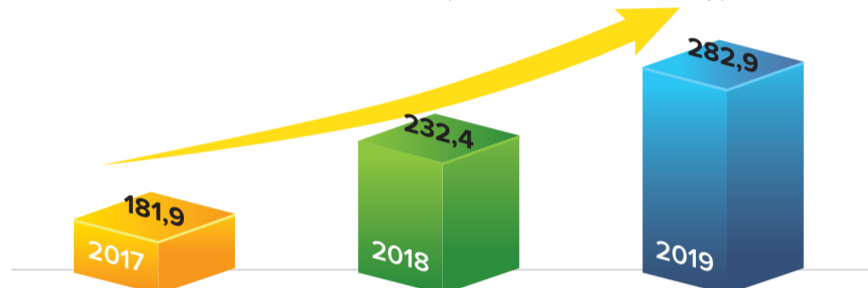
Responsabilidade Civil
Profissional*,
Transporte e Bike

*Abrangência em mais de
40 profissões

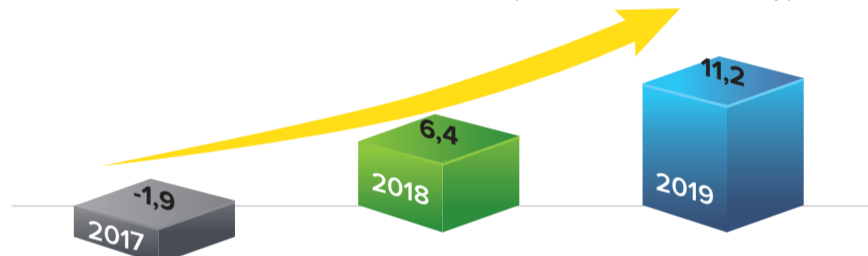
DEMONSTRATIVO FINANCEIRO 2019

comparativo três últimos anos

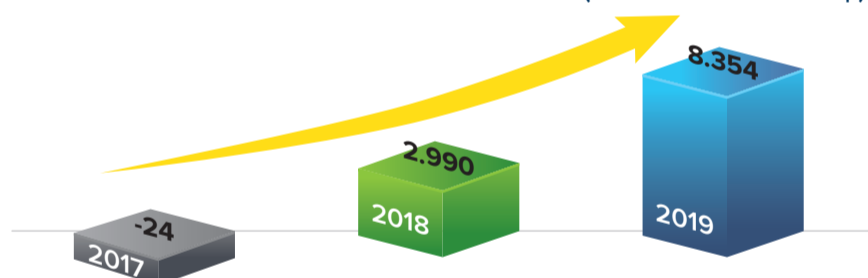
PRÊMIOS EMITIDOS (MILHÕES DE R\$)



RESULTADO OPERACIONAL (MILHÕES DE R\$)



RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS (MILHÕES DE R\$)



SEGMENTOS:



Transportes Nacional
e Internacional



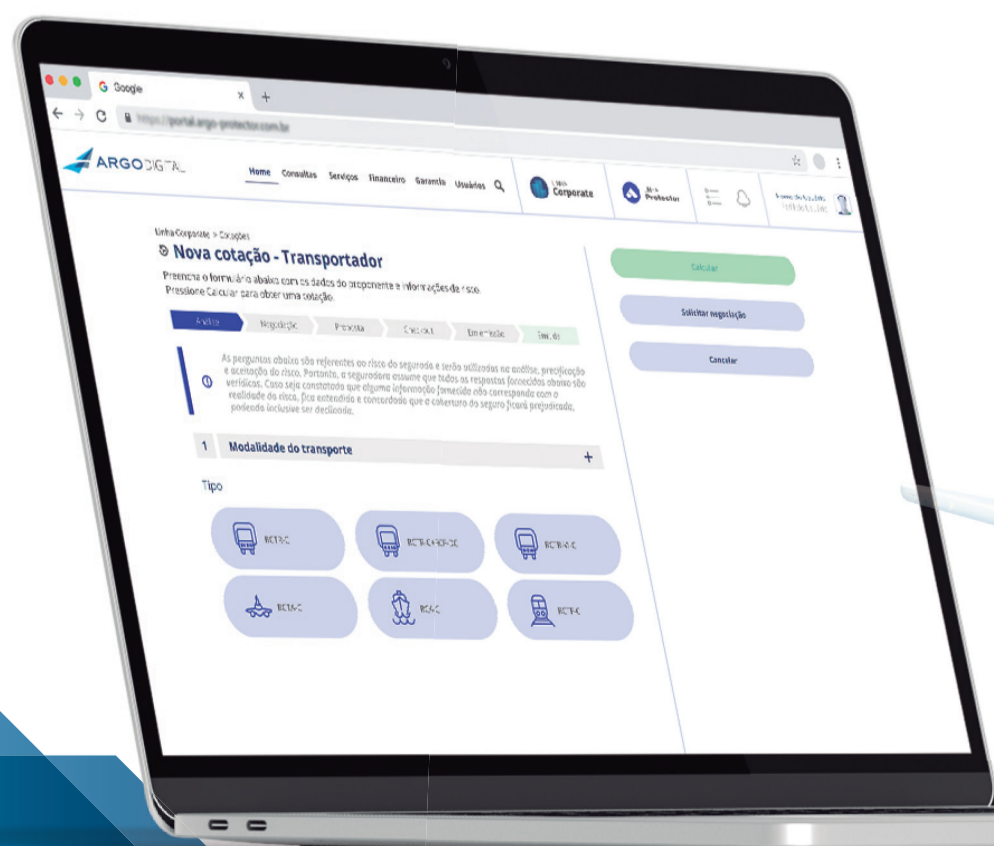
Property
e Engenharia



Seguro
Garantia



Responsabilidade Civil
Geral e Profissional



NOVO AMBIENTE DIGITAL ARGO SEGUROS

Argo Seguros Brasil S.A - CNPJ 14.868.712/0001-31. End. Av. Das Nações Unidas, 12.399 -
Conjuntos 140 e 141 - CEP 04578-000 - Brooklin Paulista - São Paulo, SP - Brasil
argoseguros.com.br

☎ 4000 1246 (Regiões Metropolitanas) | 0800 942 2746 (Demais localidades)

📍 Argo Seguros 📷 ArgoSeguros 📘 ArgoSegurosBrasil 📞 Argo Seguros



ARGO
SEGUROS

Aos Acionistas,
Submetemos à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da **Argo Seguros Brasil S.A.** relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, apuradas com base na regulamentação vigente.

