SulAmérica

6220

SUL AMÉRICA SEGUROS DE PESSOAS E PREVIDÊNCIA S.A.

CNPJ: 01.704.513/0001-46

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

SEMESTRE FINDO EM

30/06/2018

SUL AMÉRICA

SEGUROS DE PESSOAS E PREVIDÊNCIA S.A.

CONTEÚDO:

1) RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO;

2) BALANÇOS PATRIMONIAIS;

3) DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS;

4) DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES;

5) DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DOS PATRIMÔNIOS LÍQUIDOS;

6) DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA;

7) NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS;

8) COMPOSIÇÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E DIRETORIA E IDENTIFICAÇÃO DO ATUÁRIO E DO CONTADOR;

9) RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA; e

10) RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.

SUL AMÉRICA SEGUROS DE PESSOAS E PREVIDÊNCIA S.A.
CNPJ/MF nº 01.704.513/0001-46

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.S. as demonstrações financeiras intermediárias da Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. ("Companhia"), relativas ao primeiro semestre do exercício social de 2018, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas e Relatório dos Auditores Independentes.

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas pelo Brasil, aplicáveis a entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), e incluem as normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), pela SUSEP e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que já tenham sido referendados pela SUSEP.

As demonstrações financeiras intermediárias estão sendo apresentadas em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela Circular SUSEP nº 517, emitida em 30/07/2015.

O Conselho de Administração manifestou-se favoravelmente a emissão das presentes demonstrações financeiras intermediárias em reunião realizada em 29/08/2018.

1. Conjuntura econômica

A economia brasileira no primeiro semestre de 2018 sofreu alguns choques negativos que comprometeram um avanço mais firme no período. O ambiente externo, antes favorável, tornou-se mais desafiador. Os juros em alta nos Estados Unidos e o fortalecimento global do dólar tiveram impacto negativo, impondo uma depreciação do real e juros de mercado mais elevados.

No âmbito doméstico, após um início do ano de crescimento moderado, a economia foi negativamente afetada pela paralisação dos caminhoneiros. Atividades como a industrial e de serviços recuaram, o que foi parcialmente compensado posteriormente. O cenário básico contempla a continuidade do processo de recuperação da economia brasileira, em ritmo mais gradual do que o esperado antes da paralisação. O mercado de trabalho mostrou melhora, embora não significativa, mantendo a taxa de desocupação da economia em níveis maiores do que o esperado. O crédito cresce de forma moderada, com demanda ainda limitada pelo endividamento dos agentes econômicos.

O ambiente inflacionário segue confortável, com as projeções evoluindo abaixo do centro da meta, contribuindo para manter as expectativas inflacionárias ancoradas nas metas fixadas para os próximos anos. Esse quadro permitiu que o Banco Central do Brasil (BACEN) efetuasse reduções sucessivas da taxa SELIC, encerrando o ciclo em 6,5% ao ano.

Um ambiente externo adverso e uma baixa visibilidade do cenário pós-eleições provoca resistência para uma dinâmica mais forte no cenário econômico brasileiro neste ano. As expectativas apontam para um crescimento moderado do PIB em 2018, de 1,5%, ligeiramente acima do resultado de 2017.

2. Principais informações financeiras

Resultado (R$ milhões)	1S18	1S17	Δ
Prêmios emitidos	235,9	208,9	12,9%
Prêmios ganhos	255,1	229,9	11,0%
Sinistros ocorridos	(112,7)	(108,5)	-3,9%
Receitas de contribuições e prêmios de VGBL	32,3	47,6	-32,1%
Resultado financeiro	36,0	26,7	34,8%
Resultado antes dos impostos e participações	45,2	(2,5)	NA
Lucro líquido	**22,1**	**(2,5)**	**NA**

3. Comentário sobre o desempenho

No primeiro semestre de 2018, a receita de prêmios emitidos atingiu R$235,9 milhões, 12,9% acima da receita obtida no mesmo período do ano anterior. Os sinistros ocorridos somaram R$112,7 milhões, 3,9% acima do 1S17. As rendas de contribuições e prêmios de VGBL somaram R$32,3 milhões, uma queda de 32,1% frente ao 1S17. O resultado financeiro no 1S18, por sua vez, totalizou R$36,0 milhões, aumento de 34,8% em relação aos primeiros seis meses de 2017, enquanto o lucro líquido, neste mesmo período, foi de R$22,1 milhões.

4. Reformulações societárias, reorganizações societárias e/ou alterações de controle acionário direto ou indireto.

A Companhia não passou por reformulações societárias, reorganizações societárias e/ou alterações de controle acionário direto ou indireto no período.

5. Investimentos

A Companhia não possui investimentos diretos ou indiretos em sociedades coligadas e controladas.

6. Declaração sobre capital financeiro e intenção de manter até o vencimento os títulos e valores mobiliários classificados na categoria "mantidos até o vencimento"

Os títulos e valores mobiliários para os quais a Companhia possui a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento são contabilizados pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos no exercício, que são reconhecidos no resultado.

7. Acordo de acionistas

A Companhia não é parte de acordo de acionistas.

Rio de Janeiro, 29 de agosto de 2018.

A ADMINISTRAÇÃO.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Balanços patrimoniais em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017
(em milhares de reais)

	Notas	30/06/2018	31/12/2017
Ativo			
Ativo circulante		**6.669.596**	**6.360.747**
Disponível	**-**	**4.862**	**11.845**
Caixa e bancos	-	4.862	11.845
Aplicações	**6**	**6.506.231**	**6.210.456**
Créditos das operações com seguros e resseguros	**-**	**90.505**	**89.861**
Prêmios a receber	7	81.509	81.316
Operações com seguradoras	-	3.475	3.211
Operações com resseguradoras	8.1	5.521	5.334
Créditos das operações com previdência complementar	**-**	**3.358**	**388**
Créditos de resseguro	-	349	349
Valores a Receber	-	3.009	39
Outros créditos operacionais	**-**	**1.776**	**1.772**
Ativos de resseguro e retrocessão	**8.2**	**14.586**	**3.063**
Títulos e créditos a receber	**-**	**19.483**	**15.901**
Títulos e créditos a receber	-	12.495	9.736
Créditos tributários e previdenciários	9.1	4.084	3.858
Outros créditos	16.1	2.904	2.307
Outros valores e bens	**-**	**-**	**5**
Bens a venda	-	-	5
Despesas antecipadas	**-**	**1.385**	**985**
Custos de aquisição diferidos	**10**	**27.410**	**26.471**
Seguros	-	23.945	23.021
Previdência	-	3.465	3.450
Ativo não circulante	**-**	**746.196**	**730.688**
Realizável a longo prazo	**-**	**743.598**	**727.696**
Aplicações	**6**	**401.746**	**377.052**
Créditos das operações com seguros e resseguros	**-**	**2.004**	**1.999**
Prêmios a receber	7	235	375
Operações com resseguradoras	8.1	1.769	1.624
Ativos de resseguro e retrocessão	**8.2**	**2.682**	**2.503**
Títulos e créditos a receber	**-**	**322.464**	**332.941**
Créditos tributários e previdenciários	9.1	92.899	109.090
Depósitos judiciais e fiscais	17.1	229.565	223.851
Custos de aquisição diferidos	**10**	**14.702**	**13.201**
Seguros	-	11.192	9.999
Previdência	-	3.510	3.202
Imobilizado	**-**	**627**	**780**
Imóveis de uso próprio	-	352	394
Bens móveis	-	118	144
Outras imobilizações	-	157	242
Intangível	**-**	**1.971**	**2.212**
Outros intangíveis	-	1.971	2.212
Total do ativo		**7.415.792**	**7.091.435**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Balanços patrimoniais em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017
(em milhares de reais)

	Notas	30/06/2018	31/12/2017
Passivo			
Passivo circulante		**1.686.310**	**1.622.788**
Contas a pagar	**-**	**29.666**	**24.745**
Obrigações a pagar	11.1	4.562	6.275
Impostos e encargos sociais a recolher	-	5.929	5.329
Encargos trabalhistas	-	2.910	2.291
Impostos e contribuições		3.266	616
Outras contas a pagar	11.2	12.999	10.234
Débitos de operações com seguros e resseguros	**-**	**52.524**	**47.002**
Prêmios a restituir	-	305	252
Operações com seguradoras	-	1.551	1.602
Operações com resseguradoras	8.1	12.147	7.297
Corretores de seguros e resseguros	12	16.096	17.141
Outros débitos operacionais	-	22.425	20.710
Débitos de operações com previdência complementar	**-**	**6.129**	**7.447**
Débitos de resseguros	-	611	331
Outros débitos operacionais	-	5.518	7.116
Depósitos de terceiros	**13**	**12.914**	**13.833**
Provisões técnicas - seguros	**-**	**665.371**	**627.412**
Danos	**14.1**	**2.133**	**2.117**
Pessoas	**14.1**	**169.721**	**160.776**
Vida individual	**14.1**	**44.551**	**50.364**
Vida com cobertura de sobrevivência	**14.1**	**448.966**	**414.155**
Provisões técnicas - previdência complementar	**14.2**	**913.476**	**890.705**
Planos não bloqueados	-	328.412	323.894
PGBL/PRGP	-	585.064	566.811
Outros débitos	**-**	**6.230**	**11.644**
Provisões judiciais	17.2	6.111	11.525
Débitos diversos	-	119	119
Passivo não circulante	**-**	**5.429.611**	**5.188.770**
Contas a pagar	**-**	**61.565**	**61.179**
Obrigações a pagar	11.1	61.565	61.117
Outras contas a pagar	11.2	-	62
Débitos de operações com seguros e resseguros	**-**	**75**	**92**
Corretores de seguros e resseguros	12	75	92
Provisões técnicas - seguros	**-**	**1.962.317**	**1.827.269**
Pessoas	**14.1**	**150.460**	**154.921**
Vida individual	**14.1**	**5.814**	**5.282**
Vida com cobertura de sobrevivência	**14.1**	**1.806.043**	**1.667.066**
Provisões técnicas - previdência complementar	**14.2**	**3.283.793**	**3.154.375**
Planos não bloqueados	-	940.811	888.913
PGBL/PRGP	-	2.342.982	2.265.462
Outros débitos	**-**	**121.861**	**145.855**
Provisões judiciais	17.2	121.606	145.541
Débitos diversos	-	255	314
Patrimônio Líquido	**-**	**299.871**	**279.877**
Capital social	18.1	227.551	227.551
Reservas de lucros	-	54.278	54.278
Ajustes de avaliação patrimonial	-	(4.105)	(1.952)
Lucros acumulados	-	22.147	-
Total do passivo		**7.415.792**	**7.091.435**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Demonstrações de resultados para os semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017
Prêmios emitidos	**-**	**235.899**	**208.883**
Contribuição para cobertura de riscos	**-**	**9.476**	**10.144**
Variações das provisões técnicas de prêmios	**-**	**9.704**	**10.827**
Prêmios ganhos	**19.1**	**255.079**	**229.854**
Sinistros ocorridos	**19.2**	**(112.688)**	**(108.549)**
Custos de aquisição	**19.3**	**(65.417)**	**(60.485)**
Outras receitas e despesas operacionais	**19.4**	**(6.644)**	**(32.960)**
Resultado com operações de resseguro	**19.5**	**6.785**	**5.912**
Receita com resseguro		11.657	10.883
Despesa com resseguro		(4.883)	(4.971)
(+/-) Outros resultados com Resseguro		11	-
Rendas de contribuições e prêmios	**19.6**	**283.796**	**239.393**
Constituição da provisão de benefícios a conceder	**19.6**	**(251.515)**	**(191.809)**
Receitas de contribuições e prêmios de VGBL	**19.6**	**32.281**	**47.584**
Rendas com taxas de gestão e outras taxas	**-**	**24.203**	**22.635**
Variações de outras provisões técnicas	**-**	**(49.134)**	**(60.849)**
Custos de aquisição	**-**	**(11.114)**	**(11.741)**
Outras receitas e despesas operacionais	**-**	**(101)**	**(381)**
Resultado com operações de resseguro	**19.5**	**(448)**	**(419)**
Despesa com resseguro		(448)	(419)
Despesas administrativas	**19.7**	**(54.230)**	**(51.756)**
Despesas com tributos	**-**	**(9.475)**	**(8.019)**
Resultado financeiro	**19.8**	**36.011**	**26.661**
Resultado patrimonial	**-**	**59**	**59**
Resultado operacional	**-**	**45.167**	**(2.454)**
Resultado antes dos impostos e participações	**-**	**45.167**	**(2.454)**
Imposto de renda	19.9	(10.927)	856
Contribuição social	19.9	(10.373)	480
Participações sobre o resultado	-	(1.720)	(1.371)
Lucro/prejuízo líquido do semestre		**22.147**	**(2.489)**
Quantidade de ações		**29.630.262**	**29.630.262**
Lucro/prejuízo líquido por ação em R$		**0,75**	**(0,08)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Demonstrações de resultados abrangentes para os semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017
(em milhares de reais)

	Notas	30/06/2018	30/06/2017
Lucro/prejuízo líquido do semestre		**22.147**	**(2.489)**
Itens que não serão reclassificados para o resultado:			
Ganhos / (perdas) atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	20	-	89
Efeitos fiscais	20	-	(36)
Itens que poderão ser reclassificados para o resultado:			
Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	20	(3.593)	3.385
Efeitos fiscais	20	1.440	(1.328)
Componentes do resultado abrangente		**(2.153)**	**2.110**
Resultado abrangente do semestre		**19.994**	**(379)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Demonstrações das mutações no patrimônio líquido para os semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017
(em milhares de reais, exceto onde mencionado)

Descrição	Capital social	Reserva legal	Reserva estatutária	Total das reservas de lucros	Ajustes de títulos e valores mobiliários	Lucros (Prejuízos) acumulados	Total
Saldos em 01/01/2017	**227.551**	**16.701**	**70.208**	**86.909**	**(7.728)**	**-**	**306.732**
Resultado líquido do semestre	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.489)**	**(2.489)**
Títulos e valores mobiliários	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.110**	**-**	**2.110**
Saldos em 30/06/2017	**227.551**	**16.701**	**70.208**	**86.909**	**(5.618)**	**(2.489)**	**306.353**
Saldos em 01/01/2018	**227.551**	**16.701**	**37.577**	**54.278**	**(1.952)**	**-**	**279.877**
Resultado líquido do semestre	**-**	-	-	-	-	22.147	**22.147**
Títulos e valores mobiliários	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.153)**	**-**	**(2.153)**
Saldos em 30/06/2018	**227.551**	**16.701**	**37.577**	**54.278**	**(4.105)**	**22.147**	**299.871**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017
(em milhares de reais)

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Atividades operacionais		
Lucro/prejuízo líquido do semestre	**22.147**	**(2.489)**
Ajustes para:		
Depreciação e amortizações	413	514
Outros ajustes	513	678
Variação nas contas patrimoniais:		
Ativos financeiros	(324.062)	136.168
Créditos das operações de seguros e resseguros	(649)	(849)
Créditos das operações de previdência complementar	(2.970)	(152)
Ativos de resseguro	(11.702)	(8.374)
Créditos fiscais e previdenciários	17.405	1.097
Depósitos judiciais e fiscais	(789)	(4.825)
Despesas antecipadas	(400)	74
Custos de aquisição diferidos	(2.440)	4.359
Outros ativos	(3.355)	(2.683)
Outras contas a pagar	7.233	388
Débitos de operações com seguros e resseguros	5.505	443
Débitos de operações com previdência complementar	(1.318)	(1.287)
Depósitos de terceiros	(919)	(2.262)
Provisões técnicas - seguros e resseguros	173.007	(142.697)
Provisões técnicas - previdência complementar	152.189	51.030
Provisões judiciais	(34.642)	(14.394)
Outros passivos	(59)	(60)
Caixa gerado/(consumido) pelas operações		
Imposto sobre o lucro pagos	(1.929)	(109)
Caixa líquido gerado/(consumido) nas atividades operacionais	**(6.822)**	**14.570**
Atividades de investimento		
Pagamento pela compra:		
Imobilizado	(105)	(2)
Intangível	(56)	-
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	**(161)**	**(2)**
Atividades de financiamento		
Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(20.000)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamento	**-**	**(20.000)**
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(6.983)**	**(5.432)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	**11.845**	**6.417**
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	**4.862**	**985**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 e para os semestres findos em 30 de junho de 2018 e 2017.

