

**Euler Hermes Seguros S.A.**

Demonstrações financeiras  
intermediárias em  
30 de junho de 2018 e 2017

---

Euler Hermes Seguros S.A.

Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho  
de 2018 e 2017

Conteúdo

Relatório da Administração

Relatório dos auditores independentes sobre as  
demonstrações financeiras

Balanços patrimoniais

Demonstrações de resultados

Demonstrações de resultados abrangentes

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Demonstrações dos fluxos de caixas (método indireto)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

---

## Relatório da Administração

Senhores Acionistas:

Em conformidade com as disposições legais, submetemos ao exame de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Euler Hermes Seguros S.A. (“Companhia”) relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2018, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

O volume de negócios da Companhia atingiu R\$ 43,0 milhões em prêmios emitidos, 96% superior aos R\$ 21,9 milhões auferidos no mesmo período do ano anterior. O principal fator que contribuiu para o incremento observado foi a implementação da linha de seguros Garantia, que gerou prêmios emitidos líquidos no montante de R\$ 16,0 milhões no exercício. A Companhia tem implementado inúmeras iniciativas internas com foco em aumento de retenção e de volume de negócios. Essas iniciativas englobam, substancialmente, (i) lançamento de novos produtos / linhas de negócios; (ii) prospecção com foco em setores específicos, (iii) suporte contínuo, local e regional, que permitem aprovações tempestivas de condições necessárias para fechamento dos negócios e (iv) maior proximidade com os clientes atuais. A sinistralidade positiva apresentada no período deve-se a recuperações de sinistros anteriormente avisados e a manutenção da política rígida de subscrição de riscos (*underwriting*). A Companhia segue atuando fortemente sobre custos e despesas por meio de gestão rígida e busca continuamente melhorias em termos de eficiência.

O resultado contábil apresentado no exercício foi impactado, essencialmente, pelos recursos destinados a implementação da nova linha de seguro Garantia e pela manutenção dos recorrentes investimentos que o Grupo Euler Hermes tem destinado para ampliação e desenvolvimento de sua estrutura operacional no País, almejando sustentar o crescimento dos negócios ao longo dos próximos anos, bem como, pelo custo dos contratos de resseguro firmados no período, que garantem a proteção dos riscos subscritos às apólices de seguros e permitem alavancagem segura do volume de negócios da Seguradora.

A Companhia segue política conservadora e prudente para os seus investimentos, alinhada aos preceitos regulatórios e as diretrizes do Grupo.

Acreditamos no vasto mercado potencial a ser explorado para o produto de seguros financeiros no Brasil. O Grupo ratifica sua confiança no País e visa a consolidação das atividades, projetando expansão constante dos negócios por meio de inovação de seus produtos e serviços e no desenvolvimento e manutenção de parcerias com corretores, bancos e desenvolvimento de novos canais de vendas.

As políticas de reinvestimento de lucros e distribuição de dividendos seguem as diretrizes advindas do acionista, que determinam a alocação do lucro no próprio negócio, sem a distribuição de dividendos. A Companhia monitora constantemente o nível de seu patrimônio líquido com vistas a garantir a manutenção do capital mínimo requerido. Em agosto de 2018, o Grupo aprovou aumento de capital no montante de R\$ 9,6MM. O processo societário será submetido a SUSEP para aprovação.

A Euler Hermes apóia a iniciativa de colaboradores do Grupo Allianz que mantêm associação beneficente visando proporcionar oportunidades de crescimento pessoal e social à crianças e adolescentes em condições de baixa renda.

---

Agradecemos a confiança de nossos acionistas, a parceria estabelecida com corretores, prestadores e resseguradores, a atenção e orientação prestadas pelos reguladores e, a dedicação, profissionalismo e comprometimento de nossos colaboradores.

Ficamos a disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

São Paulo, 31 de agosto de 2018.

A ADMINISTRAÇÃO

---

---

***Euler Hermes***  
***Seguros 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  
Euler Hermes Seguros S.A.

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras da Euler Hermes Seguros S.A. (a "Companhia"), 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 Companhia 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 Companhia, 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.

### **Outros assuntos**

#### **Auditoria dos valores correspondentes ao período anterior**

Os exames das demonstrações financeiras do semestre findo em 30 de junho de 2017 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de auditoria, com data de 30 de agosto de 2017 e de 27 de fevereiro de 2018, respectivamente, ambos sem ressalvas.

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

A administração da Companhia 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.



Euler Hermes Seguros S.A.

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.

### **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras**

A administração da Companhia 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 Companhia 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 Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia 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 de uma 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 Companhia.

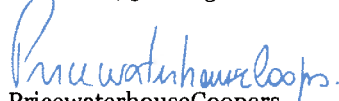


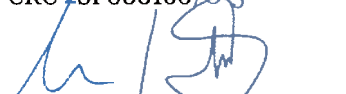
Euler Hermes Seguros S.A.

- 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 Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações 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 Companhia 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 essas 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, 31 de agosto de 2017

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Carlos Eduardo Sá da Matta  
Contador CRC 1SP216397/O-5



# Euler Hermes Seguros S.A.

## Balancos Patrimoniais em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais

Ativo	2018	2017	Passivo	2018	2017
<b>Circulante</b>	<b>99.410</b>	<b>110.456</b>	<b>Circulante</b>	<b>109.563</b>	<b>106.698</b>
Disponível	2.687	1.426	Contas a pagar	4.655	4.176
Caixa e bancos	2.687	1.426	Obrigações a pagar	2.170	2.172
			Impostos e encargos sociais a recolher	1.136	1.080
			Encargos trabalhistas	1.248	843
			Impostos e contribuições (Nota 7c)	101	81
Aplicações (Nota 4)	7.030	20.767			
Créditos das operações com seguros e resseguros	30.458	25.551	Débitos de operações com seguros e resseguros	31.363	24.821
Prêmios a receber (Nota 5)	29.687	24.574	Prêmios a restituir	-	25
Operações com seguradoras	115	-	Operações com seguradoras	575	-
Outros créditos operacionais (Nota 6)	656	867	Operações com resseguradoras (Nota 6)	27.124	21.227
Outros créditos operacionais	-	110	Corretores de seguros	3.662	3.568
			Outros débitos operacionais	2	1
Ativos de resseguro – provisões técnicas (Nota 6)	54.973	59.304			
			Depósitos de terceiros (Nota 9)	1.169	1.250
Títulos e créditos a receber	354	138			
Títulos e créditos a receber	54	102	Provisões técnicas - seguros	72.376	76.451
Créditos tributários e previdenciários (Nota 7a)	41	20	Danos (Nota 10)	72.376	76.451
Outros créditos	259	16			
Despesas antecipadas	34	19	Passivo não circulante	32.390	18.018
Custos de aquisição diferidos	3.874	3.251			
Seguros (Nota 5 c)	3.874	3.251	Débitos de operações com seguros e resseguros	11.854	5.993
			Operações com seguradoras	1.725	-
Ativo não circulante	57.919	31.772	Operações com resseguradoras (Nota 6)	7.432	4.487
			Corretores de seguros	2.697	1.506
Realizável a longo prazo	57.543	31.399			
			Provisões técnicas - seguros	20.536	12.025
Aplicações (Nota 4)	26.715	14.196	Danos (Nota 10)	20.536	12.025
Créditos das operações com seguros e resseguros	13.364	6.820	Patrimônio líquido (Nota 11)	15.376	17.512
Prêmios a receber (Nota 5)	13.019	6.820	Capital social	48.825	48.825
Operações com seguradoras	345	-	Ajustes com títulos e valores mobiliários	(6)	-
			Prejuízos acumulados	(33.443)	(31.313)
Ativos de resseguro – provisões técnicas (Nota 6)	13.512	7.911			

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

<b>Títulos e créditos a receber</b>	<u>6</u>	<u>-</u>		
Créditos tributários e previdenciários (Nota 7a)	6	-		
<b>Custos de aquisição diferidos</b>	<u>3.946</u>	<u>2.472</u>		
Seguros (Nota 5c)	3.946	2.472		
<b>Imobilizado (Nota 8)</b>	<u>271</u>	<u>247</u>		
Bens móveis	271	247		
<b>Intangível (Nota 8)</b>	<u>105</u>	<u>126</u>		
Outros intangíveis	105	126		
<b>Total do ativo</b>	<u>157.329</u>	<u>142.228</u>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>157.329</u> <u>142.228</u>

## Euler Hermes Seguros S.A.

### Demonstrações dos resultados Semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017 Em milhares de reais, exceto o lucro/prejuízo por ação

	2018	2017
Prêmios emitidos líquidos (Nota 13a)	42.969	21.899
Variação das provisões técnicas (Nota 13b)	<u>(13.823)</u>	<u>2.141</u>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b><u>29.146</u></b>	<b><u>24.040</u></b>
Sinistros ocorridos (Nota 13c)	2.641	(6.117)
Custo de aquisição (Nota 13d)	(3.439)	(2.724)
Outras despesas e receitas operacionais (Nota 13e)	(55)	236
<b>Resultado com resseguro</b>	<b><u>(21.202)</u></b>	<b><u>(10.999)</u></b>
Receita com resseguro (Nota 13f)	(2.326)	4.812
Despesa com resseguro (Nota 13g)	(18.876)	(15.811)
Despesas administrativas (Nota 13h)	(9.490)	(7.325)
Despesas com tributos (Nota 13i)	(630)	(505)
Resultado financeiro (Notas 13j e k)	<u>976</u>	<u>1.742</u>
<b>Resultado operacional</b>	<b><u>(2.053)</u></b>	<b><u>(1.652)</u></b>
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b><u>(2.053)</u></b>	<b><u>(1.652)</u></b>
Imposto de renda (Nota 7b)	-	-
Contribuição social (Nota 7b)	-	-
Participações sobre o resultado	<u>(77)</u>	<u>(27)</u>
<b>Prejuízo do semestre</b>	<b><u>(2.130)</u></b>	<b><u>(1.679)</u></b>
Quantidade de ações no final do semestre	<u>76.214.067</u>	<u>76.214.067</u>
Prejuízo por ação - R\$	<u>(0,03)</u>	<u>(0,02)</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## Euler Hermes Seguros S.A.