A Seguradora
A Argo Seguros Brasil S.A., empresa do grupo Argo Group International Holdings, Ltd., iniciou suas atividades no Brasil em dezembro de 2011, após autorização da SUSEP para operar com seguros de danos em todo o território nacional. A Argo é uma seguradora especializada, cuja atuação tem principal foco estratégico nos segmentos de pequenas e médias empresas, e em grupos de afinidade, oferecendo uma ampla gama de produtos e serviços nos ramos de Responsabilidade Civil e Profissional, Garantias, Transportes, Riscos Patrimoniais e de Engenharia. A Seguradora vem investindo fortemente no crescimento da distribuição online de seus produtos através da sua plataforma digital Protector, que já conta com aproximadamente 3.000 corretores ativos. O Argo Group International Holdings, Ltd. é um grupo internacional com atuação no mercado de seguros gerais, especializado em subscrição de Seguros e Resseguros, com origem nos Estados Unidos e presente nos principais mercados de seguros do mundo.

Desempenho operacional

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a Seguradora atingiu uma receita de Prêmios Emitidos de R\$ 282,9 milhões, aumento de 21,7%, em comparação aos R\$ 232,5 milhões emitidos em 2018. O crescimento líquido dos prêmios do Seguro DPVAT foi de 28,3%, passando de R\$ 213,5 milhões em 2018 para R\$ 274,0 milhões em 2019. Os Prêmios Ganhos, brutos de resseguro, atingiram R\$ 230,5 milhões, aumento de 20,6% em relação ao ano anterior. Excluindo-se o DPVAT, os Prêmios Ganhos cresceram 29,0%. O Resultado Operacional foi 35% superior ao do ano anterior, registrando um lucro de R\$ 20,4 milhões (contra os R\$ 15,2 milhões apurados de 2018), fruto de melhorias nos processos de subscrição e iniciativas de redução de custos operacionais. Após as deduções de impostos e participações sobre o resultado, resultou em um lucro de R\$ 11,2 milhões (contra R\$ 6,5 milhões registrados em 2018), ou seja, um crescimento de 73%. A distribuição de seguros através da plataforma online Protector atingiu o volume de R\$ 69,4 milhões, o que representou 25% do total de prêmios emitidos. Esse resultado foi alcançado através de aproximadamente 3.000 corretores ativos.
Perspectivas: Nossa estratégia de negócios está baseada na oferta de soluções de seguros desenvolvidas em função de um processo contínuo de identificação de necessidades de clientes e parceiros de negócios. Os

Relatório da Administração

nichos em que atuamos são identificados com base em conceitos de segmentação e diferenciação. A nossa plataforma de operações, dinâmica e flexível, visa atender às diversas demandas dos segmentos definidos como alvo de atuação, seguindo políticas e procedimentos consistentes de avaliação, aceitação e precificação de riscos, e de gerenciamento de riscos e de sinistros, condições essenciais para atuar com sucesso em um mercado competitivo como o de seguros no Brasil. O posicionamento de mercado alcançado neste sexto ano de operação, aliado ao fortalecimento contínuo da nossa estrutura operacional, e o potencial de crescimento do mercado de seguros brasileiro nos diversos nichos em que atuamos, permitem que estejamos otimistas quanto às perspectivas de desenvolvimento da Seguradora de acordo com o nosso planejamento estratégico.

Declaração de Capacidade Financeira

Em atenção à Circular SUSEP nº 517, de 30 de julho de 2015, declaramos que a avaliação e o registro contábil de títulos e valores mobiliários são realizados com base na análise e no gerenciamento dos vencimentos dos ativos e passivos relacionados às atividades de seguros. A Seguradora em 31 de dezembro de 2019 não possuía títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento".

Governança Corporativa

O estatuto social da Seguradora assegura, aos Acionistas, dividendos mínimos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado na forma do artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações. Do resultado do período são deduzidos, antes de qualquer destinação, os prejuízos acumulados e a provisão para o Imposto de Renda e Contribuição Social.
Agradecimentos
A Argo Seguros Brasil S.A. agradece a seus Acionistas, Segurados, Corretores, Resseguradores e demais parceiros de negócios, como também à Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, pela confiança e apoio dedicados à empresa. Aos nossos profissionais e colaboradores manifestamos o nosso reconhecimento pela dedicação e pela qualidade dos serviços prestados.

São Paulo, 21 de fevereiro de 2020

A Diretoria

Demonstrações do Fluxo de Caixa - Método Indireto			
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018			
(Em milhares de reais)			
		Nota explicativa	
		31/12/19	31/12/18

		Nota explicativa	
		31/12/19	31/12/18
Lucro do exercício		11.202	6.470
Ajustes para:			
Depreciação e amortizações		1.899	1.327
Redução ao valor recuperável dos ativos	17.g	2.178	1.336
Ganho na alienação de imobilizado e intangível	(72)	40	
Créditos de PIS e COFINS	(572)	66	
Variação nas contas patrimoniais:			
Ativos financeiros		(35.638)	(25.801)
Créditos das operações com seguros e resseguros		(40.724)	(31.225)
Ativos de resseguro		(22.301)	(20.587)
Créditos tributários e previdenciários		(1.854)	(5.331)
Custos de aquisição diferidos		(11.190)	(8.325)
Depósitos judiciais e fiscais		(199)	(199)
Outros ativos		(2.716)	(910)
Impostos e contribuições		7.717	10.571
Outras contas a pagar		250	(872)
Débitos de operações de seguros e resseguros		29.160	21.165
Depósitos de terceiros		4.551	(1.120)
Provisões técnicas - seguros e resseguros		76.901	57.502
Provisões judiciais		4	(96)
Outros passivos		(310)	2.152
Caixa gerado pelas operações		18.485	6.163
Impostos e contribuições a pagar		(6.253)	(5.202)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		12.232	961
Atividades de investimento			
Recebimento pela venda:			
Imobilizado		133	87
Pagamento pela compra:			
Imobilizado		(264)	(398)
Intangível		(5.312)	(4.195)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento		(5.443)	(4.506)
Outros aumentos (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		6.789	(3.545)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		5	3.507
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício		5	10.296
		3.507	5.072

Balancete Patrimonial - 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais)			
		Nota explicativa	
		31/12/19	31/12/18
Ativo			
Circulante		297.275	222.138
Disponível		5	10.296
Caixa e bancos		10.296	3.507
Aplicações		6	94,903
Créditos das operações com seguros e resseguros		100.489	73.090
Prêmios a receber	7.1	66.969	65.383
Operações com seguradoras	7.2	3.388	3.473
Operações com resseguradoras	7.3	10.132	4.234
Outros créditos operacionais		159	85
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8 e 14	56.349	37.645
Ativos de resseguro e retrocessão - Prêmios a receber	9	1.119	6.227
Créditos tributários e previdenciários		7.871	6.247
Outros créditos		3.424	1.080
Outros valores e bens		852	677
Despesas antecipadas	16.c	221	98
Custos de aquisição diferidos	10	22.711	15.637
Seguros		22.711	15.637
Não circulante		253.630	204.785
Realizável a longo prazo		243.006	197.777
Aplicações		6	186,639
Créditos das operações com seguros e resseguros		24.898	13.751
Prêmios a receber	7.1	24.898	13.751
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	8 e 14	17.441	13.844
Títulos e créditos a receber	9	1.859	1.629
Créditos tributários e previdenciários		1.646	1.416
Depósitos judiciais e fiscais		213	213
Custos de aquisição diferidos	10	12,169	8,053
Seguros		12,169	8,053
Imobilizado		829	931
Bens móveis		829	931
Intangível	16.c	9,795	6,077
Outros intangíveis		9,795	6,077
Total do ativo		550.905	426.923