(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

1. Contexto operacional

A **SUL AMÉRICA SEGUROS DE PESSOAS E PREVIDÊNCIA S.A.** ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro, na Rua Beatriz Larragoiti Lucas, nº 121 parte, no bairro Cidade Nova, autorizada a operar em todo o território nacional pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) com seguros de pessoas e planos de previdência privada aberta e que tem como acionista, a Sul América Companhia de Seguro Saúde (CIA. SAÚDE) que detêm 100% de participação.

A Sul América S.A. (SASA), controladora indireta da Companhia, tem como principal acionista a Sulasapar Participações S.A. (SULASAPAR), com 50,81% de ações ordinárias, 0,01% de ações preferenciais e 25,61% de participação total.

A SASA é uma Companhia de capital aberto e publicou, em 02/08/2018, no site da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), suas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas relativas ao semestre findo em 30/06/2018, elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS).

2. Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias

2.1. Base de preparação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas pelo Brasil, aplicáveis a entidades supervisionadas pela SUSEP, e incluem as normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), pela SUSEP e os pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que já tenham sido referendados pela SUSEP.

As demonstrações financeiras intermediárias estão sendo apresentadas em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela Circular SUSEP nº 517, emitida em 30/07/2015.

A Administração declara que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

O Conselho de Administração manifestou-se favoravelmente a emissão das presentes demonstrações financeiras intermediárias em reunião realizada em 29/08/2018.

2.2. Base de mensuração

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens reconhecidos nos balanços patrimoniais pelo valor justo:

- Instrumentos financeiros derivativos (nota 5);
- Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado (nota 6); e
- Instrumentos financeiros disponíveis para venda (nota 6).

2.3. Moeda funcional e de apresentação

Nas demonstrações financeiras intermediárias, os itens foram mensurados utilizando a moeda do ambiente econômico primário no qual a Companhia atua. As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas em Reais (R$), que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia.

3. Principais práticas contábeis

As práticas contábeis descritas a seguir têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras.

3.1. Resumo das práticas contábeis

As práticas contábeis mais relevantes adotadas são:

3.1.1. Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime contábil de competência e considera:

- Prêmios de seguros e coberturas de risco de previdência reconhecidos pelo período de vigência das apólices. Prêmios de seguros, relativos a riscos vigentes cujas apólices ainda não foram emitidas, reconhecidos com base em estimativas atuariais que levam em consideração a experiência histórica do atraso de emissão;
- Contribuições para planos de previdência e os prêmios de seguros de vida com cobertura de sobrevivência (VGBL) reconhecidas quando ocorre o efetivo recebimento. Os direitos dos participantes dos referidos planos estão refletidos mediante constituição de provisões técnicas em contrapartida no resultado do período;
- Comissões de seguro e agenciamentos de seguros, registrados como custos de aquisição diferidos amortizados com base no prazo de vigência dos contratos de seguros (majoritariamente 12 meses) exceto os agenciamentos referentes aos produtos de previdência que são amortizados pelo prazo médio de permanência dos segurados na carteira (40 meses). Comissões relativas a riscos vigentes, cujas apólices/faturas ainda não foram emitidas, são estimadas com base em cálculos atuariais que levam em consideração a experiência histórica. Esses custos de aquisição são inicialmente diferidos na rubrica “Custos de aquisição diferidos” no ativo circulante e não circulante e amortizados no resultado do período na rubrica “Custos de aquisição”; e
- Sinistros compreendendo as indenizações e despesas estimadas a incorrer com a regulação dos sinistros, tanto aquelas diretamente alocáveis individualmente (Allocated Loss Adjustment Expenses - ALAE), quanto outras despesas relacionadas, mas não diretamente alocáveis (Unallocated Loss Adjustment Expenses - ULAE).

3.1.2. Balanço patrimonial

- Os direitos realizáveis e as obrigações exigíveis após 12 meses são classificados no ativo e passivo não circulante, respectivamente;
- Os ativos e passivos sujeitos a atualização monetária são atualizados com base nos índices definidos legalmente ou em contrato; e
- Os créditos tributários não são ajustados a valor presente.

3.2. Instrumentos financeiros

Os ativos financeiros são classificados e mensurados, conforme descritos a seguir:

3.2.1. Mensurado ao valor justo por meio do resultado

Títulos e valores mobiliários

Títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados são contabilizados pelo valor justo e classificados no ativo circulante. Rendimentos, valorizações e desvalorizações desses títulos e valores mobiliários são reconhecidos no resultado.

Certos títulos e valores mobiliários podem ser classificados nesta categoria, mesmo que não sejam frequentemente negociados, considerando-se a estratégia de investimentos e de acordo com a gestão de riscos da Companhia.

Derivativos

São classificados no ativo circulante em “Títulos e créditos a receber” ou no passivo circulante em “Outras contas a pagar”.

3.2.2. Disponíveis para a venda

Títulos e valores mobiliários que não se enquadram nas categorias “mensurados ao valor justo por meio do resultado”, “mantidos até o vencimento” ou “empréstimos e recebíveis” são classificados como “disponíveis para venda” e contabilizados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos no exercício, reconhecidos no resultado. Valorizações e desvalorizações não realizadas são reconhecidas em conta específica no patrimônio líquido, líquidas dos respectivos efeitos tributários e, quando realizadas ou o valor recuperável apresenta redução, são apropriadas ao resultado, em contrapartida da conta específica do patrimônio líquido.

3.2.3. Mantidos até o vencimento

Títulos e valores mobiliários que a Companhia possui a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento são contabilizados pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos no período, que são reconhecidos no resultado.

3.2.4. Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros representados por prêmios a receber e demais contas a receber, mensurados inicialmente pelo valor justo, acrescido dos custos das transações. Esses ativos financeiros são mensurados pelo custo amortizado, ajustados, quando aplicável, por reduções ao valor recuperável.

3.3. Depósitos judiciais e fiscais

Os depósitos judiciais e fiscais são classificados no ativo não circulante e as atualizações monetárias sobre esse ativo são reconhecidas no resultado.

3.4. Redução ao valor recuperável

Ativos financeiros (incluindo recebíveis)

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado tem seu valor recuperável avaliado sempre que apresenta indícios de perda. Já um ativo financeiro mensurado a valor justo tem perda após o reconhecimento inicial do ativo, se apresentar efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados.

Ativos não financeiros

Os saldos contábeis dos ativos não financeiros, incluindo ágio ou ativos intangíveis em desenvolvimento que ainda não estejam disponíveis para uso, são revistos no mínimo anualmente para apurar se há indicação de redução ao valor recuperável.

A redução ao valor recuperável de ativos é determinada quando o valor contábil residual exceder o valor de recuperação, que será o maior valor entre o valor estimado na venda e o seu valor em uso, determinado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados em decorrência do uso do ativo ou unidade geradora de caixa.

3.5. Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As provisões para imposto de renda e para contribuição social correntes e diferidos são constituídas pelas alíquotas vigentes na data-base das demonstrações financeiras.

O reconhecimento de imposto de renda e de contribuição social diferidos no ativo é estabelecido levando-se em consideração as expectativas da Administração sobre a realização dos resultados fiscais tributáveis futuros e sobre certas diferenças temporárias, cujas expectativas estão baseadas em projeções elaboradas e aprovadas para períodos em até 7 anos.

Para efeito de apresentação nas demonstrações financeiras, os ativos e passivos fiscais correntes e diferidos são compensados quando a Companhia tem direito legalmente executável para compensar os valores reconhecidos, e estão relacionados com tributos sobre o lucro lançados pela mesma autoridade tributária.

3.6. Provisões técnicas de contratos de seguros, resseguros e previdência

As provisões técnicas são constituídas de acordo com a regulamentação estabelecida pela SUSEP, conforme a seguir:

3.6.1. Provisão para Prêmios Não Ganhos (PPNG)

Para os contratos de cobertura de risco de previdência e seguros de pessoas, a PPNG é constituída pelo método pro rata die, tendo como base os prêmios ou contribuições comerciais, multiplicados pelo período de vigência a decorrer e divididos pelo prazo total de vigência do risco.

3.6.2. Provisão para Prêmios Não Ganhos para Riscos Vigentes mas Não Emitidos (PPNG-RVNE)

Para os contratos de cobertura de risco de previdência e seguros de pessoas, a PPNG-RVNE é constituída para apurar a parcela de prêmios ainda não ganhos, relativa às apólices ainda não emitidas, cujos riscos já estão vigentes. É obtida a partir da multiplicação do prêmio mensal retido pelo fator esperado de atraso calculado semestralmente com base na média ponderada histórica entre a PPNG referente aos riscos emitidos após o início de vigência e o prêmio retido.

3.6.3. Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL)

Processos administrativos

A PSL é constituída para a cobertura dos valores a pagar por sinistros já avisados até a data-base das demonstrações financeiras, compreendendo o valor dos sinistros avisados. Após calculada a PSL em bases individuais, por sinistro avisado, é registrado um valor adicional calculado com base na estimativa total de sinistros, metodologia conhecida como IBNP. Depois de apurado, o valor do ajuste é classificado proporcionalmente, parte como PSL e parte como Provisão de Sinistros Ocorridos mas Não Avisados (Incurred But Not Reported - IBNR). O IBNR é calculado conforme descrito na nota 3.6.4.

Processos judiciais

As provisões de sinistros a liquidar relacionadas a processos judiciais são estimadas e contabilizadas com base na opinião do Departamento Jurídico interno, dos consultores legais independentes e da Administração, considerando a respectiva estimativa de perda. No caso de processos judiciais de massa, a provisão de sinistros a liquidar leva em consideração fatores calculados por probabilidade de perda, a partir da relação dos valores despendidos com processos encerrados nos últimos meses e suas correspondentes estimativas históricas de exposição ao risco. Para os processos judiciais de características singulares e relevantes, a PSL Judicial corresponde a 110% da estimativa de perda para os casos com probabilidade de perda provável.

Em todos os casos, as provisões são reavaliadas periodicamente de acordo com os andamentos processuais e atualizadas pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e juros de 10,59% ao ano (10,65% em 31/12/2017), baseado no histórico de pagamentos de juros observados.

As provisões e os honorários de sucumbência referentes às causas de natureza cível relacionadas às indenizações contratuais de sinistros estão contabilizadas na rubrica “Provisões técnicas - seguros”, no passivo circulante e no passivo não circulante. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados na rubrica “Depósitos judiciais e fiscais” no ativo não circulante, e podem ser atualizados monetariamente pela Taxa Referencial (TR) ou Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) e juros de 6% ao ano, conforme legislação vigente.

3.6.4. Provisão de Sinistros Ocorridos mas Não Avisados (IBNR)

Processos administrativos

A IBNR é constituída para a cobertura dos sinistros ocorridos e ainda não avisados até a data-base das demonstrações financeiras. Para o ramo de seguro de pessoas, exceto para os contratos de seguros de vida individual por regime de capitalização e benefícios de risco de previdência complementar, é constituída com base na estimativa final de sinistros já ocorridos e ainda não avisados. A IBNR é calculada a partir de métodos estatístico-atuariais conhecidos como triângulos de run-off, que consideram o desenvolvimento mensal histórico dos avisos de sinistros para estabelecer uma projeção futura por período de ocorrência. O desenvolvimento é apurado por montante de sinistros, sendo observado um histórico de 140 meses. Ao montante calculado, é registrado um valor adicional, podendo ser positivo ou negativo, referente à estimativa de desenvolvimento dos sinistros após o aviso com base na metodologia conhecida como IBNP, que considera a estimativa total de sinistros obtida por métodos estatístico-atuariais similares ao IBNR.

Para os contratos de seguros de vida individual por regime de capitalização, a IBNR é calculada por um percentual de atraso médio entre a ocorrência e o aviso dos sinistros. Para os benefícios de risco de previdência complementar, a IBNR é calculada de acordo com critérios estabelecidos pela SUSEP.

Processos judiciais

A IBNR referente às demandas judiciais é constituída para dar cobertura aos sinistros ocorridos e ainda não citados que, com base na experiência histórica, geram desembolsos financeiros na esfera judicial. A provisão independe do fato desses sinistros terem sido negados com embasamento técnico pelas controladas, ou ainda, não terem sido avisados em função do segurado ou terceiro ter decidido

entrar diretamente na justiça sem antes pleitear a indenização junto à Companhia.

Para os ramos de pessoas a provisão de IBNR judicial é calculada com base no método conhecido como triângulos de run-off, considerando o desenvolvimento semestral histórico das citações dos sinistros judiciais para estabelecer uma projeção futura para cada período de ocorrência. Tal desenvolvimento é realizado por quantidade de sinistros, sendo posteriormente multiplicado pelo valor médio de sinistro.

3.6.5. Provisão Matemática de Benefícios a Conceder (PMBAC)

A PMBAC é relativa aos contratos de previdência complementar, seguros de vida com cobertura por sobrevivência e de seguros de vida individual no regime de capitalização, abrangendo os compromissos assumidos com os participantes/segurados enquanto não ocorrido o evento gerador do benefício. A PMBAC é calculada com base nas movimentações financeiras de cada participante. A alocação contábil no passivo circulante e não circulante tem como base o fluxo de caixa projetado de benefícios a pagar para os próximos exercícios, que considera premissas atuariais, tais como tábua de mortalidade, taxas de cancelamento e idade de entrada em aposentadoria.

3.6.6. Provisão Matemática de Benefícios Concedidos (PMBC)

A PMBC é relativa aos contratos de previdência complementar e seguros de vida com cobertura por sobrevivência e corresponde ao valor dos benefícios cujo evento gerador tenha ocorrido e tenha sido avisado. É calculada com base na expectativa de benefícios futuros, descontada pela taxa de juros dos contratos para a data-base das demonstrações financeiras e estimada a partir das garantias contratadas de tábua de mortalidade.

3.6.7. Provisão para Despesas Relacionadas (PDR)

A PDR é constituída mensalmente para a cobertura de despesas relacionadas ao pagamento de indenizações ou benefícios, abrangendo tanto as despesas que podem ser atribuídas individualmente a cada sinistro (ALAE) quanto às despesas que só podem ser relacionadas aos sinistros de forma agrupada (ULAE).

A ULAE refere-se a despesas relativas à gestão da regulação de sinistros que ainda estão em fase de análise técnica, mas que não são alocados a cada sinistro individualmente. É apurada a partir do custo unitário, com base no histórico de despesas, aplicada à quantidade de sinistros pendentes na PSL e na quantidade estimada de sinistros IBNR.

Para os planos estruturados no regime financeiro de capitalização, a PDR cobre despesas decorrentes de pagamento de benefícios futuros em função de eventos ocorridos e a ocorrer para os contratos de previdência complementar. O cálculo da PDR consiste em projetar o fluxo de pagamentos esperados, descontado para a data-base das demonstrações financeiras, incluindo premissas de persistência média dos participantes na carteira, utilização da tábua de sobrevivência BR-EMS e de entrada em fase de concessão de benefícios.

Para os planos estruturados no regime financeiro de repartição simples e repartição de capitais de cobertura, a PDR abrange as despesas relativas somente aos sinistros ocorridos, tendo em vista que a parcela referente aos sinistros a ocorrer já estão contempladas na PPNG.

3.7. Teste de adequação de passivos (Liability Adequacy Test – LAT)

A adequação dos passivos registrados em cada data de divulgação das demonstrações financeiras é avaliada através de um teste mínimo de adequação. Esse teste deve ser realizado utilizando-se premissas atuariais realistas para os fluxos de caixa futuros. Estas estimativas correntes dos fluxos de caixa consideram todos os riscos assumidos até a data-base do teste, brutas de resseguro.

Os fluxos de caixa dos prêmios e contribuições futuras são segregados dos fluxos de caixa relacionados a prêmios e contribuições registradas, não havendo compensação, no resultado do teste, entre os dois fluxos. O resultado do teste é apurado pela diferença entre o valor das estimativas correntes dos fluxos de caixa e o saldo contábil das provisões técnicas na data-base, deduzida dos custos de aquisição diferidos e dos ativos intangíveis diretamente ligados às provisões técnicas.

As despesas de manutenção diretamente relacionadas com a operação são consideradas nas premissas. O resultado mensal do fluxo de caixa realista é trazido a valor presente com base na Estrutura a Termo de Taxa de Juros (ETTJ) livre de risco prefixada.

