

INOVAÇÃO, EFICIÊNCIA E EXCELÊNCIA.

Três Vetores que asseguram o Nosso Crescimento.

APÓLICES EMITIDAS

2018 43.185
2019 129.155
2020 140.039



CORRETORES PARCEIROS

2018 3.102
2019 3.641
2020 4.352



SOMOS TOP 5

Responsabilidade Civil Profissional*, Transporte e Bike

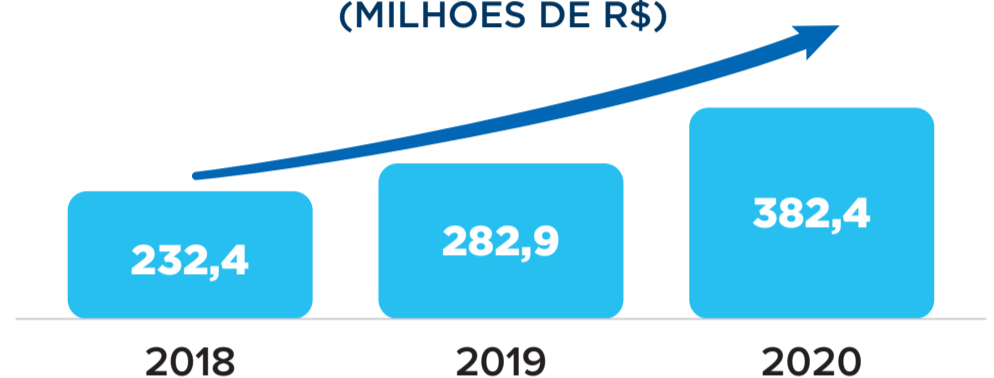
*Abrangência em mais de 40 profissões



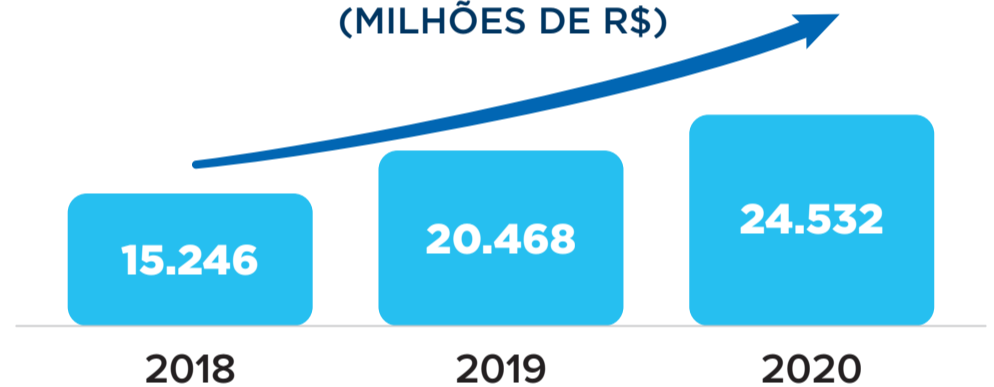
DEMONSTRATIVO FINANCEIRO 2020

comparativo três últimos anos

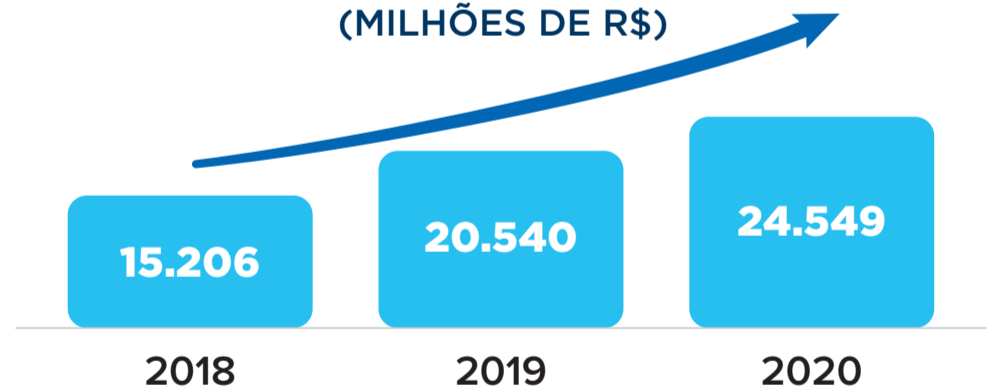
PRÊMIOS EMITIDOS (MILHÕES DE R\$)