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Balancete Patrimonial - 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais)			
		Nota explicativa	
		31/12/19	31/12/18
Passivo			
Circulante		395.342	299.377
Contas a pagar	11	6.025	26,923
Obrigações a pagar		5.153	5.329
Impostos e encargos sociais a recolher		5.514	6.472
Encargos trabalhistas		1.486	1.584
Impostos e contribuições		7.625	6.733
Outras contas a pagar		524	-
Débitos das operações com seguros e resseguros		71.364	42,204
Prêmios a restituir		647	239
Operações com seguradoras		3.533	2,007
Operações com resseguradoras	12	43,087	24,994
Corretores de seguros e resseguros		23,872	14,343
Outros débitos operacionais		9,237	53
Depósito de terceiros	13	5,533	4,982
Provisões técnicas - seguros	14	294,143	232,073
Danos		294,143	232,073
Não circulante		68.735	53.252
Contas a pagar		2,369	1,721
Tributos diferidos	11	2,369	1,721
Provisões técnicas - seguros	14	66,189	51,358
Danos		66,189	51,358
Outros débitos	15	177	173
Provisões judiciais		177	173
Patrimônio líquido		86.828	74.294
Capital social	16	126,881	126,881
Ajustes de avaliação patrimonial		2,926	1,594
Prejuízos acumulados		(42,979)	(54,181)
Total do passivo		550.905	426.923

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de reais)

Descrição	Capital				Ajuste com títulos e valores mobiliários				Prejuízos acumulados				Patrimônio líquido			
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019		
Saldos em 31 de dezembro de 2017																
Ajustes com títulos e valores mobiliários																
Lucro do exercício																
Saldos em 31 de dezembro de 2018																
Ajustes com títulos e valores mobiliários																
Lucro do exercício																
Saldos em 31 de dezembro de 2019																

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - 31 de Dezembro de 2019 (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional: A Argo Seguros Brasil S.A. (doravante "Seguradora") foi constituída em 02 de setembro de 2011, conforme Ata de Assembleia Geral de Constituição realizada na mesma data e foi autorizada a operar pela Portaria SUSEP nº 4.316, de 13 de dezembro de 2011, tendo iniciado suas operações de contratos de seguros a partir de 1º de janeiro de 2012. A Seguradora é uma sociedade por ações de capital fechado com sede e escritórios localizados na Av. Nações Unidas, nº 12.399 - Conjunto 140 e 141 - Brooklin Paulista, São Paulo, Estado de São Paulo - Brasil. O controle acionário (gerência efetiva nos negócios) da Seguradora é exercido pela Argo Financial Holding (Brazil) Limited, que detém 100% do capital social da Seguradora. A Seguradora tem por objeto social operar com seguros de danos em todo território nacional, sobretudo nos seguintes grupos de ramos: • Patrimonial; • Responsabilidades; • Automóveis (convênio DPVAT); • Transportes; e • Riscos financeiros. A Seguradora está exposta a riscos que são provenientes de suas operações e que podem afetar seus objetivos estratégicos e financeiros que estão divulgados na Nota Explicativa nº 4. As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com o plano de contas da Circular SUSEP nº 17/15 e alterações posteriores, os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante "Práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela SUSEP". A Seguradora efetuou a segregação de itens patrimoniais em ativo ou passivo circulante quando estes atendem às seguintes premissas: • Espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decorrer normal do ciclo operacional da Seguradora (12 meses); • Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado; • Espera-se que seja realizado até doze meses após a data do balanço; ou • E caixa ou equivalente líquido de pelo menos próximo a 2x. **2. Base de elaboração e apresentação das demonstrações financeiras:** **2.1. Declaração de conformidade:** As demonstrações financeiras compreendem os balanços patrimoniais, a demonstração de resultado, a demonstração das mutações do patrimônio líquido, a demonstração do resultado abrangente e a demonstração dos fluxos de caixa da Seguradora, conforme legislação em vigor. Em 30 de julho de 2015, foi emitida a Circular SUSEP nº 517 que dispõe sobre as alterações das normas contábeis a serem observadas pelas entidades abertas de previdência complementar, sociedades de capitalização, sociedades seguradoras e resseguradoras locais, com efeitos retroativos a partir de 1º de janeiro de 2015. Nesta forma, as demonstrações financeiras foram elaboradas conforme a norma contábil emitida pela Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores, os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante "Práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela SUSEP". A Seguradora efetuou a segregação de itens patrimoniais em ativo ou passivo circulante quando estes atendem às seguintes premissas: • Espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decorrer normal do ciclo operacional da Seguradora (12 meses); • Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado; • Espera-se que seja realizado até doze meses após a data do balanço; ou • E caixa ou equivalente líquido de pelo menos próximo a 2x. **2.2. Base de elaboração e apresentação das demonstrações financeiras:** **2.1. Declaração de conformidade:** As demonstrações financeiras compreendem os balanços patrimoniais, a demonstração de resultado, a demonstração das mutações do patrimônio líquido, a demonstração do resultado abrangente e a demonstração dos fluxos de caixa da Seguradora, conforme legislação em vigor. Em 30 de julho de 2015, foi emitida a Circular SUSEP nº 517 que dispõe sobre as alterações das normas contábeis a serem observadas pelas entidades abertas de previdência complementar, sociedades de capitalização, sociedades seguradoras e resseguradoras locais, com efeitos retroativos a partir de 1º de janeiro de 2015. Nesta forma, as demonstrações financeiras foram elaboradas conforme a norma contábil emitida pela Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores, os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante "Práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela SUSEP". A Seguradora efetuou a segregação de itens patrimoniais em ativo ou passivo circulante quando estes atendem às seguintes premissas: • Espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decorrer normal do ciclo operacional da Seguradora (12 meses); • Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado; • Espera-se que seja realizado até doze meses após a data do balanço; ou • E caixa ou equivalente líquido de pelo menos próximo a 2x. **2.3. Base para mensuração:** As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com o plano de contas da Circular SUSEP nº 17/15 e alterações posteriores, os pronunciamentos técnicos, mensuradas de acordo com as determinações da SUSEP e CNSP 2.4. **Continuidade:** A Administração considera que a Seguradora possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem o conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade da Seguradora de continuar operando. Portanto, as demonstrações financeiras foram preparadas com base nesse princípio. **2.5. Moeda funcional e de apresentação:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional da Seguradora. Exceto quando indicado, as informações estão expressas em milhares de reais (R\$'000) e arredondadas para cima ou para baixo, conforme o caso. **2.6. Uso de estimativas e julgamentos:** Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administração é requerida a usar seu julgamento na determinação de estimativas que levam em consideração pressupostos e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. Estimativas e premissas são revistas periodicamente. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados. Informações sobre áreas em que o uso de premissas e estimativas é significativo para as demonstrações financeiras e nas quais, portanto, existe um risco significativo de ajuste material durante o próximo exercício, estão incluídas nas seguintes notas explicativas: • Ativos financeiros; • Crédito das operações com seguros e resseguros; e • Provisões técnicas. **2.7. Normas, alterações e interpretações de normas existentes que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Seguradora:** Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 - Instrumentos Financeiros, que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substituiu a IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, sendo por redução ao valor recuperável e contabilização de hedge. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, não sendo permitida a aplicação antecipada. O IASB permite duas possibilidades para a adoção em empresas cuja atividade seja de seguros: (i) *Deferral Approach* - isenção temporária e (ii) *Overlay Approach* - equalização dos efeitos e prazos nos resultados até 2021. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Seguradora, não causando, no entanto, nenhum impacto relevante sobre os valores atualmente registrados. O CPC convergiu para esse novo pronunciamento e emitiu o CPC 48 - Instrumentos Financeiros, com adoção para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data. A SUSEP ainda não se pronunciou sobre esse normativo. O IFRS 17 - Contratos de Seguros (emitido em maio de 2017) estabelece o princípio para reconhecimento, mensuração e apresentação de obrigações de contratos de seguros emitidos. Também requer princípios similares a serem aplicados aos contratos de resseguro detidos e contratos de investimento com características de participação discriminatória emitidos. O objetivo é garantir que as entidades forneçam informações relevantes de forma a que fielmente represente esses contratos. O IFRS 17 é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2022, sendo permitida a aplicação antecipada. Não há outras normas IFRS ou interpretações que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Seguradora. **3. Resumo das principais práticas contábeis:** As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras. **3.1. Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa são ativos financeiros numerário disponível em caixa, em contas bancárias e investimentos financeiros, com vencimento inferior a 90 dias a contar da data de aquisição, de alta liquidez ou com baixo risco de variação no valor justo de mercado. **3.2. Ativos financeiros:** Um ativo financeiro é classificado no montante do reconhecimento inicial, de acordo com as seguintes categorias: • Valor justo por meio do resultado; • Mantidos até o vencimento; • Disponíveis para venda; e • Empréstimos e recebíveis. A Administração, por meio de sua Política de Investimentos Financeiros, determina a classificação dos ativos financeiros na data de aquisição, considerando a sua estratégia de investimentos, que leva em consideração o gerenciamento dos fluxos de caixa de curto e longo prazo. Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. A Seguradora gerencia tais invest-

imentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos, de acordo com a gestão de riscos e estratégia de investimentos. Esses ativos são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período. **3.2. Ativos financeiros mantidos até o vencimento:** São classificados nessa categoria caso a Seguradora tenha a intenção e a capacidade de manter esses ativos financeiros até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são registrados pelo custo amortizado deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. **3.2.3. Ativos financeiros disponíveis para venda:** Após o reconhecimento inicial, eles são medidos pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido. Quando um investimento é baixado, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado. **3.2.4. Empréstimos e recebíveis:** Incluem-se nessa categoria os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado de negociação ativa e que não são negociados com frequência no mercado de prêmios a receber de segurados, são classificados pela Seguradora nesta categoria e são mensurados pelo valor do prêmio emitido. Os outros recebíveis da Seguradora compreendem as demais contas a receber. Todos os recebíveis são avaliados para identificar perda de seu valor recuperável a cada data de balanço. A Seguradora não possui empréstimos registrados no período de apresentação das demonstrações financeiras. **3.2.5. Instrumentos financeiros derivativos:** A Seguradora não possui instrumentos financeiros derivativos na data de encerramento das demonstrações financeiras, nem efetuou transações com instrumentos financeiros derivativos durante o exercício. **3.2.6. Determinação do valor justo:** Os valores justos dos investimentos em cotações públicas são registrados com base em preços de negociação. Para os demais investimentos, o valor justo é determinado com base em preços de mercado estabelecidos pelo valor justo por meio de técnicas de avaliação, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela Administração da própria Seguradora. O CPC 39 - Instrumentos financeiros, também requer a divulgação dos ativos por níveis, que estão relacionados à precificação do valor justo de cada ativo (Vide Nota Explicativa nº 6), sendo eles: • Nível 1: títulos com cotação em mercado ativo; • Nível 2: títulos não cotados nos mercados abrangidos; no entanto, os dados de preços são observáveis; • Nível 3: títulos que não possuem valor justo determinado com base em um mercado observável. **3.2.7. Recuperabilidade de ativos financeiros:** Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro. A evidência objetiva de que os ativos financeiros (incluindo títulos patrimoniais) perderam valor pode incluir: o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência, ou o desaparecimento de um mercado ativo para o título. Além disso, para um instrumento patrimonial, um declínio significativo ou prolongado em seu valor justo abaixo do seu custo é evidência objetiva de perda por imparidade de ocorrência de eventos adversos que afetam o valor justo do ativo. As reflexões em conta reduzidor do ativo correspondente. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição da perda de valor é revertida e registrada no resultado. A Seguradora avalia a cada data de balanço se há evidência objetiva de perda ou desvalorização nos ativos financeiros classificados como disponíveis para venda. A perda mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor na data-base, menos quaisquer perdas registradas previamente, é removida do patrimônio líquido e reconhecida no resultado do período. **3.2.8. Redução ao valor recuperável de ativos:** A Seguradora constitui redução do valor recuperável de prêmios a receber direito através de estudo técnico baseado em histórico de cancelamento de prêmios por inadimplência, com base nos últimos 30 meses. A Seguradora atualiza este estudo técnico nas datas-base 30 de junho e 31 de dezembro, quando da elaboração das demonstrações financeiras. A Seguradora constitui a redução ao valor recuperável para prêmios de coseguros aceitos vencidos acima de 60 dias. Para operações com resseguradoras, constitui redução ao valor recuperável para os sinistros pendentes acima de 180 dias. **3.2.9. Recuperabilidade de ativos não financeiros:** Ativos sujeitos a depreciação ou amortização, são avaliados para recuperabilidade quando ocorrem eventos ou circunstâncias que indiquem que o valor contábil do ativo não seja recuperável. É reconhecida uma perda por imparidade pelo montante no qual o valor contábil do ativo exceda seu valor recuperável, que é o maior valor entre o preço líquido de venda e seu valor de uso. Uma perda por imparidade é revertida se houver mudança na data de preparação utilizadas para determinar o valor recuperável e é revertida somente na extensão em que o valor de contabilização do ativo não exceda o valor de contabilização que teria sido determinado, líquido de depreciação e amortização. **3.3. Composição de ativos e passivos de resseguros:** Os ativos e passivos decorrentes dos contratos de resseguros são apresentados de forma bruta, segregando os direitos e obrigações entre as partes, uma vez que a existência dos referidos contratos não exime a Seguradora de honrar suas obrigações perante aos segurados. Os passivos são compostos, basicamente, por prêmios de resseguros cedidos, líquidos de comissões incorridas na operação, e os ativos representam valores a receber ou a recuperar dos resseguradores em função de ocorrência de eventos adversos que afetam o valor justo do ativo. Compreendem ainda