Para os contratos de previdência, utiliza-se a tábua BR-EMS para a estimativa realista de sobrevivência e para as estimativas de conversão em renda vitalícia, cancelamento e resgate foram utilizados dados de 3 anos de experiência da Companhia. Os fluxos dos passivos levam em consideração a tábua e a taxa de juros contratada pelo participante. Os produtos avaliados no LAT possuem tábuas contratuais AT-49, AT-83, AT 2000 e BR-EMS, e as taxas de juros contratadas podem variar de 0% a 6% para os produtos tradicionais e 0% a 5% para os produtos Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL) e Vida Gerador de Benefícios Livres (VGBL).

Os fluxos de caixa referentes à PMBAC e PMBC relacionados a contribuições registradas, são descontados a valor presente com base na ETTJ, e deduzidos da diferença entre o valor de mercado e o valor contábil dos ativos garantidores das provisões técnicas, classificados como mantidos até o vencimento (as taxas contratadas dos ativos garantidores referentes às provisões matemáticas de previdência variam de 7,59% a 8,68%). Destacamos ainda que eventuais déficits na PMBAC e PMBC não são compensados.

A Provisão Complementar de Cobertura (PCC) referente ao resultado do LAT relacionado com a PMBC é de R$62.218 (R$57.861 em 31/12/2017).

Para alguns contratos de seguro de vida com a figura de estipulante e sem reenquadramento de prêmios por faixa etária atingida, os fluxos de caixa dos sinistros e despesas futuras deduzidos dos correspondentes prêmios futuros são descontados a valor presente com base na ETTJ livre de risco. O cálculo resulta em constituição de PCC. Em 30/06/2018, o saldo da PCC é de R$55.974 (R$61.233 em 31/12/2017).

Para as demais operações de seguros também é realizado o teste de adequação de passivos, que aponta a adequação das provisões, e portanto não há necessidade de constituição da PCC.

3.8. Provisões para ações judiciais

A Companhia constitui provisões para suprir desembolsos futuros oriundos de processos judiciais cíveis, trabalhistas ou processos judiciais de natureza fiscal. Os valores são constituídos a partir de análise individualizada do valor estimado de perda e da classificação do grau de risco (provável, possível ou remoto), realizada pelos consultores legais independentes, acompanhada pelo Departamento Jurídico interno e pela Administração da Companhia.

3.8.1. Cíveis e trabalhistas

No caso dos processos judiciais cíveis, cujas causas são consideradas semelhantes e usuais, isto é, aqueles processos judiciais cujo autor é cliente da Companhia e cujo pedido é recorrente e relacionado ao negócio, adicionalmente à estimativa do valor e classificação do grau de risco, os valores de provisão são constituídos tendo como base a aplicação de percentuais estatísticos calculados a partir da análise dos valores despendidos com os processos encerrados nos últimos 60 meses e suas correspondentes estimativas históricas de exposição ao risco. O cálculo leva em consideração, ainda, a natureza dos processos, a respectiva estimativa de probabilidade de perda e o desembolso financeiro.

Caso o processo judicial cível seja classificado como relevante, ou seja, possuir pedidos e valores não usuais, de acordo com as regras estabelecidas na Política de Processos Relevantes da Companhia, os valores de provisão para os casos de perda provável são constituídos no percentual de 110% da estimativa feita, uma vez que dada a individualidade e particularidade deste tipo de ação, não é possível basear as provisões nos valores já dispendidos em outros casos.

A partir de outubro de 2017, todos os processos trabalhistas passaram a ser classificados como relevantes em razão da realização de acompanhamento diferenciado e minucioso de cada processo, portanto, os valores de provisão para os casos de perda provável são constituídos no percentual de 110% da estimativa, por pedido.

Em todos os casos, as provisões são reavaliadas periodicamente de acordo com os andamentos processuais e atualizadas mensalmente pelo IPCA, no caso dos processos cíveis ou pela TR, no caso dos processos trabalhistas, ambos com a incidência de juros de 10,59% ao ano (10,65% em 31/12/2017).

As provisões para processos judiciais e os honorários de sucumbência, referentes às causas de natureza cível, não relacionadas às indenizações contratuais de sinistros, assim como as trabalhistas, estão contabilizadas no passivo circulante e não circulante na rubrica “Provisões judiciais”.

Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados no ativo não circulante em rubrica própria e são atualizados monetariamente pela TR e juros de 6% ao ano, para os depósitos judiciais cíveis e trabalhistas, e pela taxa SELIC para os depósitos previdenciários, conforme legislação vigente.

3.8.2. Fiscais

As provisões para as ações judiciais relacionadas a tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal, objeto de contestação judicial, são reavaliadas periodicamente e atualizadas mensalmente pela SELIC, conforme legislação vigente, e são contabilizadas com base nas opiniões dos consultores legais independentes e da Administração sobre o provável resultado dos processos judiciais. As provisões são constituídas quando a Administração avalia que uma saída de recursos é provável de ocorrer até o encerramento dos processos judiciais e seu valor possa ser razoavelmente estimado. Os valores referentes aos questionamentos relativos à ilegalidade ou inconstitucionalidade de tributos, contribuições e outras obrigações de natureza fiscal são provisionados independentemente da avaliação acerca da probabilidade de êxito e, por isso, têm seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, na rubrica “Obrigações a pagar”, no passivo não circulante. Os valores relativos às demais obrigações presentes em que seja provável a saída de recursos estão contabilizados na rubrica “Provisões judiciais”, no passivo circulante e não circulante. Os correspondentes depósitos judiciais estão contabilizados em rubrica própria, no ativo não circulante, e são atualizados monetariamente pela SELIC, conforme legislação vigente.

3.9. Benefícios pós-emprego

Os benefícios compreendem o Plano de Contribuição Definida, por intermédio do PGBL, Seguro Saúde e Seguro de Vida.

Os custos com o PGBL são reconhecidos nos resultados pelo valor das contribuições efetuadas. Os compromissos com seguro saúde e seguro de vida são provisionados pelo regime de competência, com base em cálculos atuariais, de acordo com o Método da Unidade de Crédito Projetada e outras premissas atuariais.

3.10. Incentivo em ações

A Companhia concede incentivos em ações da SASA a seus administradores. Os planos são compostos por outorgas de opções bonificadas, onde o executivo adquire uma quantidade de ações em tesouraria da SASA, com direito a bonificação. Tanto as ações adquiridas quanto as bonificações de ações possuem carência, sendo 33% com carência de 3 anos, 33% com carência de 4 anos e o restante com carência de 5 anos.

O valor justo do plano é mensurado pela Companhia com base na última cotação da ação da SASA antes da outorga. Os valores relacionados ao plano de incentivo em ações são contabilizados na rubrica "Despesas administrativas", com um correspondente lançamento na rubrica "Outras contas a pagar". Periodicamente, a Companhia reembolsa à SASA pelos incentivos em ações dados a seus executivos (vide nota 15.2).

3.11. Dividendos

Os dividendos são reconhecidos nas demonstrações financeiras quando de sua efetiva distribuição ou quando sua distribuição é aprovada pelos acionistas, o que ocorrer primeiro. O Conselho de Administração, ao apreciar as demonstrações financeiras anuais, apresenta à Assembleia Geral a sua proposta de distribuição do resultado do exercício. O valor dos dividendos propostos pelo Conselho de Administração é refletido em subcontas no patrimônio líquido e apenas a parcela correspondente ao dividendo obrigatório é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras anuais.

3.12. Contratos de seguro

O CPC 11 define as características que um contrato deve atender para ser definido como um "contrato de seguro". A Administração analisou seus negócios para determinar quais de suas operações caracterizam-se como "contrato de seguro". Nessa análise, foram considerados os preceitos contidos no CPC 11.

3.13. Estimativas

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas aprovadas pela SUSEP, que incluem normas emitidas pelo CPC, requer que a Administração faça estimativas, julgamentos e premissas que afetam a aplicação das práticas contábeis e o registro dos ativos, passivos, receitas e despesas, bem como a divulgação de informações sobre dados das suas demonstrações financeiras. Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subsequentes, podem diferir dessas estimativas. As principais estimativas relacionadas às demonstrações financeiras referem-se ao registro dos passivos relacionados a sinistros, provisões técnicas, ao prazo de diferimento de certos custos de aquisição, à probabilidade de êxito nas ações judiciais e ao valor do desembolso provável refletido na provisão para ações judiciais, e da apuração do valor justo dos instrumentos financeiros e demais saldos sujeitos a esta avaliação.

Revisões contínuas são feitas sobre as estimativas e premissas e o reconhecimento contábil de efeitos que porventura surjam são efetuados no resultado do exercício em que as revisões ocorrem.

Informações adicionais sobre as estimativas encontram-se nas seguintes notas:

- Valor justo das aplicações financeiras mensuradas a valor justo por meio do resultado e disponíveis para a venda (nota 6);
- Movimentação de créditos e débitos tributários (nota 9.3);
- Movimentação dos custos de aquisição diferidos (nota 10);
- Provisão de Sinistros a Liquidar e IBNR (nota 14); e
- Ações judiciais e obrigações fiscais (nota 17).

3.14. Ativos e passivos sem vencimento

A classificação entre circulante e não circulante para os ativos e passivos que não possuem vencimento é feita de acordo com a natureza e especificidade da operação. Entre as mais relevantes, as ações judiciais e depósitos judiciais têm a classificação determinada com

base na evolução histórica de processos judiciais e os correspondentes depósitos judiciais que fazem ou fizeram parte da carteira de processos da Companhia. Para as provisões técnicas atuariais que não guardam relação com prazo de vencimento, a Companhia determina a segregação entre circulante e não circulante de acordo com a frequência histórica. No caso de contas como "Depósitos de terceiros", devido à natureza e ao giro da operação, a Companhia classifica todo o montante em circulante.

3.15. Normas e interpretações novas e revisadas

3.15.1. Normas internacionais (IFRS) e Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC)

Aplicação das normas novas e revisadas que não tiveram efeito ou não tiveram efeito material sobre as demonstrações financeiras.

A seguir estão apresentadas às normas novas e revisadas aplicáveis as operações da Companhia que passaram a ser aplicáveis a partir de 01 de janeiro de 2018.

- IFRS 9 / CPC 48 – Instrumentos financeiros – Em vigor a partir de 01/01/2018, com isenção opcional para entidades que emitem contratos de seguros (IFRS 4 / CPC 11). O referido pronunciamento ainda não foi aprovado pela SUSEP;
- Ciclo de melhorias anuais às Normas Internacionais (IFRS), Ciclo de 2014 – 2016 – Alterações à IFRS 1 e à IAS 28 – Em vigor a partir de 01/01/2018;
- Transferências de propriedade de investimento (alterações ao CPC 28 / IAS 40) - Em vigor a partir de 01/01/2018;
- IFRS 15 / CPC 47 – Receita de contratos de clientes – Em vigor a partir de 01/01/2018;
- Alterações ao CPC 10 (IFRS 2) – Pagamento baseado em ações em relação à classificação e mensuração de determinadas transações com pagamento baseado em ações – Em vigor a partir de 01/01/2018; e
- ICPC 21 / IFRIC 22 – Transações em moeda estrangeira e adiantamento – Em vigor a partir de 01/01/2018.

Com relação ao IFRS 15/ CPC 47 a SUSEP já aprovou tal normativo contábil – Circular SUSEP 561/17 – Sem impactos relevantes para a Companhia.

Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas, mas ainda não efetivas em 30 de junho de 2018 e não adotadas de forma antecipada pela Companhia.

Uma série de novas normas estará efetiva para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2019. A Companhia não adotou essas alterações na preparação destas demonstrações financeiras, assim como não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

Espera-se que as seguintes normas possam ter impacto nas demonstrações financeiras da Companhia no período de adoção inicial.

- IFRS 16 / CPC 6 (R2) – Arrendamento mercantil – Em vigor a partir de 01/01/2019; e
- IFRS 17 – Contratos de seguros – Em vigor a partir de 01/01/2021.

A SUSEP ainda não aprovou tais normativos, portanto ainda não há previsão de data de adoção de tal normativo pelas empresas reguladas por tal autarquia. Adicionalmente, a Companhia não concluiu suas análises sobre os impactos dos IFRS supracitados e está aguardando o posicionamento formal do órgão regulador.

As seguintes normas alteradas e interpretações não deverão ter um impacto material nas demonstrações financeiras da Companhia ou não são aplicáveis às suas operações.

- Alterações ao CPC 36 Demonstrações consolidadas (IFRS 10) e ao CPC 18 Investimento em coligada (IAS 28) em relação a vendas ou contribuições de ativos entre um investidor e sua coligada ou seu empreendimento controlado em conjunto;
- IFRIC 23 – Incerteza sobre o tratamento do Imposto de Renda – Em vigor a partir de 01/01/2019; e
- Ciclo de melhorias anuais às Normas Internacionais (IFRS), Ciclo de 2015 – 2017 - Alterações às IFRS 3 e 11 sobre participações detidas anteriormente em operações conjuntas, à IAS 12 sobre consequências tributárias dos pagamentos de instrumentos financeiros classificados como patrimônio e à IAS 23 sobre custos elegíveis à capitalização – Em vigor a partir de 01/01/2019.

O CPC ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a todas as novas IFRS, assim como a SUSEP, não aprovou todos os pronunciamentos já emitidos pelo CPC. Portanto, a adoção antecipada dessas IFRS não é permitida para entidades que divulgam as suas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para empresas supervisionadas pela SUSEP.

4. Gestão de riscos

O processo de gestão de riscos (Enterprise Risk Management – ERM) da Companhia tem como finalidade suportar o alcance dos objetivos estratégicos da organização. Este procedimento tem como base identificar potenciais eventos que possam afetar os resultados esperados para os próximos períodos e gerenciar tais riscos garantindo capital adequado para sustentar as operações em cenários inesperados, de acordo com o apetite a riscos vigentes.

A metodologia desenvolvida para o processo de gerenciamento de riscos corporativos busca referências nas melhores práticas internacionais, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo COSO (Committe of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) e procedimentos definidos em Solvência II. Este processo é executado em fases integradas e contínuas, descritas da seguinte forma:

- **Identificação dos riscos**

  Processo de identificação e priorização dos riscos que possam afetar os resultados de curto ou longo prazo estabelecidos;

- **Quantificação dos riscos**

  Os riscos priorizados são quantificados através de modelagens específicas envolvendo a probabilidade de ocorrência e seus possíveis impactos;

- **Resposta aos riscos**

  De acordo com os resultados do processo de quantificação e alinhado com o apetite a riscos vigentes, são elaborados planos de ação de resposta aos riscos; e

- **Monitoramento e reporte**

  As informações de cada risco e os respectivos planos de ação de resposta aos riscos são monitoradas e gerenciadas através de indicadores e relatórios pela área de riscos corporativos, a qual os reporta às Unidades de Negócio, ao Comitê de Riscos (CoR), Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos e Conselho de Administração, de acordo com periodicidade pré-definida ou sempre que julgar necessário.

Adicionalmente, a Companhia apura a suficiência do Patrimônio Líquido Ajustado em relação ao capital regulatório requerido mensalmente pelos reguladores. Com o objetivo de complementar esta avaliação e de acordo com as melhores práticas de gestão de riscos, a Companhia possui modelos internos próprios para apuração do capital econômico para as suas principais linhas de negócio e categorias de riscos, observando, desta forma, independente do capital regulatório, sua própria estimativa de capital baseado em riscos.

As diretrizes e o monitoramento do processo de ERM da organização são estabelecidos pelo Conselho de Administração, que também tem como responsabilidade definir o apetite a riscos da Companhia que tem por objetivo criar fronteiras na assunção dos riscos, levando em consideração suas preferências, tolerâncias e limites.

É papel do Comitê de Riscos e da Divisão de Riscos Corporativos, reportar ao Conselho de Administração e ao Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos, na periodicidade definida pelos mesmos, os resultados e desenvolvimentos do programa de Gestão de Riscos Corporativos.

O Gestor de Riscos tem como função ser o ponto focal de todas as ações relacionadas à gestão dos riscos corporativos na empresa além de ser o elo com o regulador cabendo a ele, dentre outras atividades, monitorar e reportar periodicamente ao Comitê de Riscos o perfil de riscos e os níveis de exposição da Companhia.