### Demonstrações dos resultados abrangentes Semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017 Em milhares de reais

---

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Prejuízo líquido do semestre</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(1.679)</b>
Varição líquida no valor justo dos ativos financeiros disponíveis para venda	(10)	18
Efeitos tributários (45%)	<u>4</u>	<u>(8)</u>
<b>Resultados abrangentes atribuíveis aos acionistas controladores</b>	<b><u>(2.136)</u></b>	<b><u>1.669</u></b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

---

---

## Euler Hermes Seguros S.A.

### Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017 Em milhares de reais

---

	<b>Capital social</b>	<b>Aumento de capital (em aprovação)</b>	<b>Ajuste TVM</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>48.825</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>(24.871)</b>	<b>23.325</b>
Títulos e valores mobiliários	-	-	10	-	10
Prejuízo líquido do semestre	-	-	-	(1.679)	(1.679)
<b>Em 30 de junho de 2017</b>	<b>48.825</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(26.550)</b>	<b>22.276</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>48.825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31.313)</b>	<b>17.512</b>
Títulos e valores mobiliários	-	-	(6)	-	(6)
Prejuízo líquido do semestre	-	-	-	(2.130)	(2.130)
<b>Em 30 de junho de 2018</b>	<b>48.825</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>(33.443)</b>	<b>15.376</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Demonstrações dos fluxos de caixa – Método indireto**  
**Semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017**  
**Em milhares de reais**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Atividades operacionais</b>		
Prejuízo líquido do semestre	(2.130)	(1.679)
<b>Ajuste para:</b>		
Depreciação e amortizações	55	48
Perda (reversão de perdas) por redução do valor recuperável de ativos	54	(238)
Variação cambial	429	(141)
Variação das provisões técnicas e custos de aquisição diferidos	1.314	(2.912)
Ativo fiscal diferido	(6)	-
<b>Variação nas contas patrimoniais:</b>		
Aplicações	238	(5.760)
Créditos das operações de seguros e resseguros	(11.019)	5.498
Ativos de resseguro	10.620	175
Créditos fiscais e previdenciários	(21)	(2)
Despesas antecipadas	(15)	(13)
Outros ativos	(195)	133
Fornecedores e outras contas à pagar	459	(86)
Impostos e contribuições	20	(144)
Débitos de operações com seguros e resseguros	12.095	1.092
Depósitos de terceiros	(81)	333
Provisões técnicas – seguros e resseguros	(11.472)	(966)
<b>Caixa gerado / (consumido) pelas operações</b>	<u>345</u>	<u>(4.662)</u>
Impostos de renda sobre o lucro pago	-	(209)
Contribuição social sobre o lucro pago	-	(187)
<b>Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais</b>	<u>345</u>	<u>(5.058)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimento pela venda		
Imobilizado	-	59
Pagamento pela compra		
Imobilizado	(58)	(1)
Rendimento de TVM disponível para venda	970	1.469
Resgate de TVM disponível para venda	11.842	-
Aplicação de TVM disponível para venda	(11.838)	-
<b>Caixa gerado nas atividades de investimento</b>	<u>916</u>	<u>1.527</u>
<b>Aumento / (Redução) líquido de caixa e equivalente de caixa no semestre</b>	<u>1.261</u>	<u>(3.531)</u>
<b>Caixa e equivalente de caixa no início do semestre</b>	<u>1.426</u>	<u>7.504</u>
<b>Caixa e equivalente de caixa no final do semestre</b>	<u>2.687</u>	<u>3.973</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**1 Contexto operacional**

A Euler Hermes Seguros S.A. (“Companhia”) é uma sociedade de capital fechado, controlada no Brasil pela Euler Hermes Serviços de Gestão de Riscos Ltda. A estrutura societária do Brasil está sob responsabilidade da Euler Hermes *Luxembourg Holding S.A.R.L.*, situada em Luxemburgo, que, por sua vez, é detida 55,22% pela Euler Hermes S.A., entidade localizada na França, e 44,78% pela Euler Hermes *North America Holding, Inc.*, situada nos Estados Unidos, subsidiária integral da Euler Hermes S.A. A Euler Hermes é líder mundial no segmento de seguros de crédito, sendo subsidiária integral do Grupo Allianz, um dos maiores grupos seguradores do mundo. Seu controlador em última instância é a Allianz SE, situada na Alemanha.

A Companhia, com sede em São Paulo, situada à Avenida Paulista nº 2421 - 3º andar, atua em todo o território nacional, oferecendo cobertura para os ramos de seguros de crédito, doméstico e à exportação, e garantia pública e privada.

A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria em reunião realizada em 30 de agosto de 2018.

**2 Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras**

**Base de elaboração**

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade dos negócios em curso normal e foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, incluindo os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) quando referendados pela SUSEP.

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 de continuar operando, portanto, as demonstrações financeiras individuais foram preparadas com base nesse princípio.

Na elaboração das demonstrações financeiras foi observado o modelo de publicação da Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores, sendo apresentadas segundo os critérios de comparabilidade estabelecidos pelo Pronunciamento CPC 26.

**Base para mensuração**

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

As demonstrações financeiras foram elaboradas sob o regime de competência. Os registros estão mensurados de acordo com o custo histórico, com exceção dos ativos financeiros que são mensurados ao valor justo para as categorias “valor justo por meio do resultado” e “disponíveis para venda”.

**Moeda funcional**

A moeda do ambiente econômico principal no qual a Companhia opera, utilizada na preparação das demonstrações financeiras, é o Real. Exceto quando mencionado, os valores estão apresentados em milhares de reais (R\$(000)), arredondados pela casa decimal mais próxima.

**Estimativas e julgamentos**

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente. As notas explicativas listadas abaixo incluem: (i) as informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que tem efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras; (ii) as informações sobre as incertezas de premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo período contábil.

- Nota 3(a) - Contratos de seguros
- Nota 4 – Aplicações
- Nota 3(c) e 5 – Prêmios a receber (Redução ao valor recuperável)
- Nota 10 – Provisões técnicas - seguros

**3 Principais políticas contábeis**

**(a) Contratos de seguros**

A Administração avaliou que suas operações atendem todas as características de “Contratos de Seguros”, de acordo com as determinações previstas no CPC 11 – Contratos de Seguros. As operações de cosseguros aceitos e resseguros também se enquadram na característica de um “Contrato de Seguro”, pois se tratam de transferências de riscos de seguro significativo e, portanto, são reconhecidas pelos mesmos critérios das operações de seguros.

Os resseguros são contratados com vistas a assegurar o cumprimento do limite de retenção da Companhia e a mitigar perdas expressivas, compartilhando e diversificando o risco abrangido pelo contrato de seguro.



**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

Os ativos e passivos decorrentes dos contratos de seguros são apresentados de forma bruta, segregando os direitos e obrigações entre as partes, uma vez que os contratos de cosseguro e resseguro não eximem a Companhia de honrar suas obrigações perante os segurados.

Os prêmios de seguros, os prêmios de cosseguros aceitos e cedidos, os prêmios de resseguros cedidos, e os respectivos custos de aquisição são registrados por ocasião da emissão das apólices e reconhecidos no resultado no transcorrer da vigência do período de cobertura do risco, por meio da constituição da provisão de prêmios não ganhos e do diferimento dos custos de aquisição. Os contratos de resseguro não proporcionais (excesso de danos) são registrados no momento da aceitação do risco por parte do ressegurador e o respectivo prêmio é reconhecido no resultado no decorrer do período de cobertura dos riscos abrangidos pelo referido contrato de resseguro. As operações contratadas, cujo período de risco está em curso, mas cujas apólices ainda não foram emitidas (riscos vigentes mas não emitidos), são registradas por estimativa e segundo critérios descritos no item (g) a seguir.

**(b) Caixa e bancos**

Representam numerário disponível em caixa e em contas. Esses ativos apresentam risco insignificante de mudança do valor justo e são monitorados pela Companhia para o gerenciamento de seus compromissos no curto prazo e estão representados pela rubrica “Caixa e bancos”.

**(c) Instrumentos financeiros**

Compreendem, principalmente, aplicações financeiras e créditos das operações com seguros, cosseguros e resseguros. São classificados conforme se seguem:

- i. **Valor justo por meio do resultado:** Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos e estratégia de investimentos alinhadas ao gerenciamento dos passivos oriundos das operações de seguros. Esses ativos são registrados pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período.
- ii. **Mantidos até o vencimento:** Esses ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos.
- iii. **Disponíveis para venda:** Ativos financeiros disponíveis para venda são ativos não derivativos, e que não tenham sido classificados em nenhuma das categorias anteriores. Os ativos financeiros disponíveis para venda são registrados pelo valor justo, e o ajuste

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

ao valor justo é reconhecido em outros resultados abrangentes e apresentados no patrimônio líquido, pelo seu valor líquido de efeitos tributários. Quando um investimento é baixado, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado.

- iv. **Empréstimos e recebíveis:** São ativos financeiros com pagamentos determináveis, que não são cotados em mercados ativos e compreendem substancialmente os prêmios a receber que são registrados no grupo “Créditos das operações com seguros e resseguros”.

**Redução ao valor recuperável:** Os ativos financeiros, incluindo as aplicações financeiras, são avaliados na data do levantamento das demonstrações financeiras visando apurar eventuais evidências objetivas de perdas destes valores. Essas evidências podem estar relacionadas a atrasos de pagamentos por parte de devedores, dúvida razoável de realização de créditos e declínio significativo ou prolongado do valor justo em relação ao valor de custo de um instrumento patrimonial. A reversão dessas reduções ocorrerá caso haja mudança nas estimativas utilizadas para se determinar o valor recuperável de um ativo financeiro.

Uma provisão para riscos de crédito sobre prêmios a receber é constituída de acordo com estudo interno baseado em dados históricos, que representa a melhor estimativa da Administração em relação a possíveis perdas incorridas. O estudo, revisado anualmente, determina um percentual médio de perdas históricas efetivas que é aplicado sobre as parcelas em atraso de prêmios à receber.

**Valor justo das aplicações financeiras:** As quotas de fundos de investimentos são valorizadas pelo valor da quota informado pelos Administradores dos fundos na data de levantamento das demonstrações financeiras. Os títulos e valores mobiliários que constituem a carteira dos fundos de investimentos abertos são compostos substancialmente por títulos públicos federais, e estão registrados a valor justo com base nos preços de mercado secundário divulgados pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

**(d) Ativos de resseguros e operações com resseguradoras**

Os ativos de resseguros compreendem: (i) prêmios de resseguros diferidos das apólices, líquidos das respectivas comissões, conforme os contratos firmados para cessão de riscos, cujo período de cobertura ainda não expirou, e incluem variação cambial para riscos emitidos em moeda estrangeira, e também a parcela de resseguro sobre as provisões técnicas constituídas. O montante de prêmios é reconhecido inicialmente pelo valor contratual e ajustado conforme o período de exposição do risco que foi contratado; e (ii) parcelas correspondentes às indenizações pagas aos segurados ou pendentes de liquidação, que são recuperadas junto aos resseguradores.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

A Companhia constitui provisão para risco de crédito pelo valor integral das parcelas de resseguro a recuperar vencidas há mais de 180 dias, de acordo com a Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores.

**(e) Ativos imobilizado e intangível**

O ativo imobilizado está demonstrado pelo custo de aquisição ou aplicação e são compostos substancialmente por móveis e utensílios, equipamentos de informática e benfeitorias em imóveis de terceiros. As depreciações são calculadas e reconhecidas no resultado pelo método linear que leva em consideração a vida útil-econômica estimada dos bens, de acordo com estudo interno baseado em fatores históricos, parâmetros de mercado e obrigações contratuais. O método para definição da vida útil-econômica de um ativo imobilizado é revisto periodicamente e, caso haja constatação de alterações significativas no prazo estimado, as mesmas são reconhecidas.