RESULTADO OPERACIONAL (MILHÕES DE R\$)



RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS (MILHÕES DE R\$)



SEGMENTOS



Transportes Nacional e Internacional



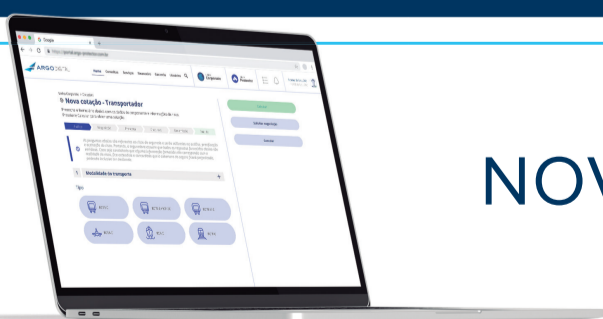
Property e Engenharia



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

☎ 4000 1246 (Regiões Metropolitanas) | 0800 942 2746 (Demais localidades)
 in Argo Seguros @ ArgoSeguros f ArgoSegurosBrasil ▶ Argo Seguros

continuação

administradores e reconhecidos no resultado do período na medida em que são incorridos. Benefícios por desligamento: Adicionalmente, a Seguradora concede benefícios de seguro saúde para funcionários desligados por prazo determinado na convenção sindical, sendo: a) por mais 30 dias com mais de 5 anos de trabalho na mesma empresa; b) por mais 60 dias com mais de 5 e até 10 anos de trabalho na mesma empresa; c) por mais 90 dias com mais de 10 anos de trabalho na mesma empresa. **3.16. Ativos e passivos contingentes, obrigações legais, fiscais e previdenciárias:** Uma provisão é reconhecida em função de um evento passado, e se a mesma possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Seguradora, com relação às probabilidades de perda. Essas são provisionadas quando mensuráveis e quando a probabilidade de perda é avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Passivos contingentes são divulgados se existir uma provisão obrigatória resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado, e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável. Os passivos contingentes relacionados à Provisão de Sinistros a Liquidar são avaliados para provisão de perda independente do pronunciamento técnico CPC 25, mas sim utilizando-se como base o CPC 11 sobre a definição de um contrato de seguro e a Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores. Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável e possível são apenas divulgados. **3.17. Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescido de 10% sobre a parcela do lucro tributável do período excedente a R\$ 240 no ano. A partir de 1º de Janeiro de 2019 a contribuição social sobre o lucro líquido voltou a ser calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável do resultado, conforme Medida Provisória nº 675 (MP 675/15) em 21 de maio de 2015, convertida na Lei 13.169/2015. A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda corrente e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação, e sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação nas demonstrações financeiras. Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estejam disponíveis e contra os quais serão utilizados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na medida em que sua realização não seja provável. **3.18. Apuração do resultado:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência. **3.19. Participações sobre o resultado:** O valor das participações dos funcionários no resultado do período é provisionado por estimativa, baseada no plano de distribuição de participações de resultados da Seguradora, homologado pelo sindicato da categoria. **4. Gerenciamento de riscos:** A Seguradora está, de forma geral, exposta aos seguintes riscos provenientes de suas operações e que podem impactar o balanço patrimonial e o resultado líquido: **Risco de crédito:** • Risco de liquidez; • Risco de seguro; • Risco de mercado; e • Risco operacional. A finalidade desta nota explicativa é apresentar informações gerais sobre estas exposições, bem como os critérios adotados pela Seguradora na gestão e mitigação de cada um dos riscos acima mencionados. **Estrutura de gerenciamento de riscos:** A estrutura de gerenciamento de riscos visa o cumprimento e adequações às normas internas e externas, dispondo de mecanismos que mitigam os riscos da Seguradora. O gerenciamento de todos os riscos inerentes às atividades de modo integrado é abordado dentro de um processo apoiado na estrutura de controles internos (no que tange a regulamentos, normas e políticas internas) com definição de metodologias, processos, modelos e/ou controles. Os riscos são monitorados pelo Conselho de Administração que supervisiona as operações auxiliadas por comissões, comitês executivos, Direção de Gestão de Risco Empresarial e Supervisão de Compliance e Legal. **4.1. Gestão de risco de crédito:** A Seguradora monitora o cumprimento da política de risco de crédito para garantir que os limites ou determinadas exposições ao risco de crédito não sejam excedidos. Esse monitoramento é realizado sobre os ativos financeiros, de forma individual e coletiva, que compartilham riscos similares e leva em consideração a capacidade financeira da contraparte em honrar suas obrigações e fatores dinâmicos de mercado. Limites de risco de crédito são determinados com base no rating de crédito da contraparte para garantir que a exposição global ao risco de crédito seja gerenciada e controlada dentro das políticas estabelecidas. A exposição máxima de risco de crédito originado de prêmios a serem recebidos de segurados é substancialmente reduzida (e considerada como baixa) onde em certos casos a cobertura de sinistros pode ser cancelada (segundo regulamentação brasileira) caso os pagamentos dos prêmios não sejam efetuados na data de vencimento. A exposição ao risco de crédito para prêmios a receber difere entre os ramos de riscos a correr e riscos decorridos, onde nos ramos de risco decorridos a exposição é maior, uma vez que a cobertura é dada em antecedência ao pagamento do prêmio de seguro. A Seguradora opera apenas na carteira de transporte na modalidade riscos decorridos. Para os créditos das operações com seguros e resseguros é constituída a provisão para redução ao valor recuperável conforme mencionado na Nota 7.1 e 7.2. A tabela a seguir apresenta todos os ativos financeiros detidos pela Seguradora em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro 2019, distribuídos por rating de crédito. A carteira de investimentos é composta, em sua maioria, por títulos públicos federais com risco de crédito associado à escala nacional de risco da União (ou risco soberano equivalente à "brBB-", conforme classificação da Standard & Poor's).