A execução do processo de gestão de riscos é feita de forma integrada entre as três linhas de defesa da organização. Este conceito considera que a primeira gestão de cada risco (1ª linha de defesa) é iniciada com os tomadores do risco, aqueles que optam por evitar ou aceitar o risco de forma primária. Após a primeira gestão do risco, são estabelecidos processos independentes para monitoramento dos controles internos estabelecidos pela 1ª linha de defesa e gestão dos riscos residuais resultantes desse processo. Esta segunda gestão do risco (2ª linha de defesa) retroalimenta então o processo de primeira gestão estabelecendo novas regras de conduta e novas políticas na assunção dos riscos e, com uma visão holística, avalia a solvência da Companhia. Por último, há uma verificação independente realizada pela auditoria interna das primeira e segunda gestão dos riscos, de forma a garantir que todo o processo foi cumprido em todas as suas etapas de forma satisfatória (3ª linha de defesa).

O processo de ERM compreende todos os tipos de riscos corporativos os quais a Companhia está exposta. A Companhia desenvolveu dicionário próprio de riscos a fim de padronizar a linguagem em toda a organização com as seguintes categorias: riscos estratégicos, riscos de subscrição, riscos de mercado, riscos de crédito, riscos operacionais e legais.

As análises e informações contidas nas próximas seções objetivam apresentar resumidamente o processo de gerenciamento de cada categoria de risco, explicitando como cada uma das categorias impacta nos negócios da Companhia e os procedimentos adotados para o controle e mitigação dos mesmos.

4.1. Concentração das operações

Com presença em todo território nacional, a Companhia concentra seus negócios na região Sudeste, devido à localização do polo econômico do país.

Em 30/06/2018, a Companhia registrou um total de receitas de prêmios emitidos e contribuição para cobertura de riscos de R$245.375 (R$219.027 em 30/06/2017). A tabela a seguir apresenta a distribuição regional destas receitas:

	30/06/2018						30/06/2017					
Ramos	Sudeste	Norte	Nordeste	Centro Oeste	Sul	Total	Sudeste	Norte	Nordeste	Centro Oeste	Sul	Total
Vida em grupo	71,52%	1,36%	7,89%	4,90%	14,33%	100,00%	68,19%	2,29%	9,79%	4,29%	15,44%	100,00%
Pessoas demais (a)	33,75%	4,32%	3,62%	6,84%	51,47%	100,00%	33,74%	4,09%	3,53%	5,12%	53,52%	100,00%
Previdência	73,18%	1,06%	11,40%	2,05%	12,31%	100,00%	72,74%	1,42%	10,54%	2,27%	13,03%	100,00%
Outros (b)	66,33%	1,33%	10,88%	3,58%	17,88%	100,00%	65,02%	1,65%	11,88%	3,61%	17,84%	100,00%

(a) Refere-se aos ramos conforme elencados na Circular SUSEP nº 395 de 2 de dezembro de 2009, que representam 19,7% (19,6% em 30/06/2017) do total de prêmios da Companhia.
(b) Refere-se aos ramos de seguro de vida individual e auxílio funeral.

4.2. Riscos de subscrição

Os riscos de subscrição são oriundos de desvios nas premissas adotadas na precificação ou na constituição das provisões técnicas.

Na Companhia, tais riscos podem se materializar de diferentes maneiras dependendo do ramo de atuação.

Os produtos de Vida e Previdência têm seus riscos de precificação e provisão associados às expectativas de mortalidade/sobrevivência dos participantes dos planos no momento da contratação.

Além dos riscos de precificação mencionados acima, existe o risco de inadequação das provisões técnicas constituídas, que podem ser materializados em qualquer uma das linhas de negócios da Companhia. A Companhia possui testes de consistência periódicos para avaliação da assertividade das provisões constituídas e das metodologias empregadas nos cálculos.

4.2.1. Risco de precificação

Atualmente a Companhia possui modelos atuariais específicos de precificação para cada um de seus produtos, permitindo acurácia na determinação dos preços para cada cliente frente aos compromissos contratuais estimados e despesas empregadas na comercialização e gestão dos contratos.

Com o objetivo de promover um conjunto de análises de viabilidade e de suportar uma tomada de decisão sobre investimentos em produtos e parcerias com base em riscos, a Companhia possui o Procedimento de Avaliação e Revisão de Produtos (PARP), também aplicado nos acompanhamentos periódicos dos produtos da Companhia.

O PARP é um procedimento multidisciplinar onde áreas de suporte e negócios contribuem com os seus respectivos conhecimentos técnicos, através de pareceres para esta análise de viabilidade, suportando a decisão sobre uma iniciativa que pode ser lançamento ou alteração de produtos, novas parcerias e grandes cotações. Contribuem como pareceristas, deste processo, as áreas atuarial, de auditoria interna, comercial, de compliance, contábil, financeira, gestão de riscos corporativos, jurídica, operações, de planejamento estratégico, sustentabilidade, tecnologia da informação e visão do cliente.

Adicionalmente, a Companhia conta com ações específicas em cada linha de negócio para mitigação dos riscos de subscrição e melhoria contínua na seleção da carteira de seus segurados. Dentre estas ações, pode-se destacar: programas de bônus; centros especializados de atendimento de sinistros; processos de eficiência de custos; auditorias preventivas pré-pagamentos e inspeções detalhadas na subscrição das apólices.

Para os seguros com maiores riscos individuais e carteiras com menor capacidade de previsibilidade ou expostas a catástrofes, a Companhia utiliza-se de contratos de resseguro, mitigando o risco de grandes perdas não esperadas nos contratos e transferindo tais riscos para os resseguradores, assumindo, em contrapartida, o risco de crédito destes parceiros. A contratação de resseguro segue política específica estabelecida pelo CoR.

Uma das formas de mensurar possíveis impactos nos resultados e patrimônio líquido, decorrentes dos riscos de subscrição, é sensibilizar as variáveis que possam ser afetadas devido ao processo de subscrição dos produtos, inadequação de preços ou ainda insuficiência nas provisões técnicas.

Análise de sensibilidade em Pessoas

As análises de sensibilidade a seguir, buscam simular os possíveis impactos de oscilações no resultado e no patrimônio líquido para os negócios de pessoas, antes e depois da contratação de resseguros. Foram aplicados choques de variação percentual de 5% nos sinistros, nas despesas administrativas e nos custos de comercialização.

				30/06/2018
	Com efeito de resseguro		Sem efeito de resseguro	
Premissas	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos
Aumento de 5% na sinistralidade	(4.999)	(2.749)	(5.272)	(2.900)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(1.538)	(846)	(1.538)	(846)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(3.742)	(2.058)	(3.742)	(2.058)
Redução de 5% na sinistralidade	4.999	2.749	5.272	2.900
Redução de 5% nas despesas administrativas	1.538	846	1.538	846
Redução de 5% nos custos de comercialização	3.742	2.058	3.742	2.058

				30/06/2017
	Com efeito de resseguro		Sem efeito de resseguro	
Premissas	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos
Aumento de 5% na sinistralidade	(4.870)	(2.678)	(5.252)	(2.888)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(1.382)	(760)	(1.382)	(760)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(3.576)	(1.967)	(3.576)	(1.967)
Redução de 5% na sinistralidade	4.870	2.678	5.252	2.888
Redução de 5% nas despesas administrativas	1.382	760	1.382	760
Redução de 5% nos custos de comercialização	3.576	1.967	3.576	1.967

Choques de 5% mencionados na tabela são determinados pelo valor total da premissa em referência multiplicada pelo fator de 1,05 (nos casos de aumento) ou 0,95 (nos casos de redução).

A análise demonstrada acima reflete que os impactos das mudanças nos cenários razoável e possível nos fatores apresentados, não sofreram alterações significativas em relação ao ano anterior.

Análise de sensibilidade em Previdência

Diferente da análise de sensibilidade em pessoas, para os negócios de previdência a análise reflete o impacto nos fluxos dos passivos esperados e modificados de acordo com as premissas destacadas nas tabelas abaixo:

		30/06/2018
Premissas	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(1.175)	(646)
Aumento de 5% no resgate	262	144
Aumento de 5% na mortalidade	8.417	4.629
Aumento de 5% no cancelamento	56	31
Aumento de 5% na taxa de juros	13.203	7.262
Redução de 5% nas despesas administrativas	1.175	646
Redução de 5% no resgate	(262)	(144)
Redução de 5% na mortalidade	(8.813)	(4.847)
Redução de 5% no cancelamento	(56)	(31)
Redução de 5% na taxa de juros	(13.738)	(7.556)

		30/06/2017
Premissas	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(1.187)	(653)
Aumento de 5% no resgate	224	123
Aumento de 5% na mortalidade	7.600	4.180
Aumento de 5% no cancelamento	60	33
Aumento de 5% na taxa de juros	12.275	6.751
Redução de 5% nas despesas administrativas	1.187	653
Redução de 5% no resgate	(224)	(123)
Redução de 5% na mortalidade	(7.948)	(4.372)
Redução de 5% no cancelamento	(59)	(33)
Redução de 5% na taxa de juros	(12.781)	(7.029)

Choques de 5% mencionados na tabela são determinados pelo valor total da premissa em referência multiplicada pelo fator de 1,05 (nos casos de aumento) ou 0,95 (nos casos de redução).

A análise demonstrada acima reflete que os impactos das mudanças nos cenários razoável e possível nos fatores apresentados, não sofreram alterações significativas em relação ao ano anterior.

4.2.2. Risco de inadequação das provisões técnicas

A gestão das provisões técnicas constituídas é um processo contínuo coordenado pelo departamento atuarial corporativo através de metodologias específicas e internacionalmente consagradas, adaptadas para as características de cada um dos produtos, comportamento dos clientes e processos de regulação de sinistros administrativos e judiciais.

Para a gestão dos riscos envolvidos neste processo, a Companhia conta com diversas técnicas que visam revisar premissas e procedimentos de cálculo que possam gerar falhas no processo de tomada de decisão, entre elas podem-se destacar:

- Testes de consistência das metodologias de constituição de provisões; e
- Avaliação prospectiva quanto à adequação das provisões técnicas.

A evolução das provisões de sinistros contabilizadas é apresentada na tabela a seguir, onde é verificado o desenvolvimento até a data-base destas demonstrações financeiras dos sinistros ocorridos em relação a respectiva provisão contabilizada nos exercícios anteriores.

A parte superior da tabela demonstra a evolução da provisão no decorrer dos anos seguintes ao registro da provisão. A parte inferior da tabela apresenta a segregação do valor mais atualizado dos sinistros entre pagamentos e casos ainda pendentes.

- **Administrativo**

R$ milhões

Ano	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Provisão de sinistros contabilizada	**95,12**	**96,57**	**99,37**	**103,27**	**106,35**	**96,2**	**90,43**	**84,93**	**91,21**	**93,69**
Efeito do desconto financeiro	**(6,66)**	**(6,94)**	**(5,93)**	**(4,72)**	**(4,37)**	**(3,77)**	**(3,78)**	**(4,63)**	**(3,45)**	**(3,43)**
Provisão de sinistros sem desconto financeiro	**101,78**	**103,51**	**105,3**	**107,99**	**110,72**	**99,97**	**94,21**	**89,56**	**94,66**	**97,12**
Estimativa de sinistros acumulada:										
No final do ano	101,78	103,51	105,3	107,99	110,72	99,97	94,21	89,56	94,66	97,12
Um ano depois	101,22	103,57	118,39	141,5	105,5	90,69	90,49	86,17	94,22	-
Dois anos depois	94,83	102,81	130,21	145,5	107,11	93,7	85,74	84,79	-	-
Três anos depois	92,11	109,64	131,99	148,75	108,55	89,57	84,59	-	-	-
Quatro anos depois	96,92	110,59	134,42	150,27	105,45	90,96	-	-	-	-
Cinco anos depois	97,02	113,03	135,85	147,5	106,38	-	-	-	-	-
Seis anos depois	98,77	114,32	133,58	147,99	-	-	-	-	-	-
Sete anos depois	100	112,5	133,96	-	-	-	-	-	-	-
Oito anos depois	98,76	112,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Nove anos depois	98,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimativa de sinistros atualizada até 30/06/2018	**98,9**	**112,73**	**133,96**	**147,99**	**106,38**	**90,96**	**84,59**	**84,79**	**94,22**	**97,12**
Pagamentos já realizados até 30/06/2018	**97,72**	**110,44**	**130,41**	**143,09**	**99,97**	**82,96**	**76,59**	**68,37**	**56,37**	**-**
Sinistros pendentes de pagamento em 30/06/2018	**1,18**	**2,29**	**3,55**	**4,90**	**6,41**	**8,00**	**8,00**	**16,42**	**37,85**	**97,12**

A evolução de sinistros administrativos não considera, em 30/06/2018, R$2,3 milhões (R$2,2 milhões em 31/12/2017) de ULAE, R$0,4 milhões (R$0,2 milhões em 31/12/2017) de sinistros de vida individual em regime de capitalização, R$2,1 milhões (R$2,1 milhões em 31/12/2017) de retrocessão e R$1 milhões (R$ 1,3 milhões em 31/12/2017) provisões de sinistros relacionadas à previdência. Estes itens não são segregados por ocorrência e, portanto, não há como acompanhar a evolução dos sinistros. No entanto, são valores com representatividade pequena no universo total de sinistros, como pode ser visto na tabela acima.

- **Judicial**

A evolução das provisões de sinistros contabilizadas é dada pela tabela a seguir, onde é verificado o desenvolvimento, até a data-base destas demonstrações financeiras, dos sinistros citados com relação à respectiva provisão contabilizada nos exercícios anteriores.

A parte superior da tabela demonstra a evolução da provisão no decorrer dos anos seguintes ao registro da provisão. A parte inferior da tabela apresenta a segregação do valor mais atualizado dos sinistros entre pagamentos e casos ainda pendentes.

R$ milhões

Ano	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Provisão de sinistros contabilizada	**124,96**	**138,83**	**106,48**	**94,36**	**108,95**	**102,72**	**102,87**	**118,55**	**119,99**	**123,89**
Efeito do desconto financeiro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Provisão de sinistros judiciais sem desconto financeiro	**124,96**	**138,83**	**106,48**	**94,36**	**108,95**	**102,72**	**102,87**	**118,55**	**119,99**	**123,89**
Estimativa de sinistros acumulada:										
No final do ano	124,96	138,83	106,48	94,36	108,95	102,72	102,87	118,55	119,99	123,89
Um ano depois	143,73	121,40	98,57	105,48	107,53	113,40	123,86	134,45	124,89	-
Dois anos depois	131,27	116,18	109,68	104,80	112,28	135,76	139,54	137,43	-	-
Três anos depois	125,69	122,29	107,27	111,10	136,03	149,04	142,98	-	-	-
Quatro anos depois	134,47	120,01	115,92	131,53	148,37	150,65	-	-	-	-
Cinco anos depois	130,22	127,30	131,84	141,35	148,60	-	-	-	-	-
Seis anos depois	134,35	136,89	138,63	141,43	-	-	-	-	-	-
Sete anos depois	143,72	144,52	138,74	-	-	-	-	-	-	-
Oito anos depois	149,94	145,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Nove anos depois	148,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimativa de sinistros judiciais acumulada até 30/06/2018	**148,58**	**145,02**	**138,74**	**141,43**	**148,60**	**150,65**	**142,98**	**137,43**	**124,89**	**123,89**
Pagamentos já realizados até 30/06/2018	**123,14**	**115,57**	**97,12**	**94,50**	**93,38**	**82,75**	**60,87**	**35,32**	**9,08**	**-**
Sinistros pendentes de pagamento em 30/06/2018	**25,44**	**29,45**	**41,62**	**46,93**	**55,22**	**67,90**	**82,11**	**102,11**	**115,81**	**123,89**

A evolução de sinistros judiciais representa os sinistros já conhecidos e pendentes de pagamento, por essa razão não considera, em 30/06/2018, R$33 milhões (R$30,6 milhões em 31/12/2017) de IBNR Judicial. Vale ressaltar que parte da evolução observada contempla correção monetária e juros da data de registro da provisão até a data-base dessas demonstrações financeiras.

4.3. Riscos de mercado

Os riscos de mercado são decorrentes da possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de oscilações macroeconômicas que venham a impactar o valor dos ativos ou passivos da organização de maneiras distintas.

A gestão dos investimentos da Companhia é realizada através de política específica aprovada pelo Comitê de Investimentos. Esta política estabelece as diretrizes estratégicas que devem ser observadas na gestão dos ativos financeiros, incluindo limites, restrições e regras de diversificação visando que a alocação busque um volume de rentabilidade apropriado e assegure a capacidade da Companhia de cumprir suas obrigações. Como determinações desta política, constam alguns critérios dos quais a gestão de cada carteira deva contemplar, dentre eles:

- Metas de rentabilidade;
- Limites de risco;
- Prazos máximos para alocação dos ativos; e
- Liquidez mínima exigida.