O ativo intangível refere-se ao investimento realizado em software comercial utilizado na operação de seguro de crédito.

**(f) Provisão para imposto de renda e contribuição social**

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual que excede a R\$ 240. A contribuição social sobre o lucro líquido foi calculada a alíquota de 20%.

As despesas com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido compreendem os impostos correntes que são reconhecidos no resultado, a menos que estejam relacionadas à itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido. O imposto corrente é o imposto a pagar (ou a recuperar) esperado sobre o lucro (prejuízo) tributável do semestre, às taxas correntes na data base. O imposto diferido é reconhecido sobre os prejuízos fiscais e bases negativas, de acordo com determinações da SUSEP, e são calculados às alíquotas praticadas na data base. Os ativos e passivos gerados pelo diferimento de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido são revisados periodicamente, por ocasião do encerramento do balanço patrimonial, ou de outro fator relevante detectado no período, e são ajustados à medida em que haja qualquer dúvida na probabilidade de realização dos impostos diferidos. Os ativos e passivos fiscais diferidos oriundos de tributos sobre o lucro e lançados pela mesma autoridade tributária, são compensados para a sua apresentação no balanço patrimonial.

**(g) Provisões técnicas**

A Companhia constitui suas provisões técnicas em conformidade com as determinações da Resolução CNSP nº 321/15, da Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**Provisão de prêmios não ganhos - PPNG:** Constituída pelas parcelas de prêmio direto e cosseguro aceito correspondente ao período de risco a decorrer, calculado em bases *pro rata* dia, e inclui estimativa dos riscos vigentes mas não emitidos (RVNE), bem como variação cambial para riscos emitidos em moeda estrangeira, decorrente da flutuação da taxa de câmbio entre a data da emissão do risco e a data de levantamento das demonstrações financeiras. A parcela relativa a RVNE é constituída para fazer frente a riscos provenientes de apólices que, por questões operacionais, ainda não foram formalmente emitidas mas já possuem riscos cobertos pela Companhia. A provisão é mensurada com base em método atuarial que visa apurar o percentual médio de atraso de emissão da globalidade da carteira, segregado por ramo de atuação. Os percentuais obtidos são aplicados sobre os valores brutos de prêmios oriundos dos riscos vigentes e emitidos.

**Provisão de sinistros à liquidar (PSL):** Constituída por estimativa de pagamentos prováveis, determinada com base nos avisos de sinistros recebidos até a data do levantamento das demonstrações financeiras. Contempla estimativas para demandas judiciais, registradas segundo política interna, que determina a contabilização de um percentual do valor reclamado em razão da expectativa de perda da causa (Provável: 100%; Possível: 50% e Remoto: 0%), suportado por pela opinião dos assessores jurídicos externos da Companhia. Além disso, contempla variação cambial para riscos emitidos em moeda estrangeira e considera estimativas para sinistros ocorridos e não suficientemente avisados (IBNER), apurado pela estimativa da evolução ou desenvolvimento de sinistros avisados e ainda não liquidados, calculado por meio da metodologia de desenvolvimento de sinistros incorridos, utilizando o modelo matemático “triângulo de *run-off*” considerando o período histórico de 24 meses agrupados por trimestres. Os sinistros avisados expostos em moeda estrangeira incluem também a respectiva variação cambial gerada pela flutuação da taxa de câmbio entre a data de registro do sinistro e a data base das demonstrações financeiras.

**Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR):** Constituída para fazer frente ao pagamento dos eventos que já tenham ocorrido e que ainda não tenham sido avisados. Abrange também estimativas para IBNER. Para os ramos de crédito, o cálculo é realizado com base no método de desenvolvimento de sinistros incorridos que visa estimar os sinistros finais, ou seja, o total de sinistros esperados para um determinado período de ocorrência. Para o cálculo, utilizamos modelo matemático “triângulo de *run-off*” considerando o período histórico de 51 meses agrupados por trimestres. O cálculo para os ramos de garantia leva em consideração o método de sinistralidade inicial esperada, obtido com base em dados de sinistros anuais disponibilizados pela SUSEP para o respectivo ramo e premissas de sinistralidade utilizadas para precificação contidas em nota técnica de carteira do produto.

**Provisão de despesas relacionadas (PDR):** Estabelecida para cobrir despesas esperadas relacionadas a sinistros. Estimada com base na razão histórica entre as despesas diretamente relacionadas aos pagamentos de sinistros e os pagamentos de sinistros líquidos destas despesas

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

para todo o período de experiência disponível. O percentual apurado é aplicado sobre a Provisão de sinistros à liquidar e sobre a Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados.

**Teste de adequação de passivos - TAP:** Conforme requerido pelo CPC 11, na data do levantamento das demonstrações financeiras deve ser elaborado o teste de adequação de passivos para todos os contratos em curso na data da execução do teste. Realizado de acordo com a Circular SUSEP nº 517/15 e alterações posteriores, esse teste visa avaliar a necessidade de eventuais ajustes nas provisões técnicas constituídas nas demonstrações financeiras. Caso haja diferença positiva entre o resultado do TAP e as provisões técnicas constituídas, líquidas dos custos de aquisição diferidos e de ativos intangíveis diretamente relacionados aos contratos de seguros, tal diferença deverá ser reconhecida nas demonstrações financeiras.

A metodologia utilizada compara o valor presente dos passivos atuariais com as provisões técnicas correspondentes a esses passivos para os ramos de crédito interno, crédito à exportação e garantia. Foram adotadas as premissas de sinistros ainda não pagos, sinistros a ocorrer, despesas administrativas, outras receitas e despesas diretamente relacionadas ao contrato, outras receitas e despesas operacionais e ressarcimentos.

Os fluxos de caixa em valores nominais foram descontados a valor presente com base na estrutura a termo de taxa de juros livre de risco (ETTJ) definidas pela SUSEP. Quando o indexador da obrigação é o dólar americano, a curva de juros adotada é a cambial.

O resultado do teste de adequação realizado para a data-base de 30 de junho de 2018 não apresentou necessidade de registro de provisões adicionais aos passivos de seguros já registrados na data-base. Vide mais detalhes na nota explicativa 10d.

**(h) Provisões judiciais (não relacionadas a sinistros)**

São constituídas provisões pelo valor estimado dos pagamentos a serem realizados em relação às ações judiciais em curso, cuja probabilidade de perda é considerada provável. Eventuais contingências ativas não são reconhecidas até que as ações sejam julgadas favoravelmente à Companhia em caráter definitivo.

As contingências passivas são avaliadas pela Administração de forma individualizada, em conjunto com seus assessores jurídicos externos.

**(i) Benefícios aos empregados**

As obrigações com benefícios de curto prazo para empregados são mensuradas em bases sem desconto e são lançadas como despesa a medida que o serviço inerente ao benefício é prestado. A Companhia é patrocinadora de plano de previdência complementar para seus funcionários e administradores mantido junto à Mapfre Previdência S.A., na modalidade de contribuição

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

definida. O montante reconhecido como despesa nos planos de contribuição definida para funcionários totalizou R\$ 66 (R\$ 63 em 2017).

A Companhia não concede qualquer tipo de benefício pós-emprego e não tem como política pagar a empregados e administradores remuneração baseada em ações.

#### 4 Aplicações

A classificação e composição dos títulos e valores mobiliários estão detalhadas no quadro apresentado a seguir:

Títulos	Taxa de juros contratada	30/06/2018					31/12/2017	
		Sem vencimento definido	Até 1 ano	Entre 1 e 5 anos	Custo atualizado	Valor justo / contábil	Custo atualizado	Valor justo / contábil
<b>Valor justo por meio do resultado</b>								
Quotas de fundos de investimentos	Variação do CDI	1.952	-	-	1.952	1.952	4.126	4.126
<b>Total</b>		<b>1.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.952</b>	<b>1.952</b>	<b>4.126</b>	<b>4.126</b>
<b>Disponíveis para venda</b>								
Letras Financeiras do Tesouro – LFT	100% SELIC	-	5.078	26.725	31.803	31.793	30.837	30.837
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>5.078</b>	<b>26.725</b>	<b>31.803</b>	<b>31.793</b>	<b>30.837</b>	<b>30.837</b>
<b>Total geral</b>		<b>1.952</b>	<b>5.078</b>	<b>26.725</b>	<b>33.755</b>	<b>33.745</b>	<b>34.963</b>	<b>34.963</b>

Da totalidade dos títulos e valores mobiliários em 30 de junho de 2018, 6% (5% em 2017) encontram-se classificados na categoria “Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado” e 94% (95% em 2017) na categoria “Títulos disponíveis para venda”.

A seguir apresenta-se a movimentação dos títulos e valores mobiliários:

Títulos	Saldos em 31/12/2017	Aplicação	Resgate	Rendimentos	Ajuste TVM	Saldos em 30/06/2018
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	30.837	11.838	(11.842)	970	(10)	31.793
Quotas de fundos de investimentos	4.126	3.500	(5.750)	76	-	1.952
<b>Total</b>	<b>34.963</b>	<b>15.338</b>	<b>(17.592)</b>	<b>1.046</b>	<b>(10)</b>	<b>33.745</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

<b>Títulos</b>	<b>Saldos em 31/12/2016</b>	<b>Aplicação</b>	<b>Resgate</b>	<b>Rendimentos</b>	<b>Ajuste TVM</b>	<b>Saldos em 30/06/2017</b>
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	25.952	-	-	1.469	18	27.439
Títulos de renda fixa – privado	1.016	-	(777)	16	-	255
Quotas de fundos de investimentos	5.273	1.000	(1.700)	209	-	4.782
<b>Total</b>	<b>32.241</b>	<b>1.000</b>	<b>(2.477)</b>	<b>1.694</b>	<b>18</b>	<b>32.476</b>

Os investimentos em quotas de fundos são compostos por fundos abertos cujo objetivo é proporcionar uma rentabilidade próxima a variação do depósito interfinanceiro (DI), sendo a carteira formada substancialmente por títulos públicos e administrada pelo Banco Bradesco S.A.

**Cobertura das provisões técnicas**

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Provisões técnicas – Seguros</b>	<b>92.912</b>	<b>88.476</b>
Exclusões:		
Ativos de resseguros redutores:		
PPNG (*)	(11.685)	(5.770)
Provisão de sinistros a liquidar / IBNER	(22.592)	(24.509)
IBNR	(13.206)	(19.749)
PDR	(312)	(375)
Direito Creditório	(16.478)	(10.672)
<b>Total</b>	<b>(64.273)</b>	<b>(61.075)</b>
<b>Total à ser coberto</b>	<b>28.639</b>	<b>27.401</b>
<b>Ativos garantidores:</b>		
Renda fixa - públicos	31.793	30.837
Renda fixa - privados	939	1.316
<b>Total</b>	<b>32.732</b>	<b>32.153</b>
<b>Suficiência de cobertura</b>	<b>4.093</b>	<b>4.752</b>

(\*) Considera os ativos redutores referente a parcela de prêmios de resseguro diferidos, líquidos de montantes pendentes de pagamento à contraparte, vencidos e a vencer.