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019 (reapresentado)	
Rating - Standard & Poor's/Mood's/Fitch	Aa1 - Sem rating (***)	Aa2 - Aa3	Total
Ativos financeiros disponíveis para venda	261.806		261.806
Letras financeiras do tesouro - LFT	132.441	-	132.441
Letras do tesouro nacional - LTN	13.383	-	13.383
Notas tesouro nacional - NTN	115.982	-	115.982
Empréstimos e recebíveis	240.059	240.059	240.059
Créditos das operações com seguros e resseguros (*)	-	207.419	207.419
Títulos e créditos a receber (**)	-	32.640	32.640
Total do circulante e não circulante	261.806	240.059	501.865

(*) 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 2020**

Rating - Standard & Poor's/Mood's/Fitch		Sem rating (***)		Total
brBB- Aa2 - Aa3	AAA	Aa1 - Aa3	AAA	Total
Ativos financeiros disponíveis para 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	-	-	139.752	139.752
Créditos das operações com seguros e resseguros (*)	-	-	125.387	125.387
Títulos e créditos a receber (**)	-	-	14.365	14.365
Total do circulante e não circulante	178.067	5.179	24.653	347.651

(*) 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.

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 realinha 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	31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
	Menos de 1 ano	Mais de 1 ano	Menos de 1 ano	Mais de 1 ano
Ativos				
Caixa e bancos	20.417	-	10.296	-
Títulos de renda fixa	80.814	180.992	21.260	186.639
Prêmios a receber	147.701	26.526	86.669	24.898
Operações com seguradoras e resseguradoras	32.847	-	13.520	-
Ativos de resseguros	79.394	28.447	56.349	17.441
Custos de aquisição diferidos	11.052	21.427	11.262	1.859
Outros créditos operacionais e Outros valores e bens e Despesas antecipadas	29.851	14.144	22.711	12.169
Total dos ativos	402.237	271.536	223.611	243.006

Negociação	31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
	Menos de 1 ano	Mais de 1 ano	Menos de 1 ano	Mais de 1 ano
Passivos				
Fornecedores e outras contas a pagar	24.109	1.960	20.391	2.369
Comissões a pagar	31.401	-	23.870	-
Operações com seguradoras e resseguradoras	104.796	-	46.620	-
Prêmios a restituir	836	-	647	-
Provisões técnicas de seguros	302.640	83.827	220.617	66.189
Depósito de terceiros	14.489	-	9.533	-
Outros débitos	-	245	-	177
Total dos passivos	478.091	86.032	321.678	68.735