Tal política privilegia a tomada de decisão de aplicação dos recursos com base em estudos de Gerenciamento de Ativos e Passivos - ALM (Asset and Liability Management), considerando as particularidades de cada um dos compromissos assumidos nos contratos bem como as expectativas do tempo de liquidação e possibilidade de variação dos valores indenizáveis frente a mudanças no ambiente macroeconômico. O processo de ALM é executado em conjunto pelas áreas de Gestão de Riscos Corporativos, Atuarial e Financeira, sendo monitorado pelo CoR.

Permanentemente, o Comitê de Investimentos faz o acompanhamento da alocação e desempenho dos ativos com base nas suas estratégias, incluindo a carteira de ALM, de forma a possibilitar revisão e rebalanceamento periódico.

Diariamente e de acordo com a Política de Investimentos é apurado o VaR (value at risk) e realizados testes de stress (stress tests) na carteira de investimentos para observar se a estratégia adotada está dentro do apetite a risco de mercado estabelecido. Os limites de VaR e stress test são revisados anualmente e definidos conforme apetite a riscos da Companhia. Os resultados obtidos para o período de VaR e Stress test podem ser observados na nota 6.3.

A tabela a seguir demonstra a distribuição dos investimentos por indexador em 30/06/2018 e 31/12/2017:

Alocação dos investimentos por indexador (a)

Indexador	30/06/2018	31/12/2017
SELIC/CDI	292.183	244.550
IGPM	1.202.715	1.138.429
IPCA	231.754	231.108
Pré-fixado	-	61.183
Ações	-	17
Outros	1.762	1.879
Total	**1.728.414**	**1.677.166**

(a) Os valores referentes às operações de planos PGBL e VGBL na fase de acumulação de benefícios no montante de R$5,2 bilhões (R$4,9 bilhões em 31/12/2017) não figuram na tabela tendo em vista que o risco de mercado correspondente a estes investimentos são dos participantes. Também não foi considerado o montante de R$29,2 milhões em 30/06/2018 (R$26,4 milhões em 31/12/2017) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois o risco de mercado correspondente a esta parcela foi considerado imaterial.

4.3.1. Exposição residual

A exposição residual reflete o descasamento entre os ativos e passivos após estudos de ALM, com o objetivo de otimizar a alocação de ativos financeiros levando em consideração as características do passivo (como volume, indexador, vencimento, taxa de juros, entre outros), buscando um casamento entre fluxos, para mitigar o risco de mercado.

A tabela a seguir apresenta a exposição residual, em modulo, ao risco cambial, de renda variável e inflação, exceto para os valores referentes às operações de planos PGBL e VGBL, pois não apresentam risco de mercado.

Exposição ao risco cambial, renda variável e inflação	30/06/2018	31/12/2017
Dólares norte americanos	1.455	314
Renda variável	-	17
Indexados a inflação	77.670	95.394

A sensibilidade do risco residual no resultado calculada através da metodologia Value at Risk (VaR), foi de R$272 (R$389 em 30/06/2017).

4.3.2. Risco de liquidez

Os riscos de liquidez são decorrentes da possibilidade de falta de recursos com disponibilidade imediata para honrar tempestivamente compromissos assumidos em função do descasamento entre fluxos de pagamentos e recebimentos.

A política de investimentos da Companhia prevê montantes mínimos que devem ser investidos em ativos de alta liquidez para mitigar o risco de não pagamento de sinistros e benefícios.

São realizadas projeções diárias do caixa e testes de stress para detectar previamente qualquer situação de anormalidade, possuindo um controle diário sobre o risco de liquidez.

As tabelas a seguir, apresentam as expectativas de vencimentos e pagamentos dos principais ativos e passivos financeiros e de seguros em 30/06/2018 e 31/12/2017, exceto os relacionados às operações dos planos PGBL e VGBL.

											30/06/2018
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos Financeiros											
Aplicações Financeiras	**13.622**	**53.311**	**29.375**	**629.998**	**32.967**	**975.933**	**1.735.206**	**1.922.241**	**187.035**	**-**	**1.728.414**
Valor justo por meio do resultado	13.622	24.686	632	34.230	4.338	-	77.508	77.510	2	-	77.510
Disponível para venda	-	28.625	28.743	298.009	28.505	13.950	397.832	391.038	(6.794)	-	391.038
Mantido até o vencimento	-	-	-	297.759	124	961.983	1.259.866	1.453.693	193.827	-	1.259.866
Prêmios a receber (a)	**-**	**68.818**	**-**	**-**	**-**	**-**	**68.818**	**-**	**-**	**-**	**68.818**
Seguros e resseguros											
Provisões técnicas	**-**	**531.268**	**55.542**	**223.518**	**316.252**	**440.162**	**-**	**-**	**-**	**61.753**	**1.628.495**
Ativos de resseguros	-	14.586	61	1.144	1.042	435	-	-	-	-	17.268
Passivos											
Seguros	-	220.375	9.876	58.977	55.406	32.015	-	-	-	-	376.649
Previdência (b)	-	325.479	45.727	165.685	261.888	408.582	-	-	-	61.753	1.269.114

											31/12/2017
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos Financeiros											
Aplicações Financeiras	**42.497**	**68.169**	**10.043**	**605.608**	**26.116**	**928.018**	**1.680.451**	**1.879.031**	**198.580**	**-**	**1.677.166**
Valor justo por meio do resultado	42.401	36.738	-	37.211	4.074	-	120.424	120.436	12	-	120.436
Disponível para venda	96	31.431	10.043	288.476	21.921	13.678	365.645	362.348	(3.297)	-	362.348
Mantido até o vencimento	-	-	-	279.921	121	914.340	1.194.382	1.396.247	201.865	-	1.194.382
Prêmios a receber (a)	**-**	**72.300**	**-**	**-**	**-**	**-**	**72.300**	**-**	**-**	**-**	**72.300**
Seguros e resseguros											
Provisões técnicas	**-**	**535.083**	**59.029**	**191.733**	**291.675**	**451.606**	**-**	**-**	**-**	**55.285**	**1.584.411**
Ativos de resseguros	-	3.063	66	952	1.014	471	-	-	-	-	5.566
Passivos											
Seguros	-	216.824	12.384	56.898	59.341	31.581	-	-	-	-	377.028
Previdência (b)	-	321.322	46.711	135.787	233.348	420.496	-	-	-	55.285	1.212.949

(a) Considera o prêmio a vencer, liquido de redução ao valor recuperável, quando aplicável.
(b) A coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R$61.753 de outras provisões técnicas em 30/06/2018 (R$55.285 em 31/12/2017).

A data de vencimento dos ativos foi o critério utilizado na classificação dos instrumentos financeiros apresentados neste item. No entanto, é importante mencionar que os ativos classificados como valor justo por meio do resultado e disponíveis para a venda possuem liquidez imediata, apesar da distribuição ocorrer em diversas faixas das tabelas. Portanto, tais ativos são suficientes para honrar as obrigações nas datas previstas.

4.4. Riscos de crédito

Os riscos de crédito estão relacionados com a possibilidade de devedores deixarem de cumprir um contrato ou deixarem de cumpri-los nos termos em que foi acordado.

Estes riscos poderiam se materializar e afetar significativamente os resultados esperados caso os emissores de créditos privados não honrem com os pagamentos nas datas previstas ou os resseguradores com os quais a Companhia opera não honrem os contratos para pagamentos dos sinistros ressegurados.

Em relação ao monitoramento da inadimplência de seus segurados e parceiros comerciais, a Companhia realiza redução ao valor recuperável dos prêmios a receber de acordo com as melhores práticas e legislação vigente.

4.4.1. Alocação dos investimentos

A tabela a seguir apresenta a alocação dos investimentos por categoria de risco, totalizando em 30/06/2018 99,66% (99,65% em 31/12/2017) alocados em títulos do governo (risco soberano) ou em ativos da menor categoria de risco possível (classe AA da tabela), segundo melhores práticas do mercado.

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Renda fixa pública "risco soberano"	1.722.454	1.671.255
AA+ até AA-	4.421	4.202
Outros	1.539	1.709
Total	**1.728.414**	**1.677.166**

4.4.2. Contratos de resseguro

Para as contratações de resseguro, a Companhia possui política específica aprovada pelo Comitê de Riscos e monitorada pela área de Gestão de Riscos Corporativos, que estabelece um fluxo efetivo para a contratação, baseada em aprovações finais do CoR. Como exigências, a política engloba critérios de habilitação dos corretores, definições de limites de risco de crédito, limites de concentração e prazos mínimos a serem observados no fluxo de contratação de resseguros.

Além das exigências definidas pela legislação vigente para a colocação de riscos de resseguro, com o objetivo de controlar internamente a exposição ao risco de crédito, a Companhia estabelece limites de exposição de crédito com base nas classificações de categoria de risco de cada ressegurador, gerenciando desta forma o risco de crédito em contratos de resseguro.

As tabelas a seguir apresentam a exposição com os resseguradores por categoria de risco e linha de negócio. Tendo em vista a política de colocação de resseguro acima descrita, a Companhia prioriza suas colocações em resseguradores com menor grau de risco. Eventuais colocações que não sigam estas exigências devem ser aprovadas diretamente pelo CoR.

Ramos	30/06/2018	31/12/2017
Pessoas demais	8.757	3.577
Vida em grupo	16.442	8.917
Total	**25.199**	**12.494**

		30/06/2018		31/12/2017	
Classe	**Categoria de risco**	**Exposição**	**%**	**Exposição**	**%**
Local	Level 1	8.066	32,01%	2.606	20,86%
Local	Level 2	7.258	28,80%	4.908	39,28%
Local	Level 3	305	1,21%	971	7,77%
Admitida	Level 1	9.570	37,98%	4.009	32,09%
Total		**25.199**	**100.00%**	**12.494**	**100.00%**

O aumento de exposição de resseguradores de Level 1, tanto local quanto admitida, deve-se a concentração desta classe de resseguradores nos contratos renovados neste período.

Level 1 refere-se a categoria com o menor grau de risco e Level 5 a categoria com maior grau de risco.

Ressegurador local
Ressegurador sediado no país, constituído sob a forma de sociedade anônima, que tenha por objeto exclusivo a realização de operações de resseguro e retrocessão.

Ressegurador admitido
Ressegurador sediado no exterior, com escritório de representação no país, que, atendendo às exigências previstas na Legislação em vigor, aplicáveis à atividade de resseguro e retrocessão, tenha sido cadastrado como tal na SUSEP, para realizar operações de resseguro e retrocessão.

Ressegurador eventual
Empresa resseguradora estrangeira sediada no exterior, sem escritório de representação no país, que, atendendo a Legislação em vigor, aplicáveis à atividade de resseguro e retrocessão, tenha sido cadastrada como tal na SUSEP, para realizar operações de resseguro e retrocessão.

Em 30/06/2018, adicionalmente aos valores informados na tabela anterior, há R$0 (R$3.328 em 31/12/2017) em exposição com resseguradores, referente a sinistros judiciais não ordinários (casos especiais) que em função da probabilidade de êxito “possível” destas ações judiciais, não são contabilizados conforme orientação normativa.

4.5. Riscos operacionais

O risco operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas ou eventos externos que possam causar danos à Companhia.

O gerenciamento do risco operacional é um processo de aprimoramento contínuo, de maneira a acompanhar a evolução dinâmica dos negócios e minimizar a existência de lacunas que possam comprometer a qualidade das operações. Dessa forma, a gestão dos riscos

operacionais é realizada em linha com o processo de ERM da Companhia com foco na identificação, avaliação e resposta aos riscos que violem o apetite a risco definidos pelo Conselho de Administração.

O processo de identificação dos riscos operacionais é realizado através do mapeamento dos processos organizacionais. Os riscos são quantificados através de metodologia específica gerando planos de ação nos casos necessários.

4.6. Riscos legais e compliance

Consistem nos riscos de perdas resultantes do não cumprimento de leis e/ou regulamentações. O risco legal pode ser decorrente de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais.

4.6.1. Gestão dos riscos legais

Com uma visão corporativa, o departamento jurídico da organização, junto com seus prestadores de serviço, realiza a revisão em todos os contratos firmados pela Companhia a fim de mitigar o risco legal de contratos, além de fornecer todo o subsídio para os processos judiciais da organização. A área jurídica atua também contribuindo com projetos para melhoria de gestão das causas judiciais além de sugestões de como evitar riscos legais nas operações.

Adicionalmente a área atuarial utiliza uma metodologia específica de experiência de pagamento para o cálculo da provisão judicial baseada na relação histórica observada entre o custo do processo encerrado e as estimativas dos advogados para o valor a ser pago caso a causa fosse perdida (exposição ao risco). Esta metodologia tem por objetivo cobrir os custos com processos nos quais a Companhia é ré ou denunciada desde a data do cadastro do processo judicial no sistema da Companhia até o efetivo pagamento.

A evolução da provisão de sinistros judiciais pode ser observada na nota 4.2.2.

4.6.2. Gestão dos riscos de compliance

A Companhia possui uma estrutura de compliance, a fim de adequar as suas atividades às determinações dos órgãos regulamentadores e fiscalizadores, através de elevados padrões de integridade e excelência ética e aderência à legislação externa e normas internas.

O objetivo desta estrutura é agir com imparcialidade na gestão e monitoramento do risco de compliance, contribuindo para o cumprimento das leis e regulamentações aplicáveis ao negócio, por meio da conscientização de uma conduta de negócio que seja legal, ética e transparente, que favoreça os interesses de empregados, clientes, acionistas e parceiros, que previna e detecte violações de leis e regulamentações através da identificação e gestão do risco de compliance e que facilite defender as posições relativas à compliance da organização perante os órgãos reguladores.

4.7. Gestão de capital

A Companhia apura mensalmente a suficiência do Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) em relação ao capital regulatório requerido. Durante o primeiro semestre de 2018 e o ano de 2017, o PLA da Companhia foi sempre suficiente em relação ao capital mínimo requerido pelos reguladores.

Adicionalmente, a Companhia possui modelos internos próprios para apuração do capital econômico para cada tipo de negócio e risco, observando, desta forma, independente do capital regulatório, sua própria estimativa de capital baseado em riscos. Através destes modelos internos são obtidos mensalmente métricas de retorno sobre o capital para auxílio na gestão dos negócios e performance dos administradores.

A tabela abaixo demonstra a suficiência do capital regulatório em relação ao PLA apurado no primeiro semestre de 2018 e no ano de 2017.

Descrição	30/06/2018	31/12/2017 (Reapresentado) (*)
Patrimônio líquido contábil	**299.871**	**279.877**
Deduções:		
Despesas antecipadas não relacionadas a resseguro	(1.385)	(985)
Créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social	(40.581)	(44.513)
Ativos intangíveis	(1.971)	(2.212)
Ajustes Econômicos	**116.148**	**119.341**
Patrimônio líquido ajustado - PLA (a)	**372.082**	**351.508**
Capital base (b)	**15.000**	**15.000**
Capital de risco (c)	**285.015**	**286.946**
Capital de risco de subscrição (d)	**208.088**	**200.450**
Capital de risco operacional (e)	**5.467**	**5.207**
Capital de risco de crédito (f)	**22.043**	**26.251**
Capital de risco de mercado (g)	**124.356**	**134.263**
CMR = Maior entre capital base e capital de risco (h)	**285.015**	**286.946**
Suficiência de capital - R$ (i) = (a) - (h)	**87.067**	**64.562**
Suficiência de capital - % (j) = (i) / (a)	**23,40%**	**18,37%**

(*) Foram realizados ajustes nas premissas utilizadas no cálculo do risco de mercado, resultando em um aumento de R$ 4.136 no Capital de risco de mercado. Com consequente

aumento de R$ 2.787 nas linhas de Capital de risco, CMR, Ajustes econômicos e Patrimônio líquido ajustado - PLA. Tais ajustes não afetaram, de forma significativa, a suficiência da Companhia.

Em 30/06/2018, a Companhia tem ativos livres no montante de R$149.578 (R$150.319 em 31/12/2017) que correspondem a 52,48% (52,39% em 31/12/2017) do capital mínimo requerido, superior ao limite de 20% estabelecido na Resolução CNSP 321/2015.

5. Instrumentos financeiros derivativos

Conforme políticas de investimento e de alocação de recursos pré-definidas e aprovadas pela Administração, é permitida para a Companhia a contratação de operações com derivativos. Para a Companhia, a manutenção de instrumentos financeiros derivativos, podendo ser mantidos nos fundos de investimentos exclusivos, tem por finalidade única a proteção à flutuação das taxas de juros.