**Hierarquia do valor justo dos ativos financeiros**

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia usa dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (inputs) utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

- Nível 2: inputs, exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).
- Nível 3: inputs, para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Os títulos públicos enquadram-se no nível 1 e os fundos de investimentos e os títulos de renda fixa privados no nível 2 da hierarquia do valor justo, segundo suas características de valorização.

## 5 Prêmios a receber e custos de aquisição diferidos

Substancialmente, a vigência das apólices do ramo de seguro de crédito é anual e os prêmios são, em geral, pagos em parcelas trimestrais. As apólices de seguro garantia possuem uma vigência média de quatro anos e os prêmios são pagos conforme acordado em cada contrato. Os custos de aquisição referem-se, substancialmente, a despesas com comissões de corretagem e são diferidos pelo prazo de vigência das apólices, incluindo variação cambial para operações realizadas em moeda estrangeira, bem como parcela para riscos vigentes e não emitidos. A seguir demonstram-se o detalhamento dos saldos de prêmios a receber, considerando os prazos de vencimento, bem como as movimentações de prêmios e custos de aquisição ocorridos no período.

### a) Prêmios receber por prazo de vencimento

	30/06/2018			31/12/2017		
	Vincendos	Vencidos	Total	Vincendos	Vencidos	Total
de 1 a 30 dias	4.132	661	4.793	1.800	641	2.441
de 31 a 60 dias	2.947	388	3.335	7.406	153	7.559
de 61 a 120 dias	4.961	61	5.022	3.155	63	3.218
de 121 a 180 dias	2.479	92	2.571	2.111	23	2.134
de 181 a 365 dias	4.721	485	5.206	1.932	97	2.029
Acima de 365 dias	13.019	353	13.372	6.820	249	7.069
Sub total	32.259	2.040	6,3% 34.299	23.224	1.266	5,3% 24.450
Riscos vigentes não emitidos	9.067	-	9.067	7.432	-	7.432
Redução ao valor recuperável	-	(660)	32,3% (660)	-	(488)	39,8% (488)
	<b>41.326</b>	<b>1.380</b>	<b>42.706</b>	<b>30.656</b>	<b>738</b>	<b>31.394</b>



**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

**b) Movimentação de prêmios a receber**

	30/06/2018				30/06/2017		
	Crédito doméstico	Crédito à exportação	Garantia	Total	Crédito doméstico	Crédito à exportação	Total
<b>Prêmios pendentes no início do período</b>	<b>14.850</b>	<b>4.539</b>	<b>12.005</b>	<b>31.394</b>	<b>22.046</b>	<b>2.832</b>	<b>24.878</b>
Prêmios emitidos	22.405	4.275	16.943	43.623	19.219	5.994	25.213
Prêmios emitidos - cosseguros aceitos	-	-	2.268	2.268	-	-	-
Prêmios riscos vigentes não emitidos	2.284	(648)	-	1.636	(726)	604	(122)
Cancelamentos	-	-	(310)	(310)	(2.790)	(207)	(2.997)
Restituição	(1.319)	(52)	(2)	(1.373)	(180)	(15)	(195)
IOF sobre prêmios	159	-	-	159	(429)	-	(429)
Recebimentos	(18.933)	(5.116)	(11.089)	(35.138)	(22.060)	(4.139)	(26.199)
Recebimentos - cosseguros aceitos	-	-	(1)	(1)	-	-	-
Redução ao valor recuperável	(46)	(116)	(10)	(172)	(64)	43	(21)
Variação cambial sobre prêmios a receber	-	620	-	620	-	122	122
<b>Prêmios pendentes no final do período</b>	<b>19.400</b>	<b>3.502</b>	<b>19.804</b>	<b>42.706</b>	<b>15.016</b>	<b>5.234</b>	<b>20.250</b>

	30/06/2018				30/06/2017		
	Crédito doméstico	Crédito à exportação	Garantia	Total	Crédito doméstico	Crédito à exportação	Total
<b>c) Movimentação dos custos de aquisição diferidos</b>							
Custos de aquisição diferidos no início do período	2.072	520	3.131	5.723	2.913	365	3.278
Constituições	2.148	406	6.111	8.665	1.181	557	1.738
Apropriações	(2.226)	(576)	(3.766)	(6.568)	(2.283)	(441)	(2.724)
<b>Custos de aquisição diferidos no final do período</b>	<b>1.994</b>	<b>350</b>	<b>5.476</b>	<b>7.820</b>	<b>1.811</b>	<b>481</b>	<b>2.292</b>

**6 Ativos e passivos de resseguros**

Os saldos patrimoniais das contas de resseguro estão assim demonstrados:

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

	30/06/2018				31/12/2017			Total
	Crédito doméstico	Crédito à exportação	Garantia	Total	Credito domestico	Credito a exportação	Garantia	
<b>Ativo circulante</b>	<b>40.566</b>	<b>8.993</b>	<b>6.070</b>	<b>55.629</b>	<b>47.479</b>	<b>10.460</b>	<b>2.232</b>	<b>60.171</b>
<b>Ativos de resseguro - provisões técnicas</b>	<b>40.451</b>	<b>8.452</b>	<b>6.070</b>	<b>54.973</b>	<b>46.836</b>	<b>10.236</b>	<b>2.232</b>	<b>59.304</b>
Provisão de prêmios não ganhos, líquidos de comissão	11.758	2.159	4.946	18.863	9.507	3.029	2.135	14.671
Provisão de sinistros a liquidar mas não avisados	18.555	4.037	-	22.592	20.865	3.644	-	24.509
Provisão de despesas relacionadas	9.882	2.200	1.124	13.206	16.150	3.502	97	19.749
	256	56	-	312	314	61	-	375
<b>Operações com resseguradoras</b>	<b>115</b>	<b>541</b>	<b>-</b>	<b>656</b>	<b>643</b>	<b>224</b>	<b>-</b>	<b>867</b>
Sinistros indenizados a recuperar	119	468	-	587	642	160	-	802
Constituição da redução ao valor recuperável	(19)	-	-	(19)	(19)	-	-	(19)
Outros	15	73	-	88	20	64	-	84
<b>Ativo não circulante - Ativos de resseguro - provisões técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.513</b>	<b>13.513</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>7.906</b>	<b>7.911</b>
Provisão de prêmios não ganhos, líquidos de comissão	-	-	13.513	13.513	5	-	7.906	7.911
<b>Passivo circulante - operações com resseguradoras</b>	<b>14.642</b>	<b>3.444</b>	<b>9.038</b>	<b>27.124</b>	<b>11.488</b>	<b>3.835</b>	<b>5.904</b>	<b>21.227</b>
Prêmios de resseguro emitidos, líquidos de comissões	10.483	2.577	4.086	17.146	7.336	3.136	3.412	13.884
Prêmios de resseguro à liquidar, líquidos de comissões	4.038	867	4.952	9.857	3.788	699	2.492	6.979
Outros	121	-	-	121	364	-	-	364
<b>Passivo não circulante - operações com resseguradoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.432</b>	<b>7.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.487</b>	<b>4.487</b>
Prêmios de resseguros emitidos, líquidos de comissão	-	-	7.432	7.432	-	-	4.487	4.487

## 7 Imposto de renda e contribuição social

### a) Créditos tributários e impostos diferidos

Compreendem:

I – Créditos de IRPJ, CSLL, PIS e COFINS a compensar: R\$ 41 (R\$ 20 em 2017);

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

II - Créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, no montante de R\$ 463 (R\$ 463 em 2017), não registrados pelo fato da Companhia não ter apresentado histórico de lucros ou receitas tributáveis para fins de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro nos últimos anos, conforme regulamentação da SUSEP vigente.

**b) Conciliação das despesas de imposto de renda e contribuição social**

	Imposto de renda		Contribuição social	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Prejuízo/Lucro antes dos impostos e participações sobre o resultado	(2.053)	(1.652)	(2.053)	(1.652)
Participação nos lucros	(77)	(27)	(77)	(27)
<b>Prejuízo/Lucro antes das adições e exclusões</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(1.679)</b>	<b>(2.130)</b>	<b>(1.679)</b>
<b>Adições/(exclusões) temporárias:</b>				
Provisão para bônus e participações	(494)	(421)	(494)	(421)
Provisão para licença e manutenção de softwares	379	26	379	26
Redução ao valor recuperável	54	(238)	54	(238)
Variação cambial	313	(242)	313	(242)
Outros	(47)	(47)	(47)	(47)
<b>Adições permanentes:</b>				
Despesas com bônus e participações	646	277	646	277
Entidades de classe, donativos e brindes	52	16	52	16
<b>Base de cálculo</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(2.308)</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(2.308)</b>
<b>Base de cálculo</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(2.308)</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(2.308)</b>
Imposto de renda	-	-	-	-
Contribuição social	-	-	-	-
<b>Resultado do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**c) Impostos e contribuições (passivo)**

	30/06/2018	31/12/2017
COFINS	87	70
PIS	14	11
<b>Total</b>	<b>101</b>	<b>81</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

**8 Ativos imobilizado e intangível**

a) Os ativos imobilizados estão assim compostos:

Descrição	Taxa de Depreciação	Custo	Depreciação Acumulada	30/06/2018	31/12/2017
Computadores e periféricos	20%	837	(624)	213	179
Móveis e utensílios	10%	280	(222)	58	68
<b>Total</b>		<b>1.117</b>	<b>(846)</b>	<b>271</b>	<b>247</b>

b) A movimentação do ativo imobilizado está assim apresentada:

Descrição	Saldos Residuais em 31/12/2017	Aquisições	Baixas	Depreciações	Saldos Residuais em 30/06/2018
Computadores e periféricos	179	58	-	(24)	213
Móveis e utensílios	68	-	-	(10)	58
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>271</b>

c) Os ativos intangíveis estão assim compostos:

Descrição	Taxa de Depreciação	Custo	Amortização Acumulada	30/06/2018	31/12/2017
Software operacional	20%	215	(111)	104	125
Outros	20%	327	(326)	1	1
<b>Total</b>		<b>542</b>	<b>(437)</b>	<b>105</b>	<b>126</b>

d) A movimentação do ativo intangível está assim apresentada:

Descrição	Saldos Residuais em 31/12/2017	Amortizações	Saldos Residuais em 30/06/2018
Software operacional	125	(21)	104
Outros	1	-	1
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>(21)</b>	<b>105</b>

**Depósitos de terceiros**

	30/06/2018			31/12/2017		
	Prêmios e emolumentos	Outros	Total	Prêmios e emolumentos	Outros	Total
de 1 a 30 dias	311	67	378	698	55	753
de 31 a 60 dias	-	80	80	154	8	162
de 61 a 120 dias	14	90	104	-	3	3
de 121 a 180 dias	422	30	452	204	36	240
De 181 de 365 dias	-	62	62	-	56	56
acima de 365 dias	10	83	93	10	26	36
	<b>757</b>	<b>412</b>	<b>1.169</b>	<b>1.066</b>	<b>184</b>	<b>1.250</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