Os títulos de renda fixa acima de um ano incluem R\$ 180.992 (2019 - R\$ 186.639) de Títulos Públicos (Letras do Tesouro Nacional, Letras Financeiras do Tesouro e Letras Financeiras emitidas por Banco Daycoval, Banco Renault, Banco ABC, Banco Votorantim e Caixa Econômica Federal). (***) Debêntures emitidas por instituições privadas, dentre as quais se destacam: Lojas Americanas, Eletropaul, 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 2020 e 31 de dezembro de 2019 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 2020 e 31 de dezembro de 2019.

5. Disponíveis: Caixa e bancos 20.417 10.296 Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a Seguradora não detinha nenhum item de caixa classificado como "caixa restrito", bem como itens de caixa dados como garantias a terceiros. O aumento de um exercício para o outro se deve ao recebimento de prêmios em conta corrente em moeda estrangeira, que não foram convertidos em Reais, pois haviam saídas programadas de Resseguro para os dois meses seguintes, o que elevaria o risco cambial.

6. Aplicações: a) A composição e hierarquia das aplicações financeiras estão representadas no quadro abaixo:

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019	
Valor de mer-	Ajuste de mer-	Valor de mer-	Ajuste de mer-
Nível	curva	Nível	curva
Títulos Disponíveis para venda			
Letras financeiras do tesouro - LFT (*)	1 132.318	123	132.441
Letras do Tesouro Nacional - LTN	1 13.327	56	13.383
Notas do tesouro nacional - NTN-F (*)	1 53.689	556	54.245
Notas do tesouro nacional - NTN-B (*)	1 57.571	4.166	61.737
Total	256.905	4.901	261.806

Total dos ativos Circulante 256.905 **Total dos ativos Não Circulante** 180.992

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - 31 de Dezembro de 2020 (Em milhares de reais)

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 destes 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. 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 desas 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.

4.2.1. Análise de sensibilidade financeira da Seguradora:

Título	Valorização em 2,0% na SELIC		Desvalorização em 2,0% na SELIC	
	Resultado Financeiro	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Patrimônio Líquido
Letras financeiras do tesouro - LFT	2.649	1.457	(2.649)	(1.457)
Letras do tesouro nacional - LTN	268	147	(268)	(147)
Notas tesouro nacional - NTN	2.320	1.276	(2.320)	(1.276)
Total	5.237	2.880	(5.237)	(2.880)

Título	Valorização em 2,0% na SELIC		Desvalorização em 2,0% na SELIC	
	Resultado Financeiro	Patrimônio Líquido	Resultado Financeiro	Patrimônio Líquido
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 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)

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. Em virtude do atual momento de incertezas quanto ao risco de mercado, devido sobretudo pela crise da COVID-19, as debêntures e Letras financeiras foram negociadas e substituídas por títulos públicos.

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 avulsos e o pagamento 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 2020			
Prêmios emitidos	Parcela resse-	Prêmios retidos pela Seguradora	% Prêmios retidos pela Seguradora
Patrimonial	17.818 (1.170)	16.648	93,4%
Responsabilidades	125.164 (23.512)	101.652	81,2%
Automotivos	2	2	100,0%
Transportes	202.499 (33.657)	168.842	83,4%
Riscos financeiros	36.942 (21.661)	15.281	41,4%
Total	382.425 (80.000)	302.425	79,1%

31 de dezembro de 2019 (reapresentado)			
Prêmios emitidos	Parcela resse-	Prêmios retidos pela Seguradora	% Prêmios retidos pela Seguradora
Patrimonial	17.080 (3.138)	13.942	81,6%
Responsabilidades	80.062 (7.221)	72.841	91,0%
Transportes	154.743 (16.255)	136.488	88,2%
Riscos financeiros	22.076 (21.629)	447	2,0%
Total	273.961 (50.243)	223.718	82,2%