No caso dos fundos exclusivos dos planos PGBL e VGBL, além dos contratos futuros atrelados a taxa de juros, a Companhia também utiliza contratos futuros atrelados ao Índice Bovespa e dólar, em consonância com a política de investimento desses fundos. Os ganhos e perdas decorrentes desses contratos futuros não proporcionam qualquer impacto no resultado ou patrimônio líquido da Companhia, em virtude de serem refletidos em igual montante nas provisões técnicas de previdência.

A utilização de instrumentos financeiros derivativos pela Companhia está de acordo com as normas vigentes emitidas pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) e pelo CNSP. Estas normas dispõem sobre os critérios para a realização de investimentos pela Companhia. Em 30/06/2018 e 31/12/2017, a Companhia possuía instrumentos financeiros derivativos somente nos fundos de investimentos de PGBL e VGBL, os quais estão classificados no nível 1, como demonstrado a seguir:

		Valor de referência (nocional)		Valor justo		Valor a receber / recebido		Valor a pagar / pago	
Descrição	**Vencimento**	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Contratos futuros:									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2018/2027	8.615.200	4.698.600	7.166.405	3.877.825	-	56	5.018	3.453
Moeda estrangeira	2018	34.337	387	34.337	387	128	-	-	-
Índices	2018/2026	698.324	507.967	684.939	489.022	269	311	19	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2019/2029	8.120.200	1.637.400	6.749.880	975.575	3.051	3.290	-	-
Moeda estrangeira	2018	7.589	1.395	7.589	1.395	4	2	32	-
Índices	2018/2024	1.068.300	710.600	838.394	574.561	783	2	731	686

5.1. Critérios de determinação do valor justo

O critério para determinar o valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é a metodologia de fluxo de caixa descontado utilizando-se as taxas divulgadas pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (B3).

5.2. Margens dadas em garantia

Em 30/06/2018 e 31/12/2017, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros mantidas nos fundos de PGBL e de VGBL são compostas conforme demonstradas a seguir:

			30/06/2018
Ativo	**Vencimento**	**Quantidade**	**Valor**
LFT	Março/2019	70	670
LFT	Março/2020	480	4.592
LFT	Setembro/2020	125	1.196
LFT	Março/2021	1.200	11.473
LFT	Setembro/2021	80	765
LFT	Março/2022	309	2.952
LFT	Setembro/2022	392	3.743
LFT	Março/2023	120	1.145
LFT	Setembro/2023	1.750	16.695
LFT	Março/2024	100	954
LTN	Julho/2020	46.160	38.488
LTN	Julho/2021	5.150	3.819
NTN-B	Agosto/2022	515	1.649
NTN-B	Maio/2023	19.000	59.618
NTN-B	Maio/2045	100	301
NTN-B	Agosto/2050	20	61
Total		**75.571**	**148.121**

Ativo	Vencimento	Quantidade	31/12/2017 Valor
LFT	Março/2018	875	8.122
LFT	Setembro/2018	108	1.002
LFT	Março/2019	270	2.505
LFT	Março/2020	490	4.542
LFT	Setembro/2020	110	1.019
LFT	Março/2021	1.150	10.652
LFT	Setembro/2021	80	741
LFT	Março/2022	300	2.776
LFT	Setembro/2022	54	500
LFT	Março/2023	50	462
LTN	Julho/2020	243.365	195.128
NTN-B	Agosto/2022	515	1.661
NTN-B	Maio/2045	100	315
NTN-F	Janeiro/2027	1.800	1.778
Total		**249.267**	**231.203**

LFT: Letras Financeiras do Tesouro;
LTN: Letras do Tesouro Nacional;
NTN-B: Notas do Tesouro Nacional – série B; e
NTN-F: Notas do Tesouro Nacional – série F.

A análise de sensibilidade não se faz necessária, uma vez que o risco dos contratos de derivativos existentes nos fundos de investimentos de PGBL e VGBL é dos participantes.

6. Aplicações

6.1. Composição das aplicações

Descrição	Valor justo por meio do resultado: Valor avaliado pela curva	Valor justo por meio do resultado: Valor de mercado / contábil	Disponível para venda: Valor avaliado pela curva	Disponível para venda: Valor de mercado/ contábil	Mantido até o vencimento: Valor avaliado pela curva / contábil	Mantido até o vencimento: Valor de mercado	Taxa média de juros	30/06/2018 Total
Títulos de renda fixa - privados	**-**	**-**	**4.453**	**4.421**	**-**	**-**		**4.421**
Debêntures								
Pós-fixado IPCA	-	-	4.453	4.421	-	-	IPCA + 5,1% a.a.	4.421
Títulos de renda fixa - públicos	**47.774**	**47.776**	**393.379**	**386.617**	**412.937**	**449.507**		**847.330**
Letras financeiras do tesouro	47.774	47.776	216.452	216.436	-	-	SELIC	264.212
Notas do tesouro nacional								
Série B - pós-fixado IPCA	-	-	176.927	170.181	57.151	51.404	IPCA + 4,44% a.a.	227.332
Série C - pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	355.786	398.103	IGPM + 7,63% a.a.	355.786
Títulos de renda variável	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-**
Ações	-	-	-	16	-	-		16
Valor recuperável	-	-	-	(16)	-	-		(16)
Cotas de fundos de investimentos	**5.224.418**	**5.208.928**	**-**	**-**	**846.929**	**1.004.186**		**6.055.857**
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos (a)	13.846	13.846	-	-	-	-		13.846
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	5.210.572	5.195.082	-	-	846.929	1.004.186		6.042.011
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	36.622	36.648	-	-	-	-	103,33% CDI	36.648
Debêntures								
Pós-fixado CDI	346.058	346.657	-	-	-	-	106,87% CDI	346.657
Pós-fixado IPCA	97.491	98.456	-	-	-	-	IPCA + 5,9% a.a.	98.456
Letras financeiras	940.197	964.643	-	-	-	-	109,88% CDI	964.643
Notas promissórias	11.393	11.402	-	-	-	-	106,00% CDI	11.402
Letras financeiras do tesouro	880.081	880.028	-	-	-	-	SELIC	880.028
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	263.140	263.719	-	-	-	-	9,1% a.a.	263.719
Títulos da dívida agrária	31.645	31.915	-	-	-	-	TR + 10,78% a.a.	31.915
Notas do tesouro nacional								
Série B - pós-fixado IPCA	1.512.455	1.470.159	-	-	-	-	IPCA + 4,74% a.a.	1.470.159
Série C - pós-fixado IGP-M	10.084	10.049	-	-	846.929	1.004.186	IGPM + 7,9% a.a.	856.978
Operações compromissadas	862.525	862.525	-	-	-	-	SELIC	862.525
Ações	204.635	204.635	-	-	-	-		204.635
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	25.336	25.336	-	-	-	-		25.336
Outros	(11.090)	(11.090)	-	-	-	-		(11.090)
Subtotal	**5.272.192**	**5.256.704**	**397.832**	**391.038**	**1.259.866**	**1.453.693**		**6.907.608**
Percentual total contábil		**76,10%**		**5,66%**	**18,24%**			**100,00%**
Outras aplicações								**369**
Total								**6.907.977**
Circulante								**6.506.231**
Não circulante								**401.746**

31/12/2017

Descrição	Valor justo por meio do resultado: Valor avaliado pela curva	Valor justo por meio do resultado: Valor de mercado / contábil	Disponível para venda: Valor avaliado pela curva	Disponível para venda: Valor de mercado/ contábil	Mantido até o vencimento: Valor avaliado pela curva / contábil	Mantido até o vencimento: Valor de mercado	Taxa média de juros	Total
Títulos de renda fixa - privados	**-**	**-**	**4.250**	**4.202**	**-**	**-**		**4.202**
Debêntures								
Pós-fixado IPCA	-	-	4.250	4.202	-	-	IPCA+5,1%a.a.	4.202
Títulos de renda fixa - públicos	**72.767**	**72.778**	**361.299**	**358.129**	**387.535**	**429.326**		**818.442**
Letras financeiras do tesouro	72.767	72.778	125.965	125.993	-	-	SELIC	198.771
Letras do Tesouro Nacional								
Pré-fixado	-	-	61.084	61.183	-	-	9,38%a.a.	61.183
Notas do tesouro nacional								
Série B - pós-fixado IPCA	-	-	174.250	170.953	55.953	53.626	IPCA+4,44%a.a.	226.906
Série C - pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	331.582	375.700	IGPM+7,67%a.a.	331.582
Títulos de renda variável	**-**	**-**	**96**	**17**	**-**	**-**		**17**
Ações	-	-	96	17	-	-		17
Cotas de fundos de investimentos	**4.825.222**	**4.957.442**	**-**	**-**	**806.847**	**966.921**		**5.764.289**
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos (a)	42.594	42.594	-	-	-	-		42.594
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	4.782.628	4.914.848	-	-	806.847	966.921		5.721.695
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	25.105	25.120	-	-	-	-	104,97%CDI	25.120
Debêntures								
Pós-fixado CDI	330.946	331.884	-	-	-	-	106,77%CDI	331.884
Pós-fixado IPCA	86.900	89.133	-	-	-	-	IPCA +5,97%a.a	89.133
Letras financeiras	1.147.219	1.173.784	-	-	-	-	110,49%CDI	1.173.784
Notas promissórias	11.022	11.022	-	-	-	-	106%a.a.	11.022
Letras financeiras do tesouro	160.190	160.224	-	-	-	-	SELIC	160.224
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	1.604.481	1.699.702	-	-	-	-	11,19%a.a.	1.699.702
Títulos da dívida agrária	32.664	33.189	-	-	-	-	TR +10,76%a.a.	33.189
Notas do tesouro nacional								
Série F - pré-fixado	13.016	12.996	-	-	-	-	10,06%a.a.	12.996
Série B - pós-fixado IPCA	1.015.961	1.022.670	-	-	-	-	IPCA +4,89%a.a.	1.022.670
Série C - pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	806.847	966.921	IGPM + 7,94%a.a.	806.847
Operações compromissadas	146.213	146.213	-	-	-	-	SELIC	146.213
Ações	180.613	180.613	-	-	-	-		180.613
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	32.352	32.352	-	-	-	-		32.352
Outros	(4.054)	(4.054)	-	-	-	-		(4.054)
Subtotal	**4.897.989**	**5.030.220**	**365.645**	**362.348**	**1.194.382**	**1.396.247**		**6.586.950**
Percentual total contábil		**76,37%**		**5,50%**	**18,13%**			**100,00%**
Outras aplicações								**558**
Total								**6.587.508**
Circulante								**6.210.456**
Não circulante								**377.052**

(a) A linha de cotas de fundos de investimentos não exclusivos é composta por fundos de investimentos renda fixa.

6.2. Movimentação das aplicações

	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 01/01/2017	**5.665.521**	**363.178**	**439.596**	**6.468.295**
Aplicações	1.051.241	534.610	55.002	1.640.853
Rendimentos resgate	(416.551)	(9.835)	(28.365)	(454.751)
Principal resgate	(983.151)	(569.016)	(104.647)	(1.656.814)
Resultado financeiro	518.866	33.669	25.949	578.484
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	1.141	-	-	1.141
Ajustes no patrimônio líquido	-	9.742	-	9.742
Saldo em 31/12/2017	**5.837.067**	**362.348**	**387.535**	**6.586.950**

	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 31/12/2017	**5.837.067**	**362.348**	**387.535**	**6.586.950**
Aplicações	710.229	257.849	6.114	974.192
Rendimentos resgate	(170.959)	(10.412)	(13.386)	(194.757)
Principal resgate	(488.508)	(229.267)	-	(717.775)
Resultado financeiro	216.013	14.113	32.674	262.800
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	(209)	-	-	(209)
Ajustes no patrimônio líquido	-	(3.593)	-	(3.593)
Saldo em 30/06/2018	**6.103.633**	**391.038**	**412.937**	**6.907.608**

Para melhor entendimento do volume das aplicações financeiras da Companhia, na nota acima, apresentamos a movimentação das cotas de fundos exclusivos, enquanto que na nota 6.1, apresentamos o saldo dos ativos que compõe estas cotas de fundos.

6.3. Análise de sensibilidade das aplicações

As métricas de risco utilizadas na elaboração das análises de sensibilidade das aplicações financeiras são:

(i) A metodologia de Value at Risk (VaR) paramétrico utilizando nível de confiança de 95% e ponderação maior para os retornos mais recentes. O conceito de VaR tem como objetivo quantificar qual a perda esperada em um prazo específico dentro de um intervalo de confiança. É denominado VaR paramétrico por utilizar dois parâmetros para ser quantificado: volatilidade e correlação. São avaliados também os prazos de maturidade e duration nos quais cada ativo pode estar alocado. Diariamente, a carteira de investimentos é monitorada visando garantir que os limites e enquadramentos definidos sejam respeitados; e

(ii) DV01 (dollar-value ou value for one basis-point), que é uma forma conveniente e amplamente utilizada de se mensurar o risco de mercado dos ativos de renda fixa verificando o quanto seu valor de mercado se altera (ΔP) na oscilação de um basis-point (ou seja, 0,01%) na taxa de juros.

As metodologias utilizadas desconsideram os valores de saldos referentes ao PGBL e VGBL, pois os recursos estão em fundos exclusivos para os participantes e são regidos pelas regras de liquidez estabelecidas nos regulamentos de cada fundo.

As tabelas a seguir apresentam o cálculo do ganho ou perda esperada em um dia no resultado e no patrimônio líquido através da metodologia VaR e do ganho ou perda com a oscilação de um basis-point (ou seja, 0,01%) na taxa de juros pela metodologia DV01.

		30/06/2018
Fatores de Risco	**VaR 95%**	**DV01=0,01%**
IPCA	623	30
Total	**623**	**30**

		31/12/2017
Fatores de Risco	**VaR 95%**	**DV01=0,01%**
Pré-fixado	75	7
IPCA	146	24
Total	**221**	**31**

Os ativos referenciados ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e SELIC, não apresentam DV01 devido a effective duration ser de apenas 1 dia útil. Em relação ao VaR, tais fatores de risco não apresentaram resultados significativos devido a sua baixa volatilidade (inferiores a R$1).

6.4. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado

Os ativos mantidos em carteira ou nos fundos de investimentos exclusivos são avaliados a valor de mercado, utilizando-se preços negociados em mercados ativos e índices divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA) e pela B3, exceto para os títulos classificados como mantidos até o vencimento, que são atualizados pelos indexadores e taxas pactuadas por ocasião de suas aquisições.

Os instrumentos financeiros foram classificados por níveis de hierarquia de mensuração a valor de mercado, sendo:

(i) Nível 1:

Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

(ii) Nível 2:

Informações, exceto os preços cotados (incluídos no Nível 1), que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); e

(iii) Nível 3:

Premissas que não são baseadas em dados observáveis de mercado (informações não observáveis. Modelos baseados em metodologias próprias), para o ativo ou passivo.

Nível 1

Títulos de renda variável

Calculados com base na cotação de fechamento do último dia útil em que foram negociados no mês;

Títulos de renda fixa - públicos

Calculados com base nas tabelas de preços unitários de mercado secundário da ANBIMA; e

Instrumentos financeiros derivativos – Contratos futuros de opções:

Calculados com base nas cotações e taxas divulgadas pela B3.

Nível 2

Certificados de Depósito Bancário (CDB) e Letras Financeiras (LF)

Calculados de acordo com suas características de resgate: (i) CDB com cláusula de resgate antecipado a taxa determinada: calculados com base na taxa contratada na operação; (ii) CDB sem cláusula de resgate antecipado e com cláusula de resgate antecipado a taxa de mercado: são calculados com base na curva proveniente dos futuros de DI da B3, e para o spread de crédito, pelo conjunto formado pelas operações de CDB e LF das carteiras administradas/fundos no qual o banco custodiante presta serviço de precificação de ativos.

Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE)

São títulos pré-fixados e pós-fixados em CDI, SELIC ou índices de inflação, calculados considerando a taxa de mercado do indexador e o spread de crédito, formado pelo conjunto das operações de DPGE das carteiras/fundos administrados no qual o banco custodiante presta serviço de precificação de ativos.

Debêntures

Calculados com base nas tabelas de preços unitários (para títulos públicos) de mercado secundário da ANBIMA ou, no caso de sua inexistência, por critérios definidos pelo banco custodiante de acordo com os critérios de precificação definidos em seu manual de marcação a mercado.