**10 Provisões técnicas (Danos)**

A movimentação das provisões técnicas está assim demonstrada:

**a) Brutas de resseguro (passivo):**

	<b>30/06/2018</b>				
	<b>PPNG + RVNE</b>	<b>PSL + IBNER</b>	<b>IBNR</b>	<b>PDR</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldos no início do período 31/12/2017</b>	<b>37.291</b>	<b>28.570</b>	<b>22.185</b>	<b>430</b>	<b>88.476</b>
Constituições decorrentes de prêmios, líquidos de cancelamentos e restituições	42.969				42.969
Risco decorrido	(29.146)				(29.146)
Aviso de sinistros	-	19.100			19.100
Pagamento de sinistros	-	(7.812)			(7.812)
Ajustes de estimativas / cancelamentos de sinistros	-	(16.217)			(16.217)
Variação cambial	226	521			747
Outras constituições	-	6.441	6.876	80	13.397
Outras reversões	-	(4.964)	(13.487)	(151)	(18.602)
<b>Saldos no final do período 30/06/2018</b>	<b>51.340</b>	<b>25.639</b>	<b>15.574</b>	<b>359</b>	<b>92.912</b>

	<b>30/06/2017</b>				
	<b>PPNG + RVNE</b>	<b>PSL + IBNER</b>	<b>IBNR</b>	<b>PDR</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldos no início do período 31/12/2016</b>	<b>24.870</b>	<b>36.914</b>	<b>16.924</b>	<b>464</b>	<b>79.172</b>
Constituições decorrentes de prêmios, líquidos de cancelamentos e restituições	21.899				21.899
Diferimento pelo risco decorrido	(24.040)				(24.040)
Aviso de sinistros	-	29.473			29.473
Pagamento de sinistros	-	(16.098)			(16.098)
Ajustes de estimativas / cancelamentos de sinistros	-	(15.021)			(15.021)
Variação cambial	150	75			225
Outras constituições	-	833	8.155	34	9.022
Outras reversões	-	(9.586)	(7.017)	(139)	(16.742)
<b>Saldos no final do período 30/06/2017</b>	<b>22.879</b>	<b>26.590</b>	<b>18.062</b>	<b>359</b>	<b>67.890</b>

**b) Resseguro (ativo):**

	<b>30/06/2018</b>				
	<b>PPNG + RVNE</b>	<b>PSL + IBNER</b>	<b>IBNR</b>	<b>PDR</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldos no início do período 31/12/2017</b>	<b>22.582</b>	<b>24.509</b>	<b>19.749</b>	<b>375</b>	<b>67.215</b>
Constituições decorrentes de prêmios, líquidos de comissões, cancelamentos e restituições	28.143				28.143
Risco decorrido	(18.492)				(18.492)
Aviso de sinistros	-	15.743			15.743
Pagamento de sinistros	-	(6.495)			(6.495)
Ajustes de estimativas / cancelamentos de sinistros	-	(13.755)			(13.803)
Variação cambial	143	429			620
Outras constituições	-	6.237	5.399	67	11.703
Outras reversões	-	(4.076)	(11.942)	(130)	(16.148)
<b>Saldos no final do período 30/06/2018</b>	<b>32.376</b>	<b>22.592</b>	<b>13.206</b>	<b>312</b>	<b>68.486</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

30/06/2017

	PPNG + RVNE	PSL + IBNER	IBNR	PDR	TOTAL
<b>Saldos no início do período 31/12/2016</b>	<b>24.870</b>	<b>36.914</b>	<b>16.924</b>	<b>464</b>	<b>79.172</b>
Constituições decorrentes de prêmios, líquidos de comissões, cancelamentos e restituições	21.899	-	-	-	21.899
Risco decorrido	(24.040)	-	-	-	(24.040)
Aviso de sinistros	-	29.473	-	-	29.473
Pagamento de sinistros	-	(16.098)	-	-	(16.098)
Ajustes de estimativas / cancelamentos de sinistros	-	(15.021)	-	-	(15.021)
Variação cambial	160	75	-	-	235
Outras constituições	-	833	8.155	34	9.022
Outras reversões	-	(9.586)	(7.017)	(139)	(16.742)
<b>Saldos no final do período 30/06/2017</b>	<b>22.889</b>	<b>26.590</b>	<b>18.062</b>	<b>359</b>	<b>67.900</b>

**c) Desenvolvimento de sinistros:**

O quadro de desenvolvimento de sinistros tem como objetivo ilustrar o risco de seguro inerente, comparando os sinistros pagos com as suas respectivas provisões. Partindo do ano em que o sinistro foi avisado, a parte superior do quadro demonstra a variação da provisão no decorrer dos anos. A provisão varia a medida que as informações mais precisas a respeito da severidade dos sinistros são obtidas. A parte inferior do quadro demonstra a reconciliação dos montantes com os saldos contábeis.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

Brutos de resseguro:

ANO DE AVISO DO SINISTRO

	Anterior a 2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Total
No ano do aviso	92.090	537	2.161	7.479	13.497	23.352	49.703	30.256	23.508	6.892	249.475
Um ano após o aviso	76.930	580	2.389	7.507	9.744	27.164	55.497	30.088	21.783	-	231.682
Dois anos após o aviso	76.241	580	2.389	7.313	9.570	27.289	56.106	27.805	-	-	207.293
Três anos após o aviso	75.965	580	2.389	7.313	9.550	27.383	56.105	-	-	-	179.285
Quatro anos após o aviso	76.112	580	2.389	7.313	9.614	27.383	-	-	-	-	123.391
Cinco anos após o aviso	76.809	580	2.389	7.313	9.614	-	-	-	-	-	96.705
Seis anos após o aviso	76.229	580	2.389	7.313	-	-	-	-	-	-	86.511
Sete anos após o aviso	76.808	580	2.389	-	-	-	-	-	-	-	79.777
Oito anos após o aviso	76.854	580	-	-	-	-	-	-	-	-	77.434
Nove anos ou mais após o aviso	76.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.854
<b>Posição em 30/06/2018</b>	<b>76.854</b>	<b>580</b>	<b>2.389</b>	<b>7.313</b>	<b>9.614</b>	<b>27.383</b>	<b>56.105</b>	<b>27.805</b>	<b>21.783</b>	<b>6.892</b>	<b>236.718</b>
<b>Pagamentos acumulados</b>											
No ano do aviso	(21.926)	(299)	(1.347)	(2.154)	(1.040)	(7.042)	(8.036)	(13.988)	(8.269)	(678)	(64.779)
Um ano após o aviso	(45.616)	(276)	(956)	(4.540)	(7.936)	(18.630)	(43.951)	(11.347)	(5.582)	-	(138.834)
Dois anos após o aviso	(6.838)	-	(90)	(611)	(947)	(2.640)	(4.296)	(1.552)	-	-	(16.974)
Três anos após o aviso	(1.596)	-	-	-	-	(94)	-	-	-	-	(1.690)
Quatro anos após o aviso	(311)	-	-	-	(65)	-	-	-	-	-	(376)
Cinco anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seis anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sete anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oito anos após o aviso	(845)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(845)
Nove anos ou mais após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posição em 30/06/2018</b>	<b>(77.132)</b>	<b>(575)</b>	<b>(2.393)</b>	<b>(7.305)</b>	<b>(9.988)</b>	<b>(28.406)</b>	<b>(56.283)</b>	<b>(26.887)</b>	<b>(13.851)</b>	<b>(678)</b>	<b>(223.498)</b>
Variação cambial incorrida	1.370	(5)	4	(8)	448	1.024	348	(101)	95	270	3.445
<b>Total PSL em 30/06/2018 (*)</b>	<b>1.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>170</b>	<b>817</b>	<b>8.027</b>	<b>6.484</b>	<b>16.665</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

**Líquidos de resseguro:**

	<b>Anterior a 2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>Total</b>
No ano do aviso	9.825	107	248	1.196	2.581	3.672	5.435	3.702	3.175	1.180	31.121
Um ano após o aviso	8.527	116	318	1.294	1.950	4.573	6.222	3.691	2.993	-	29.684
Dois anos após o aviso	8.417	116	318	1.294	1.916	4.605	6.288	3.588	-	-	26.542
Três anos após o aviso	8.383	116	318	1.294	1.911	4.608	6.288	-	-	-	22.918
Quatro anos após o aviso	8.413	116	318	1.294	1.924	4.608	-	-	-	-	16.673
Cinco anos após o aviso	8.425	116	318	1.294	1.924	-	-	-	-	-	12.077
Seis anos após o aviso	8.309	116	318	1.294	-	-	-	-	-	-	10.037
Sete anos após o aviso	8.425	116	318	-	-	-	-	-	-	-	8.859
Oito anos após o aviso	8.434	116	-	-	-	-	-	-	-	-	8.550
Nove anos ou mais após o aviso	8.434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.434
<b>Posição em 30/06/2018</b>	<b>8.434</b>	<b>116</b>	<b>318</b>	<b>1.294</b>	<b>1.924</b>	<b>4.608</b>	<b>6.288</b>	<b>3.588</b>	<b>2.993</b>	<b>1.180</b>	<b>30.743</b>
<b>Pagamentos acumulados</b>											
No ano do aviso	(2.205)	(60)	(140)	(300)	(208)	(1.353)	(1.455)	(1.927)	(1.502)	(160)	(9.310)
Um ano após o aviso	(4.946)	(55)	(161)	(863)	(1.594)	(2.828)	(5.198)	(1.567)	(1.068)	-	(18.280)
Dois anos após o aviso	(879)	-	(18)	(122)	(207)	(536)	(619)	(89)	-	-	(2.470)
Três anos após o aviso	(279)	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(282)
Quatro anos após o aviso	(62)	-	-	-	(12)	-	-	-	-	-	(74)
Cinco anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seis anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sete anos após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oito anos após o aviso	(42)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)
Nove anos ou mais após o aviso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posição em 30/06/2018</b>	<b>(8.413)</b>	<b>(115)</b>	<b>(319)</b>	<b>(1.285)</b>	<b>(2.021)</b>	<b>(4.720)</b>	<b>(7.272)</b>	<b>(3.583)</b>	<b>(2.570)</b>	<b>(160)</b>	<b>(30.458)</b>
Variação cambial incorrida	54	(1)	1	(9)	106	112	1.025	50	22	68	1.428
<b>Total PSL em 30/06/2018 (*)</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>55</b>	<b>445</b>	<b>1.088</b>	<b>1.713</b>

(\*) Não inclui a parcela da estimativa relacionada aos sinistros não suficientemente avisados (IBNER) de R\$ 8.974 bruta de resseguro, e de R\$ 1.334, líquida de resseguro.

A Companhia possui prazo definido no contrato de seguro para realizar cobranças dos créditos inadimplentes de seus segurados junto aos respectivos devedores, antes que as indenizações sejam processadas. Essas ações iniciam-se imediatamente após o recebimento dos avisos de sinistros e, a medida que se concretizam, geram reduções ao longo dos anos nos valores das estimativas dos sinistros observadas acima.