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 2020			
Piora	Melhora	Piora	Melhora
10 p.p.	5 p.p.	10 p.p.	5 p.p.
312.315	312.315	312.315	312.315

Prêmios ganhos Sinistros ocorridos - Piora/Melhora (145.504) (138.891) (119.049) (125.663) Índice de sinistralidade 46,6% 44,5% 38,1% 40,2% Impacto no PL e no resultado (bruto) (13.228) (6.614) 13.228 6.614 Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos) (7.937) (3.968) 7.937 3.968

31 de dezembro de 2019 (reapresentado)			
Piora	Melhora	Piora	Melhora
10 p.p.	5 p.p.	10 p.p.	5 p.p.
222.041	222.041	222.041	222.041

Prêmios ganhos Sinistros ocorridos - Piora/Melhora (126.908) (121.140) (103.384) (109.603) Índice de sinistralidade 57,2% 54,6% 46,6% 49,4% Impacto no PL e no resultado (bruto) (11.537) (5.769) 11.537 5.769 Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos) (5.192) (2.596) 5.192 2.596

31 de dezembro de 2020			
Piora	Melhora	Piora	Melhora
10 p.p.	5 p.p.	10 p.p.	5 p.p.
251.503	251.503	251.503	251.503

Prêmios ganhos Sinistros ocorridos - Piora/Melhora (124.098) (118.459) (101.536) (107.176) Índice de sinistralidade 49,3% 47,1% 40,4% 42,6% Impacto no PL e no resultado (bruto) (11.282) (5.641) 11.282 5.641 Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos) (6.769) (3.385) 6.769 3.385

31 de dezembro de 2019 (reapresentado)			
Piora	Melhora	Piora	Melhora
10 p.p.	5 p.p.	10 p.p.	5 p.p.
185.171	185.171	185.171	185.171

Prêmios ganhos Sinistros ocorridos - Piora/Melhora (92.482) (88.278) (75.667) (79.871) Índice de sinistralidade 49,9% 47,7% 40,9% 43,1% Impacto no PL e no resultado (bruto) (8.407) (4.204) 8.407 4.204 Impacto no PL e no resultado (líquido de impostos) (3.783) (1.892) 3.783 1.892

4.4. Limitações da análise de sensibilidade: As análises de sensibilidade anteriormente apresentadas não são lineares, sendo que impactos maiores ou menores não devem ser interpolados ou extrapolados a partir desses resultados. As análises de sensibilidade não levam em consideração que os ativos e os passivos são gerenciados e controlados. Além disso, a posição financeira poderá variar na ocasião em que qualquer movimentação no mercado ocorra. A medida em que os mercados de investimentos se movimentam através de diversos níveis, as ações de gerenciamento poderiam incluir a venda de investimentos, mudança na alocação da carteira, entre outras medidas de proteção. Outras limitações nas análises de sensibilidade incluem o uso de movimentações hipotéticas no mercado para demonstrar o risco potencial que somente representa a visão da Seguradora de possíveis mudanças no mercado em um futuro próximo, que não podem ser previstas com qualquer certeza, além de considerar como premissa que todas as taxas de juros se movimentam de forma idêntica. **4.5. Gestão de risco de capital:** Nos termos da Resolução CNSP nº 321/15, alterada pela Resolução CNSP nº 343/16 e Resolução CNSP nº 360/17, o Capital Mínimo Requerido (CMR) para funcionamento das sociedades seguradoras será o maior valor entre o capital base e o capital de risco. A Seguradora executa a gestão de risco de capital por meio de um modelo de gestão centralizado, com o objetivo primário de atender aos requerimentos de capital mínimo regulatório, segundo critérios de exigibilidade de capital mínimos requeridos pela SUSEP. As decisões sobre a alocação dos recursos de capital são conduzidas como parte da revisão do planejamento estratégico e comitês de planejamento financeiro e orçamentário. Durante o Exercício, a Seguradora manteve níveis de capital acima dos requerimentos mínimos regulatórios, conforme tabela demonstrada na Nota Explicativa nº 15-c.

5. Disponíveis: Caixa e bancos 20.417 10.296 Em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a Seguradora não detinha nenhum item de caixa classificado como "caixa restrito", bem como itens de caixa dados como garantias a terceiros. O aumento de um exercício para o outro se deve ao recebimento de prêmios em conta corrente em moeda estrangeira, que não foram convertidos em Reais, pois haviam saídas programadas de Resseguro para os dois meses seguintes, o que elevaria o risco cambial.