Cotas de fundos de investimentos

Calculados de acordo com os critérios de marcação a mercado, estabelecidos pelo administrador de cada fundo, sintetizados no valor da cota divulgada, exceto para os títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento, que são calculados pelos indexadores pactuados, acrescidos dos juros incorridos.

A estimativa utilizada pela Companhia para apurar o valor de mercado dos demais saldos das contas a receber e a pagar contabilizados no circulante e não circulante aproximam-se dos seus correspondentes valores de realização e exigibilidade, respectivamente, devido ao vencimento em curto prazo desses instrumentos.

			30/06/2018
Descrição	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	3.770.805	1.485.899	5.256.704
Disponível para venda	386.617	4.421	391.038
Mantido até o vencimento	1.453.693	-	1.453.693
Total	**5.611.115**	**1.490.320**	**7.101.435**

			31/12/2017
Descrição	**Nível 1**	**Nível 2**	**Total**
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	3.328.386	1.701.834	5.030.220
Disponível para venda	358.146	4.202	362.348
Mantido até o vencimento	1.396.247	-	1.396.247
Total	**5.082.779**	**1.706.036**	**6.788.815**

7. Prêmios a receber

7.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão.

O faturamento do segmento de vida ocorre em sua maioria mensalmente. A seguir, a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Prêmios	**Redução ao valor recuperável**	**Total**
Saldo em 01/01/2017	**126.744**	**(37.056)**	**89.688**
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento/ constituição	415.095	(5.448)	409.647
RVNE	3.421	-	3.421
Recebimentos/ reversão	(441.570)	20.505	(421.065)
Saldo em 31/12/2017	**103.690**	**(21.999)**	**81.691**
Circulante			**81.316**
Não circulante			**375**

	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 31/12/2017	**103.690**	**(21.999)**	**81.691**
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento/ constituição	233.084	(3.880)	229.204
RVNE	3.102	-	3.102
Recebimentos/ reversão	(233.345)	1.092	(232.253)
Saldo em 30/06/2018	**106.531**	**(24.787)**	**81.744**
Circulante			**81.509**
Não circulante			**235**

7.2. Prêmios a receber por vencimento

Os prêmios a receber por vencimento estão distribuídos da seguinte forma:

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	44.897	41.028
A vencer entre 31 e 60 dias	6.231	8.067
A vencer entre 61 e 180 dias	10.170	15.497
A vencer entre 181 e 365 dias	8.024	7.760
A vencer acima de 365 dias	506	543
Total	**69.828**	**72.895**
Redução ao valor recuperável	**(1.010)**	**(595)**
Total a vencer	**68.818**	**72.300**
Vencidos		
Vencidos entre 01 e 30 dias	7.791	4.565
Vencidos entre 31 e 60 dias	1.711	1.235
Vencidos entre 61 e 180 dias	3.886	2.202
Vencidos entre 181 e 365 dias	2.200	2.933
Vencidos acima de 365 dias	21.115	19.860
Total	**36.703**	**30.795**
Redução ao valor recuperável	**(23.777)**	**(21.404)**
Total vencidos	**12.926**	**9.391**
Total prêmios a receber	**106.531**	**103.690**
Total de redução ao valor recuperável (a)	**(24.787)**	**(21.999)**
Total	**81.744**	**81.691**

(a) A redução ao valor recuperável é determinada com base nos prêmios vencidos e a vencer de riscos decorridos. A contabilização no balanço patrimonial é feita pelos valores brutos e na demonstração de resultado pelos valores líquidos de comissão, Impostos sobre Operações Financeiras (IOF), depósitos judiciais e, quando aplicáveis, cosseguro e resseguro, refletindo a essência do resultado final de todo o processo de recebimento. A análise do risco de crédito de pessoa jurídica é efetuada com base em tabela de pontuação (classificação de riscos) de probabilidade de perda. Para pessoas físicas é efetuada com base no percentual histórico de recuperação de prêmios vencidos. Os prêmios de risco a decorrer são normalmente cancelados após 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo de seguro.

8. Ativos e passivos de resseguro

8.1. Operações com resseguradoras

	Ativo		Passivo	
Descrição	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Recuperação de indenização e prêmios líquidos de comissão	8.136	7.805	12.147	7.297
Redução ao valor recuperável (a)	(2.938)	(2.792)	-	-
Outros	2.092	1.945	-	-
Total	**7.290**	**6.958**	**12.147**	**7.297**
Circulante	**5.521**	**5.334**	**12.147**	**7.297**
Não Circulante	**1.769**	**1.624**	**-**	**-**

(a) A redução ao valor recuperável referente as operações de resseguro é analisada com base nos valores de sinistros a receber vencidos e, quando aplicável, na tabela de pontuação de probabilidade de perda (classificação de riscos).

8.2. Ativos de resseguro e retrocessão

Os saldos apresentados se referem aos ativos relacionados com as responsabilidades dos resseguradores em relação às provisões técnicas da Companhia. As provisões técnicas são registradas no passivo de forma bruta de resseguro, sendo então registradas no ativo as expectativas de crédito associados aos resseguradores.

	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros		Total	
Descrição	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Pessoas	5.812	1.620	6.525	815	12.337	2.435
Vida Individual	945	250	3.689	2.814	4.634	3.064
Previdência	297	67	-	-	297	67
Total	**7.054**	**1.937**	**10.214**	**3.629**	**17.268**	**5.566**
Circulante	**7.054**	**1.937**	**7.532**	**1.126**	**14.586**	**3.063**
Não circulante	**-**	**-**	**2.682**	**2.503**	**2.682**	**2.503**

8.2.1. Movimentação da Provisão de Prêmios Não Ganhos

	Pessoas	Vida Individual	Previdência	Total
Saldo em 01/01/2017	**1.502**	**226**	**56**	**1.784**
Emissões/RVNE	8.574	1.563	407	10.544
Amortizações	(8.456)	(1.539)	(396)	(10.391)
Saldo em 31/12/2017	**1.620**	**250**	**67**	**1.937**
Circulante				**1.937**

	Pessoas	Vida Individual	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2017	**1.620**	**250**	**67**	**1.937**
Emissões/RVNE	8.577	1.423	448	10.448
Amortizações	(4.385)	(728)	(218)	(5.331)
Saldo em 30/06/2018	**5.812**	**945**	**297**	**7.054**
Circulante				**7.054**

8.2.2. Movimentação da Provisão de Sinistros a Liquidar / IBNR e outros

	Pessoas	Vida Individual	Total
Saldo em 01/01/2017	**2.003**	**2.157**	**4.160**
Adições/baixas	(634)	570	(64)
Atualização monetária / juros	49	179	228
Variação IBNR	(603)	(92)	(695)
Saldo em 31/12/2017	**815**	**2.814**	**3.629**
Circulante			**1.126**
Não circulante			**2.503**

	Pessoas	Vida Individual	Total
Saldo em 31/12/2017	**815**	**2.814**	**3.629**
Adições/baixas	3.654	464	4.118
Atualização monetária / juros	14	172	186
Variação IBNR	2.042	239	2.281
Saldo em 30/06/2018	**6.525**	**3.689**	**10.214**
Circulante			**7.532**
Não circulante			**2.682**

9. Créditos tributários e previdenciários e tributos diferidos

9.1. Créditos e débitos tributários diferidos

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Tributos a compensar / recuperar (nota 9.2)	4.131	3.919
Créditos tributários (9.3)	123.007	138.171
Débitos tributários (9.3)	(30.155)	(29.142)
Total	**96.983**	**112.948**
Circulante	**4.084**	**3.858**
Não circulante	**92.899**	**109.090**

Os créditos tributários são registrados no ativo circulante e não circulante de acordo com a expectativa de realização.

9.2. Tributos a compensar / recuperar

Descrição	Saldo em 01/01/2017	Adição	Atualização monetária	Baixa / compensação	Saldo em 31/12/2017
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	2.592	1.699	53	(2.377)	1.967
Contribuição Social Sobre o Lucro - CSLL	1.242	2.394	19	(2.282)	1.373
Programa de Integração Social - PIS	61	40	-	-	101
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	292	186	-	-	478
Total	**4.187**	**4.319**	**72**	**(4.659)**	**3.919**
Circulante					**3.858**
Não circulante					**61**

Descrição	Saldo em 31/12/2017	Adição	Atualização monetária	Baixa / compensação	Saldo em 30/06/2018
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	1.967	54	40	(16)	2.045
Contribuição Social Sobre o Lucro - CSLL	1.373	22	31	-	1.426
Programa de Integração Social - PIS	101	14	-	-	115
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	478	67	-	-	545
Total	**3.919**	**157**	**71**	**(16)**	**4.131**
Circulante					**4.084**
Não circulante					**47**

9.3. Movimentação de créditos e débitos tributários

As tabelas abaixo demonstram os créditos e débitos tributários do imposto de renda e da contribuição social e as respectivas movimentações nos períodos.

Descrição	Saldo em 01/01/2017	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2017
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	72.130	3.944	(3.244)	72.830
Redução ao valor recuperável de créditos	15.143	-	(4.740)	10.403
Provisões	272	707	(271)	708
Participações nos lucros	203	239	(270)	172
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	-	14	-	14
Perda com ajuste a valor de mercado	5.188	1.271	(5.188)	1.271
Outros	-	48	-	48
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**92.936**	**6.223**	**(13.713)**	**85.446**
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	**39.294**	**5.219**	**-**	**44.513**
PIS e COFINS sobre reservas técnicas	**7.994**	**824**	**(606)**	**8.212**
Total dos créditos tributários	**140.224**	**12.266**	**(14.319)**	**138.171**
Atualizações de depósitos judiciais	(22.321)	(3.236)	-	(25.557)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(4.579)	-	994	(3.585)
Outros	(18)	(36)	54	-
Total dos débitos tributários	**(26.918)**	**(3.272)**	**1.048**	**(29.142)**

Descrição	Saldo em 31/12/2017	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2018
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	72.830	930	(13.623)	60.137
Redução ao valor recuperável de créditos	10.403	1.167	(1.075)	10.495
Provisões	708	156	(658)	206
Participações nos lucros	172	645	(191)	626
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	14	-	-	14
Perda com ajuste a valor de mercado	1.271	2.711	(1.270)	2.712
Outros	48	16	-	64
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**85.446**	**5.625**	**(16.817)**	**74.254**
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	**44.513**	**-**	**(3.932)**	**40.581**
PIS e COFINS sobre reservas técnicas	**8.212**	**144**	**(184)**	**8.172**
Total dos créditos tributários	**138.171**	**5.769**	**(20.933)**	**123.007**
Atualizações de depósitos judiciais	(25.557)	(1.013)	-	(26.570)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(3.585)	-	-	(3.585)
Total dos débitos tributários	**(29.142)**	**(1.013)**	**-**	**(30.155)**

Em 30/06/2018, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Ano	Imposto de renda	Contribuição social
2004	-	2.151
2005	43.402	73.653
2011	35.408	31.850
2017	11.517	11.572
Saldos a compensar	**90.327**	**119.226**

Em 30/06/2018, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e de bases negativas de contribuição social é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Ano	Imposto de Renda	Contribuição Social
2018	26%	19%
2019	17%	13%
2020	13%	10%
2021	23%	17%
2022	21%	20%
2023 a 2024	0%	21%
	100%	**100%**

As realizações dos créditos tributários de diferenças temporárias relacionadas, principalmente, às provisões para ações judiciais e obrigações fiscais não estão apresentadas no quadro acima, pois dependem de decisão definitiva e da data de encerramento desses litígios. De qualquer forma, os orçamentos de resultados futuros aprovados pela Administração da Companhia, comportam integralmente a realização dos créditos tributários constituídos sobre as diferenças temporárias.

Majoração da CSLL

A Lei 13.169/2015 majorou a alíquota da CSLL de 15% para 20%. Os créditos tributários de CSLL que não possuem expectativas de realização até 31/12/2018 são os seguintes:

Descrição	Base	Créditos tributários não reconhecidos
Base negativa	116.667	5.833
Diferenças temporárias - CSLL	63.932	3.197
Total	**180.599**	**9.030**

10. Movimentação dos custos de aquisição diferidos

Descrição	Nota	30/06/2018	31/12/2017
Custos de aquisição diferidos			
Seguros		**35.137**	**33.020**
Pessoas	10.1	35.137	33.020
Previdência privada	10.2	6.975	6.652
Total		**42.112**	**39.672**
Circulante		**27.410**	**26.471**
Não circulante		**14.702**	**13.201**

10.1. Pessoas

	Seguro direto líquido de cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Total
Saldo em 01/01/2017	**36.030**	**1.220**	**37.250**
Custos de aquisição	131.545	-	131.545
Amortização	(117.710)	(682)	(118.392)
Cancelamento	(18.441)	(3)	(18.444)
RVNE	1.061	-	1.061
Saldo em 31/12/2017	**32.485**	**535**	**33.020**
Circulante			**23.021**
Não circulante			**9.999**

	Seguro direto líquido de cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Total
Saldo em 31/12/2017	**32.485**	**535**	**33.020**
Custos de aquisição	75.670	-	75.670
Amortização	(67.785)	(271)	(68.056)
Cancelamento	(5.226)	(2)	(5.228)
RVNE	(269)	-	(269)
Saldo em 30/06/2018	**34.875**	**262**	**35.137**
Circulante			**23.945**
Não circulante			**11.192**

10.2. Previdência privada

	Previdência	Total
Saldo em 01/01/2017	**7.389**	**7.389**
Custos de aquisição	5.566	5.566
Amortização	(5.684)	(5.684)
Cancelamento	(619)	(619)
Saldo em 31/12/2017	**6.652**	**6.652**
Circulante		**3.450**
Não circulante		**3.202**

	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2017	**6.652**	**6.652**
Custos de aquisição	2.755	2.755
Amortização	(2.149)	(2.149)
Cancelamento	(283)	(283)
Saldo em 30/06/2018	**6.975**	**6.975**
Circulante		**3.465**
Não circulante		**3.510**

11. Contas a pagar

11.1. Obrigações a pagar

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Obrigações fiscais (vide nota 17.3)	61.565	61.117
Participações no Lucro	1.559	2.815
Demais	3.003	3.460
Total	**66.127**	**67.392**
Circulante	**4.562**	**6.275**
Não circulante	**61.565**	**61.117**

11.2. Outras contas a pagar

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Contas a pagar fornecedores	705	1.102
Compromissos mobiliários a pagar	2.999	2.840
Outros (a)	9.295	6.354
Total	**12.999**	**10.296**
Circulante	**12.999**	**10.234**
Não Circulante	**-**	**62**

(a) Do total do montante apresentado na linha "Outros", R$ 7.775 (R$5.020 em 31/12/2017) refere-se à Assistência 24 horas de seguro viagem. O restante trata-se de honorários advocatícios e diversos.

12. Corretores de seguros e resseguros

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Seguro direto	12.613	13.406
Seguro direto e cosseguro aceito - RVNE	3.558	3.827
Total	**16.171**	**17.233**
Circulante	**16.096**	**17.141**
Não circulante	**75**	**92**

13. Depósitos de terceiros

Os depósitos de terceiros são representados, basicamente, por cobrança antecipada de prêmios e emolumentos recebidos. Sua distribuição por idade é apresentada a seguir:

				30/06/2018
Descrição	Prêmio direto	Cosseguro	Previdência	Total
De 01 a 30 dias	2.432	-	8.346	10.778
De 31 a 60 dias	437	-	195	632
De 61 a 120 dias	228	-	192	420
De 121 a 180 dias	260	-	29	289
De 181 a 365 dias	61	-	693	754
Acima de 365 dias	36	1	4	41
Total	**3.454**	**1**	**9.459**	**12.914**

				31/12/2017
Descrição	Prêmio direto	Cosseguro	Previdência	Total
De 01 a 30 dias	3.215	-	4.477	7.692
De 31 a 60 dias	170	-	73	243
De 61 a 120 dias	214	4	470	688
De 121 a 180 dias	220	-	4.503	4.723
De 181 a 365 dias	42	-	441	483
Acima de 365 dias	4	-	-	4
Total	**3.865**	**4**	**9.964**	**13.833**

14. Provisões técnicas de seguros e previdência complementar

14.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

Danos

	Provisão de sinistros a liquidar, sinistros ocorridos mas não avisados – IBNR e de despesas relacionadas - PDR	Total
Saldo em 01/01/2017	**2.137**	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(223)	
Atualização monetária / juros	203	
Saldo em 31/12/2017 (a)	**2.117**	**2.117**
Circulante		**2.117**

	Provisão de sinistros a liquidar, sinistros ocorridos mas não avisados – IBNR e de despesas relacionadas - PDR	Total
Saldo em 31/12/2017	**2.117**	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(29)	
Atualização monetária / juros	45	
Saldo em 30/06/2018	**2.133**	**2.133**
Circulante		**2.133**

(a) Apesar de a Companhia operar somente com seguros de pessoas e previdência, existem provisões técnicas classificadas na categoria "Danos" oriundas de operações de retrocessões aceitas.