**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**d) Teste de adequação de passivos (TAP):**

O TAP foi realizado para os segmentos de risco de crédito interno, crédito à exportação e garantia, que representam a totalidade da carteira da Companhia, e o seu cálculo foi efetuado bruto de resseguro. O programa de resseguro da Companhia para os ramos de crédito prevê, substancialmente, cessão de 75% para negócios gerados localmente e 95% para programas globais, emitidos na modalidade de quota-parte, e cobertura adicional para riscos severos, na modalidade excesso de danos. O resseguro para o ramo garantia prevê cessões entre 90% e 100% do risco, conforme volume de exposição.

No que tange as premissas econômicas utilizadas no cálculo do TAP, os fluxos de sinistros futuros foram trazidos a valor presente pela taxa a termo pré livre de risco definida pela SUSEP (ETTJ). A sinistralidade projetada foi 57,36% para os ramos de crédito, 18,94% para o ramo de garantia público e 94,00% para o ramo de garantia privado, compreendendo período histórico de 51 meses.

Na data-base de 30 de junho de 2018, o teste realizado não apresentou necessidade de registro adicional nas provisões técnicas.

**e) Movimentação de Sinistros Judiciais**

	Valor Bruto		Valor Resseguro	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Saldo do início do semestre	1.283	1.264	1.145	1.128
Novas constituições	-	-	-	-
Variação cambial	210	19	188	17
Saldo final do semestre	1.494	1.283	1.333	1.145

**11 Patrimônio líquido**

**(a) Capital social**

O capital social está representado por 76.214.067 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**(b) Dividendos**

O estatuto social assegura aos acionistas dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro do semestre, deduzido da reserva legal e observando o disposto nos artigos 189 e 190 da Lei nº 6.404/76, alterada pela Lei nº 11.638/07. Os dividendos são refletidos nas demonstrações financeiras quando pagos ou quando sua distribuição é deliberada pelos acionistas, o que ocorrer primeiro.

**12 Principais ramos de atuação**

	Prêmios ganhos		Sinistros ocorridos				Custo de aquisição			
	30/06/18	30/06/17	30/06/18	%	30/06/17	%	30/06/18	%	30/06/17	%
Crédito doméstico	20.551	19.813	(4.268)	-21%	4.259	21%	2.226	11%	2.283	12%
Crédito à exportação	5.361	4.227	600	11%	1.858	44%	575	11%	441	10%
Garantia	3.234	-	1.027	32%	-	0%	638	20%	-	0%
<b>Total</b>	<b>29.146</b>	<b>24.040</b>	<b>(2.641)</b>	<b>-9%</b>	<b>6.117</b>	<b>25%</b>	<b>3.439</b>	<b>12%</b>	<b>2.724</b>	<b>11%</b>

**13 Detalhamento das contas de resultado**

	30/06/2018	30/06/2017
<b>a) Prêmios emitidos líquidos</b>	<b>42.969</b>	<b>21.899</b>
Prêmios emitidos	43.623	25.213
Prêmios cancelados	(310)	(2.997)
Prêmios restituídos	(1.373)	(195)
Prêmios de cosseguros aceitos	2.269	-
Prêmios cedidos a congêneres	(2.875)	-
Prêmios - riscos vigentes não emitidos	1.635	(122)
<b>b) Variação das provisões técnicas</b>	<b>(13.823)</b>	<b>2.141</b>
Provisão de prêmios não ganhos	(13.115)	2.918
Provisão de prêmios não ganhos – RVNE	(708)	(777)
<b>c) Sinistros ocorridos</b>	<b>2.641</b>	<b>(6.117)</b>
Indenizações avisadas, incluindo estimativa para IBNER	(4.360)	(5.699)
Despesas com sinistros	(75)	74
Ressarcimentos	465	646
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	6.611	(1.138)
<b>d) Custo de aquisição</b>	<b>(3.439)</b>	<b>(2.724)</b>
Comissões sobre prêmios	(6.112)	(1.738)
Variação de comissão de corretagem	2.097	(986)
Outras despesas de comercialização	576	-
<b>e) Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>(55)</b>	<b>236</b>
Ajuste ao valor de realização para obrigações	119	259
Redução ao valor recuperável (prêmios)	(173)	(21)
Outras despesas operacionais	(1)	(2)

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>f) Receita com resseguro</b>	<b>(2.326)</b>	<b>4.812</b>
Recuperação de sinistros	4.149	4.200
Recuperação de despesas com sinistros	68	(68)
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(6.543)	680
<b>g) Despesa com resseguro</b>	<b>(18.876)</b>	<b>(15.811)</b>
Prêmios cedidos em resseguro, líquidos de comissão	(27.854)	(16.375)
Prêmios cedidos em resseguro, líquidos de comissão – riscos vigentes não emitidos	(289)	(778)
Provisão de prêmios não ganhos	9.162	184
Provisão de prêmios não ganhos – RVNE	489	1.714
Ressarcimentos	(384)	(556)
Outras provisões	-	-
<b>h) Despesas administrativas</b>	<b>(9.490)</b>	<b>(7.325)</b>
Pessoal	(6.980)	(5.409)
Serviços de terceiros	(1.477)	(1.046)
Localização e funcionamento	(699)	(723)
Publicidade e propaganda	(215)	(58)
Publicações	(60)	(50)
Outras	(59)	(39)
<b>i) Despesas com tributos</b>	<b>(630)</b>	<b>(505)</b>
PIS e COFINS	(520)	(388)
Taxa de fiscalização - SUSEP	(75)	(67)
Demais tributos	(35)	(50)
<b>j) Receitas financeiras</b>	<b>3.866</b>	<b>3.088</b>
Disponível para venda – Títulos de renda fixa públicos	970	1.469
Variação cambial - operações de seguros e resseguros – não realizadas	1.980	1.159
Valor justo por meio do resultado – Fundos de investimento	76	209
Receitas financeiras com operações de seguros – realizadas	489	148
Variação cambial s/ c/c em moeda estrangeira	275	-
Valor justo por meio do resultado – Operações compromissadas	-	16
Outras	76	87
<b>k) Despesas financeiras</b>	<b>(2.890)</b>	<b>(1.346)</b>
Variação cambial - operações de seguros e resseguros – não realizadas	(2.406)	(1.018)
Variação cambial - operações de seguros e resseguros - realizadas	(377)	(197)
Variação cambial s/ c/c/ em moeda estrangeira	(53)	(51)
Serviços de custódia e liquidação	(51)	8
Outras	(3)	(88)
<b>Resultado Financeiro (j - k)</b>	<b>976</b>	<b>1.742</b>

## **14 Gerenciamento de riscos**

O grupo Euler Hermes, subsidiária integral do Grupo Allianz, estrutura seu gerenciamento de riscos corporativos promovendo e disseminando uma cultura interna voltada a gestão de riscos. Tal prática visa proteger a base de capital do Grupo e identificar riscos potenciais, que auxiliam na gestão e tomada de decisões. O processo de gerenciamento de riscos está apoiado na estrutura de controles internos, auditoria interna e *compliance*, e abrange todas as camadas da Companhia. Dentro de um contexto de governança corporativa, o gerenciamento dos riscos da Companhia está amparado (i) pela formalização de normas e políticas internas, que alinham as práticas aos processos e procedimentos definidos pelo Grupo, bem como a requerimentos legais, (ii) por treinamentos aos seus colaboradores, com foco no engajamento às práticas legais e do Grupo, e (iii) por constante análise e monitoramento das práticas atuais, visando acompanhar as tendências de desenvolvimento dos negócios e garantir a manutenção do gerenciamento de riscos adotado. A Euler Hermes comercializa no Brasil somente produtos dos segmentos de crédito e garantia e, portanto, gerencia seus riscos com ênfase nas características específicas desse produtos. Com foco à mitigação dos riscos, o Grupo possui comitês constituídos, com objetivos e responsabilidades definidos, conforme seguem:

### **Comitê de gestão**

Formado pela Diretoria, o comitê de gestão visa discutir semanalmente assuntos relevantes em andamento relativos a estratégia de atuação, evolução e tendência de resultados, cumprimento de políticas e *guidelines* definidos pela Companhia e pelo Grupo, e ações necessárias para manutenção de regras e procedimentos.

### **Comitê de riscos**

Com periodicidade mensal, os integrantes do departamento de Risco reúnem-se com os principais executivos responsáveis pela função no âmbito da Região Américas para tratar de questões inerentes à subscrição de riscos. Neste comitê são discutidos critérios utilizados no estabelecimento de crédito aos compradores elencados nas apólices de seguros de crédito e garantia, assegurando-se que os mesmos estejam alinhados às políticas e aos *guidelines* da Companhia.

### **Comitê de sinistros**

Estabelecido para acompanhar os casos de sinistros em curso, bem como o andamento de cobranças ativas e os impactos dessas ocorrências para o resultado da Companhia. O ponto focal do comitê é discutir tendências de variações da sinistralidade, avaliar casos de sinistros ocorridos fora da curva normal esperada e implementar ações para mitigar o risco de que eventos como

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

estes sejam recorrentes. Este comitê reúne-se mensalmente e é composto por integrantes das áreas de Sinistros, Finanças, Subscrição e Risco.

**Comitê de Administração**

Formado por diretores e vice-presidentes responsáveis pela Região Américas e representantes do acionista, que em conjunto com a diretoria local, reúnem-se semestralmente para tratar da estratégia do Grupo e de assuntos relevantes que devem ser considerados para questões de gerenciamento de riscos do negócio.

Os principais riscos monitorados pela Companhia estão apresentados como se seguem:

**a) Risco de seguro:** Trata-se de risco significativo transferido por qualquer contrato que exista incerteza de que o evento de seguro ocorra (sinistro). Os riscos de seguro são gerenciados sob o suporte de dois pilares principais, sendo eles: políticas de subscrição comercial e políticas de subscrição de risco. Ambos estão amparados por rígidas estruturas, cujos *guides* são fornecidos e praticados pelo Grupo em escala global. O Grupo administra um banco de dados com mais de 40 milhões de empresas cadastradas ao redor do mundo que serve de fundação para aplicação e cumprimento da política de subscrição de riscos. A compilação desses dados fornece uma análise detalhada da situação financeira da empresa analisada e, em conjunto com o cenário macro econômico de seu setor de atuação, permite subscrever riscos de crédito com níveis de segurança avançados. A subscrição comercial é regida por políticas operacionais e definição de processos baseados em modelos próprios que levam em consideração características dos seguros de crédito e garantia, experiências históricas e premissas atuariais.

Como forma de pulverizar o risco de seguro subscrito, a Companhia mantém contratos de resseguro para diluir a responsabilidade da aceitação dos riscos de seguro. Os contratos firmados possuem condições proporcionais, que visam reduzir e proteger os riscos de maneira isolada, e não proporcionais, utilizados para garantir a cobertura de riscos catastróficos e severos, que podem ameaçar o limite de retenção da Companhia.