continuação

31 de dezembro de 2019					
Rating - Standard & Poor's/Mood's/Fitch		Sem rating		Total	
Aa1 - Aa2 - Aa3	AAA	AAA	(**)		
brBB-	Aa3	AAA	(**)		
Ativos financeiros					
Ao valor justo por meio do resultado					
Quotas de outros fundos de investimentos especialmente constituídos (DPVAT)					
				73.643	73.643
Disponíveis para a venda					
				178.067	5.179
				24.653	207.899
Letras financeiras do tesouro - LFT					
112.303				-	112.303
Letras do tesouro nacional - LTN					
12.214				-	12.214
Letras financeiras - LF					
- 2.030				2.145	- 4.175
Notas tesouro nacional - NTN					
53.550				-	53.550
Nota Comercial					
				- 1.018	- 1.018
Debêntures					
- 3.149				21.490	- 24.639
Empréstimos e recebíveis					
				-	- 139.773
Créditos das operações com seguros e resseguros (*)					
				-	125.387
Outros créditos operacionais					
				-	159
Títulos e créditos a receber (**)					
				-	14.227
Total do circulante e não circulante					
				178.067	5.179
				24.653	213.416
				421.315	421.315

(*) Os ratings para os créditos de resseguro estão identificados na nota 8.1. (**) Os títulos e créditos a receber são compostos pelos "outros créditos", "outros valores e bens", "despesas antecipadas" e "créditos tributários e previdenciários". (***) Os ativos classificados na categoria "Sem rating" compreendem, substancialmente, valores a serem recebidos de segurados que não possuem ratings de créditos individuais.

31 de dezembro de 2018					
Rating - Standard & Poor's/Mood's/Fitch		Sem rating		Total	
Aa1 - Aa2 - Aa3	A+	AAA	(**)		
brBB-	Aa3	A+ <td>AAA</td> <td>(**)</td> <td></td>	AAA	(**)	
Ativos financeiros					
Ao valor justo por meio do resultado					
Certificados de depósitos bancários - CDB					
				- 3.335	- 3.335
Quotas de outros fundos de investimentos especialmente constituídos (DPVAT)					
				-	73.874
Disponíveis para a venda					
144.329				14.725	655
				7.654	167.363
Letras financeiras do tesouro - LFT					
87.896				-	87.896
Letras do tesouro nacional - LTN					
3.093				-	3.093
Letras financeiras - LF					
- 1.991				- 2.150	- 4.141
Notas tesouro nacional - NTN					
53.340				-	53.340
Nota comercial					
- 2.001				-	- 2.001
Debêntures					
- 10.733				655	5.504
Empréstimos e recebíveis					
				-	96.657
Créditos das operações com seguros e resseguros (*)					
				-	86.841
Outros créditos operacionais					
				-	85
Títulos e créditos a receber (**)					
				-	9.731
Total do circulante e não circulante					
				144.329	18.060
				655	7.654
				170.531	341.229

(*) Os ratings para os créditos de resseguro estão identificados na nota 8.1. (**) Os títulos e créditos a receber são compostos pelos "outros créditos", "outros valores e bens" e "créditos tributários e previdenciários". (***) Os ativos classificados na categoria "Sem rating" compreendem, substancialmente, valores a serem recebidos de segurados que não possuem ratings de crédito individuais. 4.2. Gestão de riscos financeiros: A Seguradora define risco financeiro como risco de mercado e risco de liquidez. Esses riscos surgem de posições mantidas em ativos financeiros divididos em títulos de renda fixa públicos e privados, e oscilações em quotas de fundos de investimento. Para mitigar os riscos financeiros significativos, a Seguradora utiliza uma abordagem de gestão de ativos e passivos, considerando principalmente os vencimentos e a estrutura de classes dos passivos, em comparação com os ativos financeiros. Consideram-se também os requerimentos regulatórios no Brasil e o ambiente macroeconômico. Os métodos desse gerenciamento de ativos e passivos avaliam o desempenho das carteiras de ativos e o horizonte de liquidação das obrigações originadas de contratos de seguros e passivos financeiros em curto e longo prazos. A política de gestão de risco de liquidez leva em consideração a necessidade de recursos de caixa e controles internos operacionais eficientes e dinâmicos para honrar os compromissos assumidos. Consequentemente, a política tem o compromisso de honrar os passivos de seguros e passivos financeiros até o vencimento. A ferramenta utilizada pela Seguradora para avaliação do risco de liquidez é a gestão do fluxo de caixa operacional considerando o casamento dos ativos e passivos no curto e longo prazos. A Administração avalia periodicamente o resultado desse estudo e realiza sua estratégia de investimentos quando necessário. A tabela abaixo analisa os ativos e passivos financeiros da Seguradora, por faixa de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento:

Negociação	31/12/19		31/12/18	
	Menos de um ano	Mais de um ano	Menos de um ano	Mais de um ano
Ativos				
Caixa e bancos	10.296	-	3.507	-
Títulos de renda fixa	21.260	186.639	10.198	160.500
Quotas de fundos de investimento	73.643	-	73.874	-
Prêmios a receber	86.969	24.898	65.383	13.751
Operações com seguradoras e resseguradoras	13.520	-	7.707	-
Ativos de resseguros	56.349	17.441	37.645	13.844
Títulos e créditos a receber	11.295	1.859	7.327	1.629
Custos de aquisição diferidos	22.711	12.169	15.637	8.053
Outros créditos operacionais e outros valores e bens e despesas antecipadas	1.232	-	860	-
Total dos ativos	297.275	243.006	222.138	197.777
	31/12/19	31/12/18		
Negociação	Menos de um ano	Mais de um ano	Menos de um ano	Mais de um ano
Passivos				
Fornecedores e outras contas a pagar	20.302	2.369	20.118	1.721
Comissões a pagar	23.870	-	14.911	40,6%
Operações com seguradoras e resseguradoras	46.847	-	27.054	-
Prêmios a restituir	647	-	239	-
Provisões técnicas de seguros	294.143	66.189	232.073	51.358
Depósito de terceiros	9.533	-	4.982	-
Outros débitos	-	177	-	173
Total dos passivos	395.342	68.735	299.377	53.252