6. Aplicações: a) A composição e hierarquia das aplicações financeiras estão representadas no quadro abaixo:

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019	
Valor de mer-	Ajuste de mer-	Valor de mer-	Ajuste de mer-
Nível	curva	Nível	curva
Títulos Disponíveis para venda			
Letras financeiras do tesouro - LFT (*)	1 132.318	123	132.441
Letras do Tesouro Nacional - LTN	1 13.327	56	13.383
Notas do tesouro nacional - NTN-F (*)	1 53.689	556	54.245
Notas do tesouro nacional - NTN-B (*)	1 57.57		

continuação Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - 31 de Dezembro de 2020 (Em milhares de reais)

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019		31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
Bruto de resseguro	Parcela resseguro (*)	Valor líquido	Bruto de resseguro	Parcela resseguro (*)	Valor líquido	Bruto de resseguro	Parcela resseguro (*)
233.445	(61.297)	172.148	172.625	(36.699)	135.926	177	(117)
21.906	(4.607)	17.299	13.725	(2.341)	11.384	(67)	(11)
94.866	(34.448)	60.418	76.194	(29.668)	46.526	210	55
14.020	(777)	13.243	8.279	(284)	7.995	(75)	(40)
13.388	(1.520)	11.868	4.054	(544)	3.510	245	177
8.662	(5.192)	3.470	11.929	(4.254)	7.675		
386.287	(107.841)	278.446	286.806	(73.790)	213.016		
302.460	(79.394)	223.066	220.617	(56.349)	166.668		
83.827	(28.447)	55.380	66.189	(17.441)	48.748		

(*) Refere-se ao ativo de resseguro - provisões técnicas.
14.1. Movimentação das provisões técnicas:

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019		31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de prêmios não ganhos - RVNE a liquidar	Sinistros a liquidar	Provisão despesas relacionadas	Provisão de IBNR	Provisão de IBNeR	Total	Total
172.625	13.725	76.194	11.929	8.279	4.054	286.806	286.806
(+/-) Adições decorrentes de prêmios emitidos	(228.043)	-	-	-	-	(228.043)	(228.043)
(-) Diferimento pelo risco decorrido	(141.391)	-	(57)	-	-	(141.448)	(141.448)
(+) Sinistros avisados	-	91.157	31.331	-	-	122.488	122.488
(+/-) Ajuste de estimativa	(25.832)	8.181	41.333	(20.225)	5.741	9.334	18.532
(-) Pagamento de sinistros	-	(113.818)	(14.316)	-	-	(128.134)	(128.134)
Saldo em 31/12/2020	233.445	21.906	94.866	8.662	14.020	13.388	286.287
(+/-) Adições decorrentes de prêmios emitidos	160.804	-	-	-	-	160.804	160.804
(-) Diferimento pelo risco decorrido	(113.533)	-	-	-	-	(113.533)	(113.533)
(+) Sinistros avisados	-	86.355	42.181	-	-	128.536	128.536
(+/-) Ajuste de estimativa	(121)	4.648	37.007	(20.225)	1.124	1.591	23.547
(-) Pagamento de sinistros	-	(105.654)	(16.504)	-	-	(122.158)	(122.158)
Saldo em 31/12/2019 (reapresentado)	172.625	13.725	76.194	11.929	8.279	4.054	286.806

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 obtemos 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:

Anterior	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/20	Total
Até a data-base	82.143	54.345	58.559	63.767	113.736	125.440	497.990
Um ano mais tarde	90.748	51.157	54.887	68.087	126.356	-	390.835
Dois anos mais tarde	91.424	51.120	55.963	70.714	-	-	269.241
Três anos mais tarde	66.574	47.810	57.622	-	-	-	200.310
Quatro anos mais tarde	86.458	57.096	-	-	-	-	143.554
Cinco anos mais tarde	83.543	-	-	-	-	-	83.543
Posição em 31/12/2020	83.543	57.096	57.626	70.714	126.356	125.440	520.775
Até a data-base	(45.108)	(30.684)	(32.255)	(40.052)	(80.344)	(80.430)	(308.873)
Um ano mais tarde	(68.843)	(46.172)	(50.807)	(63.197)	(117.917)	-	(346.936)
Dois anos mais tarde	(73.025)	(47.810)	(52.968)	(67.084)	-	-	(240.933)
Três anos mais tarde	(64.245)	(55.823)	(55.183)	-	-	-	(182.344)
Quatro anos mais tarde	(76.074)	(54.781)	-	-	-	-	(130.855)
Cinco anos mais tarde	(76.962)	-	-	-	-	-	(76.962)
Posição em 31/12/2020	(76.962)	(54.781)	(55.183)	(67.084)	(117.917)	(80.430)	(452.357)
Atualização monetária e juros	353	159	40	88	1.077	562	2.279
Provisão em 31/12/2020	5.408	6.934	2.474	2.483	3.718	9.572	45.722
Sobra/Falta acumulada	(1.400)	(2.751)	933	(6.947)	(12.620)	-	-
Sobra/Falta acumulada (%)	-1,68%	-4,82%	1,62%	-9,92%	-9,99%	-	-
Provisão total em 31/12/2020	4.008	4.183	3.407	3.571	4.052	9.572	45.722

Anterior	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/20	Total
Até a data-base	55.367	46.578	57.056	58.149	76.872	98.207	392.229
Um ano mais tarde	61.671	46.560	53.474	62.116	81.608	-	305.429
Dois anos mais tarde	63.356	46.839	54.863	64.421	-	-	229.479
Três anos mais tarde	64.503	47.880	56.474	-	-	-	168.857
Quatro anos mais tarde	64.421	48.091	-	-	-	-	112.336
Cinco anos mais tarde	65.482	-	-	-	-	-	65.482
Posição em 31/12/2020	65.482	48.091	56.474	64.421	81.608	98.207	414.283
Até a data-base	(38.131)	(29.374)	(31.685)	(36.647)	(49.538)	(58.297)	(243.672)
Um ano mais tarde	(54.522)	(42.837)	(49.998)	(57.538)	(74.531)	-	(279.426)
Dois anos mais tarde	(57.724)	(44.256)	(52.083)	(61.259)	-	-	(215.322)
Três anos mais tarde	(59.253)	(45.518)	(54.177)	-	-	-	(159.948)
Quatro anos mais tarde	(60.441)	(46.679)	-	-	-	-	(107.120)
Cinco anos mais tarde	(61.311)	-	-	-	-	-	(61.311)
Posição em 31/12/2020	(61.311)	(46.679)	(54.177)	(61.259)	(74.531)	(58.297)	(356.254)
Atualização monetária e juros	381	(198)	40	94	577	565	1.459
Provisão em 31/12/2020	1.357	4.552	1.214	2.337	3.256	7.654	40.475
Sobra/Falta acumulada	(10.115)	(1.513)	582	(6.272)	(4.736)	-	-
Sobra/Falta acumulada (%)	-15,45%	-3,14%	1,03%	-9,74%	-5,80%	-	-
Provisão total em 31/12/2020	3.642	3.039	1.726	2.665	3.520	7.654	40.475

Anterior	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/20	Total
Até a data-base	536	1.341	920	1.494	2.092	2.011	8.394
Um ano mais tarde	2.351	2.175	1.135	2.162	1.802	-	9.625
Dois anos mais tarde	3.667	3.271	6.002	2.661	-	-	15.601
Três anos mais tarde	4.601	4.268	6.348	-	-	-	15.217
Quatro anos mais tarde	5.336	8.813	-	-	-	-	14.149
Cinco anos mais tarde	6.509	-	-	-	-	-	6.509
Posição em 31/12/2020	6.509	8.813	6.348	2.661	1.802	2.011	28.144
Até a data-base	(211)	(203)	(5)	(9)	(39)	(41)	(508)
Um ano mais tarde	(671)	(356)	(96)	(1.114)	(244)	-	(2.481)
Dois anos mais tarde	(1.880)	(1.464)	(244)	(1.355)	-	-	(4.943)
Três anos mais tarde	(2.297)	(2.199)	(728)	-	-	-	(5.224)
Quatro anos mais tarde	(2.855)	(3.423)	-	-	-	-	(6.278)
Cinco anos mais tarde	(4.833)	-	-	-	-	-	(4.833)
Posição em 31/12/2020	(4.833)	(3.423)	(728)	(1.355)	(244)	(41)	(10.624)
Atualização monetária e juros	2.529	1.874	2.321	427	126	7	7.284
Provisão em 31/12/2020	30.027	4.205	7.941	1.733	1.684	1.977	54.831
Sobra/Falta acumulada	(6.973)	(7.472)	(5.428)	(1.167)	290	-	-
Sobra/Falta acumulada (%)	-91,76%	-84,78%	-85,51%	-43,83%	16,09%	-	-
Provisão total em 31/12/2020	23.054	(3.267)	2.513	617	1.437	1.977	44.206