**Análise de sensibilidade:** Deve demonstrar os principais impactos que podem ser gerados sobre o resultado e o patrimônio líquido da Companhia no caso de variações favoráveis ou desfavoráveis em premissas e variáveis observadas nos contratos de seguros e de investimentos da Companhia, dados a característica e o perfil desses contratos. Testes de sensibilidade requerem avaliações e projeções subjetivas que, mesmo amparadas por dados históricos e de mercado, possuem limitações nos resultados obtidos.

O teste de sensibilidade levou em consideração a realização de estresses nos percentuais de acréscimo ou diminuição dos sinistros na ordem de 25% e 50% sobre os sinistros ocorridos no

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

período, com o objetivo de verificar o impacto, líquido de efeitos fiscais, no resultado e no patrimônio líquido da Companhia.

Variável	Bruto de Resseguro		Líquido de Resseguro	
	25%	50%	25%	50%
Sinistros	363	726	9	19

**Política de resseguro:** A totalidade dos riscos vigentes da carteira de seguro de crédito e garantia da Companhia está ressegurada com o ressegurador local Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A. (AGCS) por meio de contratos de quota parte e excesso de danos. O *run off* de negócios emitidos com início de vigência anterior a 30 de junho de 2013 estão sob cobertura do IRB Brasil Re S.A.. Os contratos vigentes para os ramos de crédito com a Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A. define cessão de 75% para negócios gerados localmente e 95% para negócios globais. O contrato de excesso de danos visa proteger a exposição da carteira contra eventuais sinistros vultosos, garantindo cobertura quando a participação proporcional da Companhia sobre uma perda exceder o seu limite de retenção. Os riscos vigentes das apólices do ramo garantia estão integralmente resseguradas com o ressegurador local Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A. na modalidade quota parte. Os riscos cedidos podem variar de 90% a 100%, de acordo com faixa do montante de exposição de cada tomador do seguro. Os dados históricos de relacionamento com os resseguradores citados não apresentam estatística de inadimplência efetiva ao longo da vigência dos contratos.

**Contratos de resseguros e discriminação do ressegurador:**

**Contratos proporcionais – Quota parte**

Ressegurador	Classe	Ramo	Categoria (rating)	Prêmio emitido (Nota 13a)	Prêmio cedido (Nota 13g)	% médio cedido	Comissão (Nota 13g)
AGCS Resseguros Brasil S.A.	Local	Crédito doméstico	A. M. Best “A+”	23.370	18.748	80%	4.183
AGCS Resseguros Brasil S.A.	Local	Crédito à exportação	A. M. Best “A+”	3.575	2.968	83%	858
AGCS Resseguros Brasil S.A.	Local	Garantia	A. M. Best “A+”	16.024	15.248	95%	4.704

**Contratos não proporcionais – Excesso de danos**

Ressegurador	Classe	Ramo	Categoria (rating)	Prêmio mínimo depósito BRL (Nota 13g)	Prioridade	Limite máximo
AGCS Resseguros Brasil S.A.	Local	Crédito à exportação	A. M. Best “A+”	186	USD 190	USD 155.180
AGCS Resseguros Brasil S.A.	Local	Crédito doméstico	A. M. Best “A+”	738	BRL 742	BRL 605.947

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**Concentração de riscos:** O risco do seguro de crédito, analisado de maneira pura e conceitual, está na empresa que compra produtos ou serviços de uma empresa detentora de apólice de seguro de crédito. A carteira de clientes de cada segurado é nomeada pela Companhia e pode conter características específicas quando analisadas sob a ótica de concentração, sendo que, na perspectiva de risco, para os ramos de crédito doméstico e à exportação, o setor de atuação e o país dos compradores são os mais relevantes, respectivamente. Da mesma maneira, o crédito estabelecido para um determinado comprador pode ser dinâmico, sendo ampliado ou reduzido a qualquer momento, a medida que o monitoramento desse risco aponte uma tendência de aumento ou degradação da qualidade financeira-econômica desse comprador. Para obter uma estimativa da concentração do risco inerente às apólices em curso, apresenta-se a seguir a exposição total dos limites de crédito ativos na data base do levantamento das demonstrações financeiras, segregados pelos principais setores de atuação dos compradores, segundo critérios de classificação do Grupo Euler Hermes, para o ramo de crédito doméstico, e por países, para o ramo de crédito à exportação.

**Exposição dos limites de crédito em 30 de junho de 2018**

**Crédito doméstico**

**Em milhares de reais**

<b>Setor</b>	<b>Exposição</b>	<b>Representatividade</b>
Varejo	3.706	22%
Serviços	1.982	12%
Alimentos	1.784	11%
Automotivo	1.288	8%
Equipamentos domésticos	1.244	7%
Metal	1.244	7%
Construção	1.000	6%
Químico	764	5%
Energia	700	4%
Máquinas & equipamentos	672	4%
Transporte	582	3%
Outros <sup>1</sup>	1.816	11%
<b>Total</b>	<b>16.782</b>	<b>100%</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**Exposição dos limites de crédito em 30 de junho de 2018**  
**Crédito à exportação**  
**Em bilhões de dólares**

<b>País</b>	<b>Exposição</b>	<b>Representatividade</b>
Argentina	238	19%
Colombia	218	17%
Estados Unidos	192	15%
México	116	9%
Itália	40	3%
Africa do Sul	36	3%
Hong Kong	32	3%
Cingapura	26	2%
Inglaterra	26	2%
Emirados Arabes	26	2%
Canada	23	2%
Outros <sup>1</sup>	233	23%
<b>Total</b>	<b>1.258</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Os valores elencados como “Outros”, embora sejam representativos quando comparados ao montante total em exposição, possuem alto grau de pulverização e, assim, se analisados individualmente, não representariam mais do que 3% do total do risco subscrito.

Além disso, de acordo com as características do produto, ainda restam exposições de riscos com características discricionárias subscritas nas apólices, que podem ser alocadas pelos segurados de acordo com sua conveniência e necessidade operacional, desde que observados os limites determinados nos contratos de seguro e a política de subscrição de risco da Companhia. Para essa parcela, inviabiliza-se qualquer monitoramento com vistas à concentração de riscos tratadas anteriormente.

O risco do seguro garantia está no tomador da apólice, ou seja, àquele que contrata cobertura sobre um risco de incapacidade financeira de performar determinado contrato de serviço ou obrigação decorrente de uma demanda judicial. Para fins de concentração de risco, a seguradora monitora os *ratings* dos tomadores visando alocar exposições em *ratings* de alta qualidade. O quadro a seguir demonstra o total da exposição ativa na data base do levantamento das demonstrações financeiras, segregados pelos *ratings* dos tomadores do seguro garantia.



**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**Exposição em 30 de junho de 2018**

**Garantia**

**Em bilhões de reais**

Rating	Exposição	Representatividade
brAAA	342	12%
BB	6	-
BB-	1.039	35%
BBB	1.323	45%
BBB-	45	1%
Sem rating	213	7%
Total	2.968	100%

Toda a exposição demonstrada, inclusive a exposição de riscos com característica discricionária, está ressegurada pelo ressegurador local AGCS Resseguros Brasil S.A. no regime de participação proporcional e excesso de danos. A Administração entende que a concentração de riscos neste ressegurador é mitigada por tratar-se de contraparte com alta qualidade e solidez, *rating* de crédito (A.M. Best) A, e pela entidade receber supervisão direta do órgão regulador do setor.

**b) Risco de crédito:** Refere-se ao risco da contraparte de uma operação financeira desejar não honrar ou sofrer alterações significativas em sua situação patrimonial-financeira que afete a capacidade de cumprir suas obrigações contratuais, podendo gerar algum tipo de perda à Companhia.

Na operação de seguro, a exposição ao risco de crédito está atrelada a capacidade de pagamento dos prêmios de seguros por parte dos segurados. Como a Companhia opera somente em ramo de seguro cuja característica é de risco a decorrer, a exposição ao risco de crédito é sensivelmente reduzida, já que a cobertura é fornecida somente mediante pagamento do prêmio de seguro correspondente. Além disso, no processo de subscrição comercial, o proponente é avaliado por meio de pesquisas cadastrais. Devido aos riscos significativos subscritos nas apólices, a Companhia mantém contratos de resseguros que também estão expostos ao risco de crédito. Atualmente, por questões estratégicas, esses contratos são firmados com um único ressegurador local, ressaltando-se que ainda restam riscos vigentes relativos ao *run-off* de contratos assinados anteriormente com outro ressegurador local. Para gerenciamento dos riscos inerentes a operação, leva-se em conta a qualidade de crédito da contraparte, o *rating* atribuído por agências classificadoras de risco e o histórico de perdas no relacionamento.

Ainda em relação ao risco de crédito, a Companhia segue política conservadora de investimentos, buscando alocar seus recursos em ativos de alta qualidade. A totalidade dos investimentos está alocada em títulos da dívida pública federal, cujo risco de crédito tende a zero, ou fundos de

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

investimentos DI, administrados por bancos de primeira linha, cuja composição da carteira atinge aproximadamente 95% em títulos da dívida federal.

O quadro a seguir demonstra a exposição máxima ao risco de crédito da Companhia, segregada por classe, na data base do levantamento das demonstrações financeiras:

Composição da carteira:	A.M. Best "A+"	A.M. Best "A-"	S&P "BB-"	Sem rating	Saldos em 31/12/2017
Caixa e bancos	-	-	2.687	-	2.687
Títulos públicos (*)	-	-	31.793	-	31.793
Fundos de investimentos	-	-	1.952	-	1.952
Prêmios a receber de segurados	-	-	-	43.051	43.051
Ativos de resseguros (sinistros pendentes e a recuperar, IBNR e PDR)	35.246	1.520	-	-	36.766
<b>Exposição máxima ao risco de crédito</b>	<b>35.246</b>	<b>1.520</b>	<b>36.432</b>	<b>43.051</b>	<b>116.249</b>

(\*) Risco soberano do Tesouro Nacional

### **Gestão de capital**

O principal objetivo da Companhia em relação à gestão de capital é manter níveis de capital suficientes para atender os requerimentos regulatórios determinados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), além de otimizar retorno sobre capital para os acionistas.

#### **a) Patrimônio líquido ajustada e adequação de Capital**

Em atendimento à Resolução SUSEP nº 321/15 e alterações dadas pela Resolução nº 343/16, as Sociedades Supervisionadas deverão apresentar patrimônio líquido ajustado (PLA) igual ou superior ao capital mínimo requerido (CMR), equivalente ao maior valor entre o capital base e o capital de risco (CR).