Os títulos de renda fixa acima de um ano incluem R\$ 128.605 (2018 - R\$ 133.464) de Títulos Públicos (Letras do Tesouro Nacional, Letras Financeiras do Tesouro e Notas do Tesouro Nacional) que possuem liquidez imediata. As provisões técnicas registradas em curto prazo estão suficientemente cobertas pelos títulos públicos, conforme mencionado na Nota 13.3. A Seguradora mantém os títulos públicos com vencimentos superiores a 365 dias, porém estão classificados como "Disponível para Venda", podendo ser resgatados a qualquer momento para cumprir com os compromissos de curto prazo. A política de gestão de riscos financeiros tem como princípio assegurar que limites apropriados de risco sejam seguidos para garantir que riscos significativos originados de grupos individuais de emissores não venham a impactar os resultados de forma adversa. O risco de taxa de juros é inversamente correlacionado às mudanças nas taxas de juros de mercado para os ativos financeiros com taxas pré-fixadas. Consequentemente, caso as taxas de juros sejam reduzidas em períodos futuros o valor justo desses ativos tende a subir, e vice-versa. A Seguradora optou por minimizar o risco de crédito das contrapartes, pela escolha de ativos de baixíssimo risco, sendo que atualmente a carteira de investimentos é basicamente composta por títulos públicos federais e fundos de investimentos que aplicam em títulos públicos federais. A tabela a seguir apresenta uma análise de sensibilidade para riscos sobre ativos financeiros designados a valor justo por meio do resultado exceto DPVAT, e os disponíveis para venda, levando em consideração a melhor estimativa da Administração sobre uma razoável mudança esperada destas variáveis e impactos potenciais sobre o resultado do período e sobre o patrimônio líquido da Seguradora. O impacto apresentado é uma combinação das variáveis taxa de juros e inflação.

31 de dezembro de 2019					
Nível de Curva	Valor mercado	Ajuste mercado	Valor contábil/ mercado	%	Taxa de juros
	73.643			26,2%	
Disponível para venda					
1	112.312	(9)	112.303	39,9%	Selic
2	4.163	(8)	4.175	1,5%	CDI
1	12.220	(6)	12.214	4,3%	PRE
1	16.408	114	16.522	9,9%	PRE
1	32.123	4.905	37.028	13,2%	IPCA
2	1.018	-	1.018	0,4%	CDI
2	24.757	(118)	24.639	8,8%	CDI 102,11-106,16% a.a.
Total	203.021	4.878	207.899	73,8%	
Total dos ativos	276.664	4.878	281.542	100,0%	
Circulante			94.903		
Não Circulante			186.639		

31 de dezembro de 2018					
Nível de Curva	Valor mercado	Ajuste mercado	Valor contábil/ mercado	%	Taxa de juros
2	73.874	-	73.874	30,2%	CDI
Total	77.209		77.209	31,6%	
Disponível para venda					
1	87.910	(14)	87.896	35,9%	Selic
2	4.135	6	4.141	1,7%	CDI
1	3.079	14	3.093	1,3%	PRE
1	21.977	237	22.214	9,1%	PRE
1	28.618	2.508	31.126	12,7%	IPCA
2	2.001	-	2.001	0,8%	CDI
2	16.749	143	16.892	6,9%	CDI 104,7-114,6% a.a.
Total	164.459	2.894	167.353	68,4%	
Total dos ativos	241.678	2.894	244.572	100,0%	
Circulante			84.072		
Não circulante			160.500		

(*) O valor de mercado das quotas de fundos de investimento financeiro foi apurado com base nos valores de quotas fornecido pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A. O valor de mercado dos títulos públicos, classificados como "disponíveis para venda", foi calculado com base no "Preço Unitário de Mercado" em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, informado pelo Banco Central do Brasil, por meio do seu site. Para os certificados de depósitos bancários - CDB, Debêntures e Letras Financeiras, o valor de mercado é apurado com base na valorização do CDI, constantes no relatório da Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos - CETIP. (***) Letras Financeiras emitidas por Banco Daycoval, Banco Renault, Banco ABC, Banco Votantim e Caixa Econômica Federal. (***) Debêntures emitidas por instituições privadas, dentre as quais se destacam: Lojas Americanas, Eletropaulo, MRV Engenharia, Copasa e Localiza. Durante o exercício, não houve reclassificações entre as categorias de títulos e valores mobiliários. Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2019 e de 2018 não haviam contratos envolvendo operações de "swap", opções ou outros instrumentos financeiros derivativos na Seguradora. A Seguradora não possui ativos financeiros classificados em nível 3 em 31 de dezembro de 2019 e de 2018.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - 31 de Dezembro de 2019 (Em milhares de reais)

2.2.1. Análise de sensibilidade financeira da Seguradora:

31 de dezembro de 2019	Valorização em 2,0% na SELIC		Desvalorização em 2,0% na SELIC	
	Resultado Financeiro	Impacto no Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Impacto no Patrimônio Líquido
Título				
Letras financeiras do tesouro - LFT	2.246	1.235	(2.246)	(1.235)
Letras do tesouro nacional - LTN	244	134	(244)	(134)
Letras financeiras - LF	84	46	(84)	(46)
Notas do tesouro nacional - NTN	1.071	589	(1.071)	(589)
Nota comercial	20	11	(20)	(11)
Debêntures	493	271	(493)	(271)
Total	4.158	2.287	(4.158)	(2.287)

31 de dezembro de 2018	Valorização em 2,0% na SELIC		Desvalorização em 2,0% na SELIC	
	Resultado Financeiro	Impacto no Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Impacto no Patrimônio Líquido
Título				
Letras financeiras do tesouro - LFT	1.759	966	(1.759)	(966)
Letras financeiras - LF	83	46	(83)	(46)
Letras do tesouro nacional - LTN	62	34	(62)	(34)
Debêntures	338	186	(338)	(186)
Notas do tesouro nacional - NTN	1.067	587	(1.067)	(587)
Certificados de depósitos bancários - CDB	67	37	(67)	(37)
Total	3.376	1.856	(3.376)	(1.856)