Anterior	Dezembro/15	Dezembro/16	Dezembro/17	Dezembro/18	Dezembro/19	Dezembro/20	Total
Até a data-base	1.920	1.474	1.494	1.820	1.966	1.966	7.778
Um ano mais tarde	2.071	2.036	1.135	2.081	1.798	-	9.121
Dois anos mais tarde	3.176	3.034	3.689	2.633	-	-	12.532
Três anos mais tarde	3.848	3.815	4.078	-	-	-	11.741
Quatro anos mais tarde	4.203	5.358	-	-	-	-	9.561
Cinco anos mais tarde	5.135	-	-	-	-	-	5.135
Posição em 31/12/2020	5.135	5.358	4.078	2.633	1.798	1.966	20.968
Até a data-base	(189)	(202)	(5)	(9)	(39)	(41)	(468)
Um ano mais tarde	(617)	(347)	(96)	(1.114)	(244)	-	(2.418)
Dois anos mais tarde	(1.594)	(1.372)	(244)	(1.323)	-	-	(4.533)
Três anos mais tarde	(1.885)	(2.099)	(725)	-	-	-	(4.709)
Quatro anos mais tarde	(2.440)	(3.278)	-	-	-	-	(5.718)
Cinco anos mais tarde	(3.465)	-	-	-	-	-	(3.465)
Posição em 31/12/2020	(3.465)	(3.278)	(725)	(1.323)	(244)	(41)	(9.076)
Atualização monetária e juros	10.260	3.748	3.630	5.174	1.732	1.680	1.932
Provisão em 31/12/2020	6.795	4.470	2.903	3.310	1.488	1.639	28.544
Sobra/Falta acumulada	(4.711)	(4.184)	(3.158)	(1.139)	2	-	-
Sobra/Falta acumulada (%)	-91,75%	-78,08%	-77,44%	-43,24%	0,08%	-	-
Provisão total em 31/12/2020	2.084	2.286	1.745	2.171	1.488	1.639	28.544

14.3. Cobertura das provisões técnicas
Provisões técnicas
Parcela ressegurada (45.714) (44.266)
Custo de aquisição diferidos (21.965) (18.600)
Direitos creditórios (116.795) (78.471)
Total a ser coberto 201.812 145.469

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019		31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade	Valor Pro-Quantidade
51	12.037	2.178	46	12.565	2.238	51	12.037
18	23.578	5.472	108	24.373	3.714	255	235.659
243	231.210	30.614	293	268.148	36.566	492	281.274
Total	492	281.274	51.378	297	268.148	36.566	36.566

(*) O valor provisionado é o resultado do fator de ajuste aplicado ao valor do pedido dos sinistros pendentes. O fator de ajuste é o resultado da média dos últimos 18 meses, mês a mês, da razão entre o valor pago e o valor pedido, considerando o histórico dos sinistros encerrados.

31 de dezembro de 2020		31 de dezembro de 2019		31/12/2020 (reapresentado)		31/12/2019 (reapresentado)	
Classificação	Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade	Valor Pro-Quantidade	Quantidade
Cíveis	11	148	148	3	43	43	43
Trabalhistas	6	237	237	7	234	134	134
Total	17	385	385	10	277	177	177

14.4. Movimentação dos passivos contingentes:
I - Não relacionadas a sinistros:
Saldo inicial em 1º de janeiro 36.566 16.064
(-) Pag