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

A Companhia está apurando o CR com base nos riscos de subscrição, crédito, mercado e operacional como demonstrado abaixo:

	<b>30/06/2018</b>
<b>Patrimônio Líquido (+/-)</b>	<b>15.376</b>
<b>1. Ajustes contábeis:</b>	
Despesas antecipadas (-)	(34)
Ativos intangíveis (-)	(105)
<b>2. Ajustes econômicos</b>	
Superávit de fluxo de prêmios não registrados apurado no TAP	-
<b>Patrimônio líquido ajustado (PLA)</b>	<b>15.237</b>
<b>3. Capital Mínimo Requerido</b>	
<b>Capital base - CB (a)</b>	<b>15.000</b>
<b>Capital de risco – CR (b)</b>	<b>5.233</b>
Capital de risco de subscrição	4.043
Capital de risco de crédito	1.098
Capital de risco operacional	381
Capital de risco de mercado	504
Correlação entre os riscos	(793)
<b>Capital mínimo requerido (maior entre a e b)</b>	<b>15.000</b>
<b>Suficiência de capital (PLA - CMR)</b>	<b>237</b>
<b>Índice de solvência (PLA/CMR)</b>	<b>1,58%</b>

As Normas acima referidas determinam que as sociedades supervisionadas apresentem liquidez em relação ao CR superior a 20%. Em 30 de junho de 2018 a Companhia apresenta liquidez de 93,01% equivalente a R\$ 4.752 como se segue:

	<b>30/06/2018</b>
<b>Capital de Risco (a)</b>	<b>5.233</b>
Índice de liquidez requerido pela Res. CNSP nº 343/16 – 20% sobre Capital de Risco	1.047
Excesso de Ativos líquidos – Nota explicativa 4 – (b)	4.093
<b>Índice de liquidez em 30 de junho de 2018 (b/a)</b>	<b>78,22%</b>

**c) Risco de mercado:** Associado à possibilidade de perda por oscilações de preços e taxas, em função de descasamentos de prazos, moedas e indexadores das carteiras ativas e passivas. As atividades da Companhia são estritamente de curto prazo, em que o passivo está atrelado à variações dos índices de inflação. Os investimentos são atrelados, substancialmente, à variação do depósito interfinanceiro (DI), e, portanto, a operação não requer modelos sofisticados de gestão de risco de mercado.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

**Teste de sensibilidade:** O teste aplicado visa capturar efeitos nos investimentos da Companhia, considerando cenários de flutuações na taxa de juros de mercado. A seguir, apresentam-se os impactos, líquidos de impostos, no resultado e no patrimônio líquido, fruto do resultado de estresse de juros de carteira na ordem de 1% e 5% de acréscimo ou diminuição, na data base 31 de dezembro de 2017:

	<b>1%</b>	<b>5%</b>
Impacto	722	1.430

**d) Risco de liquidez:** Compreende o descasamento de fluxos financeiros ativos e passivos, bem como a capacidade financeira do Grupo em adquirir ativos para garantia de suas obrigações. O gerenciamento desse risco é realizado pelo monitoramento dos prazos e exposição dos passivos operacionais. Além disso, a Companhia busca assegurar, por meio da qualidade e grau de liquidez e retorno dos investimentos, que os ativos estejam disponíveis e façam frente ao fluxo de caixa requerido pelos passivos.

A tabela a seguir apresenta os ativos e passivos financeiros detidos pela Companhia na data base:

<b>Ativos financeiros</b>	<b>Liquidez imediata</b>	<b>A vencer em até 1 ano</b>	<b>A vencer acima de 1 ano</b>	<b>Vencidos</b>	<b>Total</b>
Caixa e bancos	2.687	-	-	-	2.687
Aplicações financeiras (*)	7.030	-	26.715	-	33.745
Prêmios a receber	-	28.307	13.019	1.380	42.706
Resseguros a recuperar	-	656	-	-	656
Operações de cosseguro	-	-	345	-	345
Provisão de prêmios – resseguro	-	18.863	13.513	-	32.376
Provisão de sinistros e despesas - resseguro	-	36.110	-	-	36.110
Outros créditos operacionais	-	-	-	-	-
Títulos e créditos a receber	-	313	-	-	313
<b>Total dos ativos financeiros</b>	<b>9.717</b>	<b>84.249</b>	<b>53.592</b>	<b>1.380</b>	<b>148.938</b>

<b>Passivos financeiros</b>	<b>A vencer em até 1 ano</b>	<b>A vencer acima de 1 ano</b>	<b>Total</b>
Contas a pagar	4.655	-	4.655
Resseguros a liquidar	27.124	7.432	34.556
Cosseguros	575	-	575
Comissões a pagar	3.662	2.697	6.359
Outros débitos operacionais	2	-	2
Provisão de prêmios	30.804	20.536	51.340
Provisão de sinistros e despesas	41.572	-	41.572
<b>Total dos passivos financeiros</b>	<b>108.394</b>	<b>30.665</b>	<b>139.059</b>

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

No horizonte de curto prazo, a Companhia não apresenta descasamento entre seus fluxos de caixa ativos e passivos para garantir a liquidação tempestiva de suas obrigações.

(\*) Para o propósito de análise da capacidade da Companhia honrar seus fluxos de caixa passivos, embora os títulos que compõem suas carteiras de investimentos possuam datas de vencimentos superiores a um ano, a totalidade das aplicações financeiras possui liquidez imediata.

**e) Risco operacional:** Possibilidade de perdas resultantes de falhas, ineficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, de processos externos, deficiência em contratos, descumprimento de dispositivos legais, práticas comerciais inadequadas e indenização por danos à terceiros. Esse risco é gerenciado pela Companhia por meio de políticas, normas e procedimentos, formalmente emitidos e divulgados aos seus associados, que levam em consideração a determinação de práticas esperadas pelo Grupo na condução dos negócios. Além disso, a Companhia utiliza-se da estrutura de auditoria interna e *Compliance* para avaliar seus processos de controle e sistêmico, visando mitigar riscos de falhas em seu ambiente de negócios. Os procedimentos elencados acima são constantemente monitorados e revisados.

## **15 Transações com partes relacionadas**

Seguindo as definições contidas no Pronunciamento Técnico CPC nº 5, a Administração identificou como partes relacionadas à Companhia os seus Administradores, a resseguradora Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A., a seguradora Allianz Seguros S.A., a operadora de saúde Allianz Saúde S.A. e as entidades francesas do Grupo, Euler Hermes Group e Euler Hermes World Agency, cujos controles em última instância são detidos pelo mesmo acionista da Companhia brasileira.

A remuneração paga aos Administradores, contabilizada na rubrica “Despesas administrativas”, totaliza R\$ 807 (R\$ 1.308 em 2016) e compreende, substancialmente, benefícios de curto prazo relacionados a honorários. A Companhia não concede qualquer tipo de benefício pós-emprego e não tem como política pagar a empregados e administradores remuneração baseada em ações.

A Companhia ainda compartilha infra-estrutura de tecnologia e comunicação com a empresa Euler Hermes Group que atribuí os custos incorridos de acordo com critérios técnicos acordados. Adicionalmente, a Companhia efetuou pagamento à Euler Hermes World Agency referente honorários devidos pela captação de negócios globais emitidos localmente e recebeu reembolso da referida entidade em função da utilização de estrutura operacional local para prospecção e subscrição comerciais.

A Euler Hermes Seguros S.A. mantém contratos de resseguro na modalidade quota parte e excesso de danos com a Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A., empresa do Grupo Allianz.

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

Os seguros patrimoniais, vida em grupo e automóvel são contratados junto à Allianz Seguros S.A. e o plano de saúde coletivo junto à Allianz Saúde S.A., ambas as empresas integrantes do Grupo Allianz.

As transações com partes relacionadas estão assim apresentadas:

<b><u>ATIVO</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
<b>Ativo circulante</b>	<b>32.950</b>	<b>33.246</b>
Crédito das operações de seguros e resseguros	569	792
Operações com resseguradoras	569	792
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	569	792
Ativos de resseguro – provisões técnicas	32.381	32.454
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	32.381	32.454
<b>Ativo não circulante</b>	<b>13.513</b>	<b>7.911</b>
Ativos de resseguro – provisões técnicas	13.513	7.911
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	13.513	7.911
<b><u>PASSIVO</u></b>		
<b>Passivo circulante</b>	<b>28.115</b>	<b>21.450</b>
Obrigações a pagar	873	478
Euler Hermes Group	758	379
Allianz Saúde S.A.	115	99
Operações com resseguradoras	27.242	20.972
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	27.242	20.972
<b>Passivo não circulante</b>	<b>7.431</b>	<b>4.487</b>
Operações com resseguradoras	7.431	4.487
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	7.431	4.487
<b><u>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</u></b>	<b><u>30/06/2018</u></b>	<b><u>30/06/2017</u></b>
<b>Resultado com resseguro</b>	<b>(26.640)</b>	<b>(5.076)</b>
Receita com resseguro	1.883	12.621
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	1.883	12.621
Despesa com resseguro	(28.523)	(17.697)
Allianz Global Corporate & Speciality Resseguros Brasil S.A.	(28.523)	(17.697)
<b>Despesas administrativas</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(715)</b>
Euler Hermes Group	(677)	(365)
Allianz Saúde S.A.	(443)	(348)
Allianz Seguros S.A.	(7)	(2)

---

## **16 Outras informações**

### **a) Ressarcimentos**

A Companhia é detentora de créditos vencidos e não pagos, cuja titularidade lhe foi transferida em função das indenizações por sinistros pagas aos seus segurados. A Companhia desenvolve ações de cobrança visando à recuperação desses valores. Os valores recuperados no semestre totalizam R\$ 465 (R\$ 646 em 2017), líquidos de despesas incorridas no processo de cobrança e brutos da parcela ressegurada, e estão registrados no grupo “Sinistros ocorridos” como ressarcimentos.

### **b) Normas emitidas e ainda não adotadas**

Uma série de novas normas ou alterações de normas e interpretações serão efetivas para semestre iniciados após 1º de janeiro de 2018 e após serem referendadas pela SUSEP.

Dentre aquelas que podem ser relevantes para a Companhia, encontra-se:

O CPC 48 – Instrumentos financeiros, que introduz um novo requerimento para classificação e mensuração de ativos financeiros incluindo um novo modelo de perda esperada de crédito para o cálculo da redução ao valor recuperável de ativos financeiros, e novos requisitos sobre a contabilização de hedge. A norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desconhecimento de instrumentos financeiros (CPC 38). O CPC 48 será aplicável quando referendado pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, que avalia conceder ao mercado possibilidades de adoção em conjunto com a nova norma de seguros denominada IFRS 17, que possui previsão para 2021.

A IFRS 16 introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções opcionais estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. A contabilidade do arrendador permanece semelhante à norma atual, isto é, os arrendadores continuam a classificar os arrendamentos em financeiros ou operacionais.

A IFRS 16 substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A norma é efetiva para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2019, e quando referendada pela SUSEP.

Os possíveis impactos decorrentes da adoção destas alterações estão sendo avaliados e serão concluídos até a data da entrada em vigor das normas.

-----

**Euler Hermes Seguros S.A.**  
**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**em 30 de junho de 2018**  
**Em milhares de reais**

---

**Rodrigo Rincon Jimenez**  
Diretor Presidente

**Marcelo Augusto Andrade Antunes de Oliveira**  
Diretor

**Marcel Santos Farbelow**  
Contador – CRC 1SP 218768/O-4

**Alda Regina Bogado Fassbender**  
Atuária – MIBA 1674