Os resultados destas análises são utilizados para gestão desses riscos e para o entendimento do impacto sobre os resultados e sobre o patrimônio líquido em condições normais e em condições de stress. Esses testes levam em consideração cenários históricos e cenários de condições de mercado previstos para períodos futuros e a Administração utiliza esses resultados no processo de decisão, planejamento e também para identificação de riscos financeiros específicos originados de certos ativos e passivos financeiros detidos pela Seguradora. 4.3. Gestão do risco de seguro: Pela natureza intrínseca de um contrato de seguro, o risco de seguro apresenta características de aleatoriedade e sua previsibilidade é baseada em técnicas estatístico-atuariais. Como parte de sua política de gestão de riscos, a Seguradora possui critérios de aceitação e de precificação específicos para cada linha de negócio que buscam minimizar riscos de anti-seleção e garantir um nível de rentabilidade adequado frente aos riscos assumidos. Para um grupo de contratos de seguro onde a teoria da probabilidade é aplicada para a precificação e provisionamento, a Administração entende que o principal risco transferido é o risco de que sinistros avisados e os pagamentos de benefícios resultantes desses eventos excedam o valor contábil dos passivos de contratos de seguros. A Administração da Seguradora age ativamente sobre a gestão dos passivos de contratos de seguros, definindo políticas operacionais e efetuando análises de situações que exigem alto grau de julgamento acerca da liquidação de sinistros específicos e sobre a avaliação dos saldos provisionados para fazer frente aos passivos de contratos de seguros. A Seguradora utiliza estratégias de diversificação de riscos e programas de resseguro com resseguradoras que possuem rating de risco de crédito de qualidade, de forma que o resultado adverso desses eventos seja minimizado. Os fatores que minimizam a volatilidade do risco de seguro incluem a diversificação de risco, tipo do risco, questões geográficas e o tipo de indústria, fator relevante para os ramos de Riscos Especiais. O quadro abaixo demonstra a segmentação dos prêmios de seguros das carteiras, por percentual ressegurado:

31 de dezembro de 2019			
Prêmios emitidos líquidos	Parcela resseg.	Prêmios retidos pela seguradora	% Prêmios resseg.
17.080	(3.138)	13.942	81,6%
80.062	(7.221)	72.841	91,0%
8.933	-	8.933	100,0%
154.743	(18.255)	136.488	88,2%
22.076	(21.629)	447	2,0%
282.894	(50.243)	232.651	82,2%

31 de dezembro de 2018			
Prêmios emitidos líquidos	Parcela resseg.	Prêmios retidos pela seguradora	% Prêmios resseg.
12.123	(2.832)	9.291	76,7%
72.004	(7.169)	64.835	90,0%
18.996	-	18.996	100,0%
100.893	(9.203)	91.690	90,9%
28.448	(27.371)	1.077	3,8%
232.470	(46.575)	185.895	80,0%

4.3.1. Análise de sensibilidade - sinistros: O quadro abaixo demonstra os impactos no patrimônio líquido e resultado, decorrentes de uma piora e/ou melhora nos sinistros ocorridos na Seguradora:

31 de dezembro de 2019					
Piora	5 p.p.		Melhora		5 p.p.
	230.478	230.478	230.478	230.478	
(134.008)	(127.917)	(109.643)	(115.734)		
Índice de sinistralidade	58,1%	55,5%	47,6%	50,2%	
Impacto no PL e no resultado (bruto)	(12.183)	(6.091)	12.183	6.091	
Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos)	(6.700)	(3.350)	6.700	3.350	

31 de dezembro de 2018					
Piora	5 p.p.		Melhora		5 p.p.
	191.093	191.093	191.093	191.093	
(86.441)	(82.512)	(70.724)	(74.653)		
Índice de sinistralidade	45,2%	43,2%	37,0%	39,1%	
Impacto no PL e no resultado (bruto)	(7.858)	(3.929)	7.858	3.929	
Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos)	(4.322)	(2.161)	4.322	2.161	

31 de dezembro de 2019					
Piora	5 p.p.		Melhora		5 p.p.
	193.607	193.607	193.607	193.607	
(99.582)	(95.055)	(81.476)	(86.003)		
Índice de sinistralidade	51,4%	49,1%	42,1%	44,4%	
Impacto no PL e no resultado (bruto)	(9.053)	(4.526)	9.053	4.526	
Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos)	(4.979)	(2.490)	4.979	2.490	

31 de dezembro de 2018					
Piora	5 p.p.		Melhora		5 p.p.
	166.388	166.388	166.388	166.388	
(78.271)	(74.713)	(64.004)	(67.597)		
Índice de sinistralidade	47,0%	44,9%			

13. Depósito de terceiros: Composição dos depósitos de terceiros por decurso de prazo:

	31/12/2018	31/12/2019
Até 30 dias	3.505	1.814
31 a 60 dias	933	1.220
61 a 120 dias	925	915
121 a 180 dias	1.124	105
181 a 365 dias	1.633	684
mais de 365 dias	1.412	243
Total	9.533	4.982

14. Provisões técnicas:

	31 de dezembro de 2019			31 de dezembro de 2018		
	Bruto de resseguro	Parcela resseguro (*)	Valor líquido	Bruto de resseguro	Parcela resseguro (*)	Valor líquido
Provisão de prêmios não ganhos	172.625	(36.639)	135.986	125.475	(27.049)	98.426
Provisão de prêmios não ganhos - RVNE	13.725	(2.341)	11.384	9.077	(1.451)	7.626
Sinistros a liquidar	83.500	(29.668)	53.832	66.479	(19.716)	46.763
Provisão de IBNR	73.763	(284)	73.479	72.678	(463)	72.215
Provisão de IBNeR	4.054	(544)	3.510	2.463	(245)	2.218
Provisão de despesas relacionadas	11.929	(4.254)	7.675	6.954	(2.565)	4.389
Outras provisões técnicas	736	-	736	305	-	305
Total	360.332	(73.790)	286.542	283.431	(51.489)	231.942

Circulante
Não circulante
(*) Refere-se ao ativo de resseguro - provisões técnicas.

14.1. Movimentação das provisões técnicas:

	Provisão de prêmios não ganhos			Provisão de prêmios não ganhos - RVNE			Sinistros a liquidar			Provisão de despesas relacionadas			Provisão de IBNR			Provisão de IBNeR			Outras provisões técnicas			Total
	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	31/12/2018	31/12/2019	Variação	
Saldo em 31/12/2018	125.475	9.077	66.479	6.954	72.678	2.463	305	283.431	66.668	110.866	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844
(+) Adições decorrentes de prêmios emitidos	160.804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Diferimento pelo risco decorrido	(113.533)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Sinistros avisados	-	-	86.355	42.181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+/-) Ajuste de estimativa	(121)	4.648	36.321	(20.702)	1.085	1.591	431	232.073	(37.645)	(122.159)	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844
(-) Pagamento de sinistros	-	-	(105.655)	(16.504)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31/12/2019	172.625	13.725	83.500	11.929	73.763	4.054	736	360.332	66.668	110.866	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844	6.122	45.844

14.2. Tabela de desenvolvimento de sinistros: As tabelas abaixo demonstram a atual estimativa dos sinistros ocorridos comparada com as correspondentes estimativas de anos anteriores. Partindo do ano em que o sinistro ocorreu e o montante estimado neste mesmo período, na primeira linha do quadro abaixo, é apresentado como este montante varia no decorrer dos anos, conforme obtidos informações mais precisas sobre a frequência e severidade do sinistro à medida que os sinistros são avisados. a) Sinistros administrativos - Provisões e pagamentos - bruto de resseguro:

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	57.098	96.418	54.237	58.435	63.408	113.030	442.656	360.240	264.004	207.036	154.890	108.612
Dois anos mais tarde	50.692	90.738	51.143	54.426	67.965	-	314.964	253.600	197.491	152.526	57.838	-
Três anos mais tarde	55.049	91.422	51.021	56.108	-	-	253.600	197.491	152.526	57.838	-	-
Quatro anos mais tarde	54.753	86.748	55.990	-	-	-	197.491	152.526	57.838	-	-	-
Cinco anos mais tarde	65.827	86.699	-	-	-	-	152.526	57.838	-	-	-	-
Cinco anos mais tarde	57.838	-	-	-	-	-	57.838	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2019	57.838	86.699	55.990	56.108	67.965	113.030	437.630	360.240	264.004	207.036	154.890	108.612

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	27.096	45.108	30.684	32.255	40.252	80.344	255.539	271.937	229.347	193.326	143.988	100.878
Dois anos mais tarde	42.913	68.843	46.172	50.806	63.003	-	239.347	193.326	143.988	100.878	41.166	-
Três anos mais tarde	49.059	73.051	47.810	52.988	-	-	193.326	143.988	100.878	41.166	-	-
Quatro anos mais tarde	51.611	74.828	52.623	-	-	-	143.988	100.878	41.166	-	-	-
Cinco anos mais tarde	63.100	76.074	-	-	-	-	100.878	41.166	-	-	-	-
Cinco anos mais tarde	54.256	-	-	-	-	-	41.166	-	-	-	-	-
Posição em 31/12/2019	54.256	76.074	52.623	52.988	63.203	80.344	379.458	306.292	249.129	193.326	143.988	100.878

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	1.102	1.687	1.449	1.043	1.318	1.751	8.350	8.350	8.350	8.350	8.350	8.350
Dois anos mais tarde	2.550	2.361	2.189	1.101	2.100	-	10.301	10.301	10.301	10.301	10.301	10.301
Três anos mais tarde	3.294	3.669	3.233	6.062	-	-	16.258	16.258	16.258	16.258	16.258	16.258
Quatro anos mais tarde	4.085	4.661	4.208	-	-	-	12.954	12.954	12.954	12.954	12.954	12.954
Cinco anos mais tarde	5.051	5.452	-	-	-	-	10.503	10.503	10.503	10.503	10.503	10.503
Cinco anos mais tarde	15.528	-	-	-	-	-	15.528	15.528	15.528	15.528	15.528	15.528
Posição em 31/12/2019	15.528	5.452	4.208	6.062	2.100	1.751	35.101	35.101	35.101	35.101	35.101	35.101

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	1.012	1.588	1.302	1.096	1.438	1.691	8.127	8.127	8.127	8.127	8.127	8.127
Dois anos mais tarde	1.371	2.082	2.052	1.131	2.090	-	8.726	8.726	8.726	8.726	8.726	8.726
Três anos mais tarde	2.052	3.176	3.019	3.740	-	-	11.987	11.987	11.987	11.987	11.987	11.987
Quatro anos mais tarde	2.796	3.864	3.798	-	-	-	10.458	10.458	10.458	10.458	10.458	10.458
Cinco anos mais tarde	3.313	4.227	-	-	-	-	7.540	7.540	7.540	7.540	7.540	7.540
Cinco anos mais tarde	6.445	-	-	-	-	-	6.445	6.445	6.445	6.445	6.445	6.445
Posição em 31/12/2019	6.445	4.227	3.798	3.740	2.090	1.691	21.991	21.991	21.991	21.991	21.991	21.991

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	1.130	1.859	2.021	1.910	2.114	2.391	10.571	10.571	10.571	10.571	10.571	10.571
Dois anos mais tarde	1.476	2.189	2.052	1.131	2.090	-	11.987	11.987	11.987	11.987	11.987	11.987
Três anos mais tarde	1.582	1.885	2.099	-	-	-	10.458	10.458	10.458	10.458	10.458	10.458
Quatro anos mais tarde	1.979	2.440	-	-	-	-	7.540	7.540	7.540	7.540	7.540	7.540
Cinco anos mais tarde	2.472	-	-	-	-	-	6.445	6.445	6.445	6.445	6.445	6.445
Posição em 31/12/2019	2.472	2.440	2.099	2.041	1.114	39	8.408	8.408	8.408	8.408	8.408	8.408

Incidido em	Anterior						Total					
	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/14	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19
Um ano mais tarde	1.446	1.521	1.023	786	208	14	4.998	4.998	4.998	4.998	4.998	4.998
Dois anos mais tarde	5.419	3.308	2.722	4.282	1.184	1.666	21.707	21.707	21.707	21.707	21.707	21.707
Três anos mais tarde	5.433	2.639	2.496	2.644	652	-	16.668	16.668	16.668	16.668	16.668	16.668
Quatro anos mais tarde	5.019	5.365	947	3.102	3.599	-	11.066	11.066	11.066	11.066	11.066	11.066
Cinco anos mais tarde	11.66%	8.34%	1.97%	5.63%	-5.79%	-	6.122	6.122	6.122	6.122	6.122	6.122
Total	-92,90%	-69,05%	-65,57%	-82,79%	-37,26%	-	6.122	6.122	6.122	6.122	6.122	6.122

14.3. Cobertura das provisões técnicas:

	31/12/2019	31/12/2018
Provisões técnicas	360.332	283.431
Parcela ressegurada	(44.266)	(26.197)
Custo de aquisição diferidos	(18.600)	(12.264)
Direitos creditórios	(78.471)	(52.179)
Provisões do consórcio DPVAT	(73.527)	(73.821)
Total a ser coberto	145.468	118.970
Títulos públicos federais	178.067	144.328
Títulos privados	29.832	26.369
Suficiência - R\$	62.432	51.728
Suficiência - %	42,92%	43,48%
Capital de risco* (vide nota 15-c)	67.611	48.464
20% sobre capital de risco	13.522	9.693
Liquidez em relação ao capital de risco	48.910	42.035

(*) O Capital de risco é calculado conforme Anexo V da Resolução CNSP nº 321/15, alterada pela Resolução CNSP nº 343/16 considerando o efeito redutor da correlação entre os riscos de crédito, operacional e subscrição. 15. Passivos contingentes: A Seguradora mantém questionamento judicial em relação à possibilidade de restituição do PIS e da COFINS incidente sobre as receitas financeiras pago nos últimos 5 anos, cuja probabilidade foi avaliada pelos assessores jurídicos como possível. A Argo questiona judicialmente a legalidade e a constitucionalidade da incidência do PIS e da COFINS sobre as receitas financeiras, no entanto, procede efetuando os pagamentos normalmente. A Seguradora possui processos de sinistros em fase inicial de demanda judicial registrados na conta "Sinistros a liquidar judiciais" no montante de R\$ 42.689 (2018 - R\$ 22.515), líquidos de consórcios. Os passivos contingentes decorrem basicamente, de negativa de pagamento de indenizações oriundos de itens não cobertos na ap