Pessoas

	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar, sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR e de despesas relacionadas - PDR	Total
Saldo em 01/01/2017	**37.581**	**210.012**	
Emissões	416.545	-	
Pagamentos/ baixas / cancelamentos	(43.702)	(215.056)	
Prêmios ganhos	(379.144)	-	
Avisados / alterações	-	242.211	
Atualização monetária / juros	-	13.728	
Variação do IBNR	-	(27.711)	
Subtotal	**31.280**	**223.184**	**254.464**
Outras provisões (a)			**61.233**
Saldo em 31/12/2017			**315.697**
Circulante			**160.776**
Não circulante			**154.921**

	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar, sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR e de despesas relacionadas - PDR	Total
Saldo em 31/12/2017	**31.280**	**223.184**	
Emissões	224.548	-	
Pagamentos/ baixas / cancelamentos	(18.174)	(97.506)	
Prêmios ganhos	(206.352)	-	
Avisados / alterações	-	102.213	
Atualização monetária / juros	-	6.697	
Variação do IBNR	-	(1.683)	
Subtotal	**31.302**	**232.905**	**264.207**
Outras provisões (a)			**55.974**
Saldo em 30/06/2018			**320.181**
Circulante			**169.721**
Não circulante			**150.460**

(a) O montante total está representado pela PCC, conforme nota 3.7.

Vida individual

	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e sinistros ocorridos mas não avisados – IBNR - PDR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Total
Saldo em 01/01/2017	**36.947**	**19.320**	**10.411**	
Emissões	87.963	-	-	
Avisados, líquidos de pagamentos e cancelamentos	(45.906)	1.732	67	
Prêmios ganhos	(52.525)	-	-	
Atualização monetária / juros	-	737	-	
Variação do IBNR	-	(3.100)	-	
Saldo em 31/12/2017	**26.479**	**18.689**	**10.478**	**55.646**
Circulante				**50.364**
Não Circulante				**5.282**

	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e sinistros ocorridos mas não avisados – IBNR - PDR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Total
Saldo em 31/12/2017	**26.479**	**18.689**	**10.478**	
Emissões	32.489	-	-	
Avisados, líquidos de pagamentos e cancelamentos	(4.256)	889	(167)	
Prêmios ganhos	(32.794)	-	-	
Atualização monetária / juros		400	-	
Variação do IBNR		(1.842)	-	
Saldo em 30/06/2018	**21.918**	**18.136**	**10.311**	**50.365**
Circulante				**44.551**
Não Circulante				**5.814**

Vida com cobertura de sobrevivência

	Provisão de despesas relacionadas - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 01/01/2017	**997**	**2.088.060**	**1.725**	
Adições	-	408.060	-	
Resgates/ benefícios/ portabilidade	-	(604.775)	(3.701)	
Avisados / alterações	(118)	(4.644)	(230)	
Transferências	-	(3.876)	3.876	
Atualização monetária / juros	54	195.558	16	
Subtotal	**933**	**2.078.383**	**1.686**	**2.081.002**
Outras provisões				**219**
Saldo em 31/12/2017				**2.081.221**
Circulante				**414.155**
Não circulante				**1.667.066**

	Provisão de despesas relacionadas - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 31/12/2017	**933**	**2.078.383**	**1.686**	
Adições	-	318.369	-	
Resgates/ benefícios/ portabilidade	-	(200.472)	(3.189)	
Avisados / alterações	(39)	(861)	11	
Transferências	-	(3.542)	3.542	
Atualização monetária / juros	93	59.802	62	
Subtotal	**987**	**2.251.679**	**2.112**	**2.254.778**
Outras provisões				**231**
Saldo em 30/06/2018				**2.255.009**
Circulante				**448.966**
Não circulante				**1.806.043**

A PSL contempla sinistros em disputa judicial relacionados, principalmente, à negativa de coberturas fundamentada na ausência de enquadramento nas condições contratuais, que basicamente referem-se às cláusulas de “invalidez permanente total por doença” e “invalidez permanente total ou parcial por acidente”. Em 30/06/2018 e 31/12/2017, a posição de sinistros em disputa judicial é a seguinte:

	Pessoas			Pessoas		
	30/06/2018			31/12/2017		
Descrição	**Quantidade**	**Valor de abertura**	**Valor provisionado**	**Quantidade**	**Valor de abertura**	**Valor provisionado**
Até 02 Anos	1.117	76.459	23.582	1.106	72.549	23.344
02 a 05 Anos	1.009	112.862	41.059	1.028	112.570	39.542
05 a 10 Anos	407	63.347	29.035	404	61.657	28.517
Mais de 10 Anos	186	56.181	30.446	175	51.645	28.588
Total	**2.719**	**308.849**	**124.122**	**2.713**	**298.421**	**119.991**

Em 30/06/2018, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis especiais, cuja probabilidade de perda é classificada como “possível” é de R$37.421 (R$38.142 em 31/12/2017), com resseguro de R$0 (R$3.328 em 31/12/2017), que representa um valor residual de R$37.421 (R$34.814 em 31/12/2017).

14.2. Movimentações das provisões técnicas de previdência complementar

	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão complementar de cobertura	Total
Saldo em 01/01/2017	**3.384.838**	**438.239**	**41.854**	
Constituições / (reversões)	247.775	11.700	16.007	
Portabilidade de entrada	114.361	-	-	
Portabilidade de saída	(256.615)	-	-	
Resgates	(184.751)	-	-	
Benefícios	-	(94.933)	-	
Atualização monetária / juros	292.576	21.635	-	
Transferências	(77.809)	77.809	-	
Subtotal	3.520.375	454.450	57.861	4.032.686
Outras (a)				12.394
Saldo em 31/12/2017				**4.045.080**
Circulante				**890.705**
Não circulante				**3.154.375**

	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão complementar de cobertura	Total
Saldo em 31/12/2017	**3.520.375**	**454.450**	**57.861**	
Constituições / (reversões)	120.928	12.842	4.357	
Portabilidade de entrada	85.449	-	-	
Portabilidade de saída	(104.020)	-	-	
Resgates	(100.861)	-	-	
Benefícios	-	(41.484)	-	
Atualização monetária / juros	140.205	34.281	-	
Transferências	(29.335)	29.335	-	
Subtotal	3.632.741	489.424	62.218	4.184.383
Outras (a)				12.886
Saldo em 30/06/2018				**4.197.269**
Circulante				**913.476**
Não circulante				**3.283.793**

(a) Valor refere-se principalmente a provisão para despesas relacionadas e provisão de sinistros a liquidar.

14.3. Garantia das provisões técnicas

As provisões técnicas possuem as seguintes coberturas:

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Provisões técnicas	**2.627.688**	**2.454.681**
Provisões técnicas de previdência complementar	4.197.269	4.045.080
Efeito monetário (a)	91.027	106.620
Total das provisões técnicas	**6.915.984**	**6.606.381**
(-) Ativos de resseguro - provisões técnicas	10.214	3.630
(-) Depósitos judiciais	25.087	23.850
(-) Direitos creditórios	33.372	37.530
(-) Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	16	15
Montante a ser garantido	**6.847.295**	**6.541.356**
Ativos dados em garantia:		**0**
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	12.083	40.715
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	862.817	811.911
Cotas de fundos especialmente constituídos	5.179.194	4.909.784
Títulos de renda fixa - Públicos	847.330	818.443
Títulos de renda fixa - Privados	4.421	4.202
Efeito monetário (a)	91.027	106.620
Total de ativos	**6.996.872**	**6.691.675**
Ativos vinculados em excesso	**149.577**	**150.319**

(a) O valor de R$91.027 é a parcela apurada no Teste de Adequação dos Passivos, coberta pela diferença entre o valor de mercado e o valor do registro contábil, na data-base, dos títulos vinculados em garantia das provisões técnicas, registrados na categoria “mantidos até o vencimento”.

15. Partes relacionadas

15.1. Transações

Os principais saldos de ativos e passivos relativos às operações com partes relacionadas, bem como as transações que influenciaram o resultado do exercício, são relativos a operações de transações da Companhia com as empresas sob administração comum e profissionais-chaves da administração, para os respectivos tipos de operações.

			Ativo		Passivo	
Descrição	**Categoria**	**Controladora**	**30/06/2018**	**31/12/2017**	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Sul América S.A. (f)	Controladora indireta	Sulasapar Participações S.A.	-	-	2.822	2.677
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (d)	Controladora indireta	Sul América S.A.	27	2	174	175
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (d) (j) (g)	Controladora direta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	651	486	10.214	6.771
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (a) (d) (i)	Ligada	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	359	543	700	1.495
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a) (d) (e)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	1.893	938
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (a) (d) (e)	Ligada	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	1	-	687	323
Sul América Odontológico S.A. (a) (d) (g)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	1	4	39
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (d)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	-	57
Sul América Serviços de Saúde S.A. (a) (g) (j)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	70	45	115	181
Sulasaúde Participações S.A. (a)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (c) (d)	Controladora indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	612	126	7.497	7.135
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (h)	Ligada	Outros	3.313	4.836	1.495	2.015
Escritório de Advocacia Gouvea Vieira (b)	Outros	Outros	-	-	167	-
Gouvea Vieira Advocacia (b)	Outros	Outros	-	-	-	-
Almeida e Silva Gouvea Vieira Advogados Associados (b)	Outros	Outros	-	-	-	-
J.H. Gouvea Vieira Escritório de Advocacia (b)	Outros	Outros	-	-	-	-
Total			**5.033**	**6.039**	**25.768**	**21.806**

Descrição	Categoria	Controladora	Receita 30/06/2018	Receita 30/06/2017	Despesa 30/06/2018	Despesa 30/06/2017
Sul América S.A. (f)	Controladora indireta	Sulasapar Participações S.A.	-	-	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (d)	Controladora indireta	Sul América S.A.	7	-	-	(1)
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (d) (j) (g)	Controladora direta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	3.024	1.476	(1.020)	(951)
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (a) (d) (i)	Ligada	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	31	2.274	(486)	(2.852)
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a) (d) (e)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	17	18	(283)	(356)
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (a) (d) (e)	Ligada	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	13	-	(751)	(709)
Sul América Odontológico S.A. (a) (d) (g)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	16	-	-	(7)
Sul América Santa Cruz Participações S.A. (d)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	-	-
Sul América Serviços de Saúde S.A. (a) (g) (j)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	271	-	(722)	(761)
Sulasaúde Participações S.A. (a)	Ligada	Sul América Companhia de Seguro Saúde	-	-	-	(1)
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (c) (d)	Controladora indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	438	447	(206)	(1.152)
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (h)	Ligada	Outros	3.339	2.819	-	(2.957)
Escritório de Advocacia Gouvea Vieira (b)	Outros	Outros	-	-	-	(138)
Gouvea Vieira Advocacia (b)	Outros	Outros	-	-	(5)	(5)
Almeida e Silva Gouvea Vieira Advogados Associados (b)	Outros	Outros	-	-	(15)	-
J.H. Gouvea Vieira Escritório de Advocacia (b)	Outros	Outros	-	-	(246)	(259)
Total			**7.156**	**7.034**	**(3.734)**	**(10.149)**

(a) Valor referente ao seguro de vida grupal e do plano de previdência complementar oferecido a todos os colaboradores;
(b) Valor referente aos serviços prestados de consultoria e acompanhamento dos processos judiciais de natureza cível, trabalhista e tributário. Estes contratos são renovados anualmente e liquidados mensalmente;
(c) Valor referente ao rateio de aluguel dos prédios da Nova Matriz e Pinheiros entre companhias do Grupo SulAmérica;
(d) Valor referente à conta corrente, rateio e reembolso de despesas relativas à utilização de sistemas operacionais e estrutura administrativa entre empresas do grupo;
(e) Valor referente à taxa de administração e gestão que corresponde a 0,25% sobre o valor da carteira de ativos administrados, cuja liquidação é efetuada mensalmente;
(f) Valor referente ao reembolso que a Companhia faz a SASA relacionado ao plano de bonificação de seus executivos com incentivo em ações (stock options) de emissão da SASA;
(g) Valor referente ao seguro saúde e odontológico dos funcionários da Companhia;
(h) Valor referente à operação de resseguro;
(i) Valor referente à contratação de títulos de capitalização, na modalidade incentivo; e
(j) Valor referente a operação de seguro viagem adquirido pela Companhia.

Até 30/06/2017 foram pagos a título de dividendos o montante de R$20.000 para a CIA. SAÚDE.

15.2. Remuneração da administração

A Administração inclui os membros do Conselho de Administração, Presidente, Vice-Presidentes e Diretores Estatutários. A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Incentivo em ações (a)	Total
Contas a pagar				
30/06/2018	426	-	2.822	3.248
31/12/2017	881	-	2.677	3.558
Despesas				
30/06/2018	(900)	(55)	(145)	(1.100)
30/06/2017	(797)	(28)	(150)	(975)

(a) Despesa a reembolsar a SASA pelo incentivo em ações (stock options) aos seus executivos (nota 3.10).

16. Compromissos e ônus a liquidar

16.1. Outros créditos

Em 30/06/2018, o saldo de R$2.904 (R$2.307 em 31/12/2017) da rubrica “Outros créditos”, no ativo circulante, é composto, basicamente, por recursos bloqueados nas contas correntes bancárias referentes a demandas judiciais no montante de R$2.161 (R$2.004 em 31/12/2017).

16.2. Garantia das provisões técnicas

A Companhia possui bens vinculados à SUSEP, oferecidos em garantia para cobertura das provisões técnicas, que estão relacionados na nota 14.3.

16.3. Contrato de aluguel – São Paulo

Em 04/07/2013, a CIA. SAÚDE, controladora da Companhia, assinou contrato de locação para a nova sede da SulAmérica em São Paulo. O prazo da locação é de 10 anos, contados a partir de 15/06/2015, podendo ser renovado automaticamente por períodos de 5 anos, por 3 ciclos consecutivos. Durante o período de vigência do contrato a CIA. SAÚDE se comprometeu a pagar mensalmente a quantia de R$ 2.000, reajustada anualmente pela variação acumulada do IGP-M, cabendo à Companhia um percentual de 6,5% sobre este montante. O montante registrado no resultado da Companhia, até 30/06/2018, corresponde a R$ 918 (R$ 883 em 30/06/2017). A Lei de Locações e o contrato possuem disposições que impedem os locadores de rescindirem unilateralmente a locação, sendo que a CIA. SAÚDE poderá fazê-lo, desde que mediante o pagamento de multa.

17. Depósitos judiciais e fiscais e provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

Em 30/06/2018 e 31/12/2017, os depósitos judiciais e fiscais, registrados na rubrica "Depósitos judiciais e fiscais" no ativo não circulante, as provisões para ações judiciais fiscais, cíveis e trabalhistas registradas na rubrica "Provisões judiciais" no passivo circulante e não circulante e as obrigações fiscais, registradas na rubrica "Obrigações a pagar", no passivo não circulante, são compostos conforme demonstrados a seguir:

17.1. Depósitos judiciais e fiscais

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Fiscais:		
COFINS	26.955	26.555
PIS	45	45
CSLL	33.794	33.097
IRPJ	7.283	7.159
Previdenciárias:		
INSS	83.686	82.377
Trabalhistas e cíveis:		
Ações trabalhistas	3.235	3.718
Ações cíveis	74.567	70.900
Total	**229.565**	**223.851**
Não circulante	**229.565**	**223.851**

17.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

Descrição	Saldos em 01/01/2017	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldos em 31/12/2017
Cíveis e trabalhistas:					
Cíveis	67.920	11.759	5.042	(22.830)	61.891
Honorários	6.577	1.104	-	(1.719)	5.962
Trabalhistas	3.286	953	907	-	5.146
Outros	1.318	1.364	204	(1.196)	1.690
Subtotal	**79.101**	**15.180**	**6.153**	**(25.745)**	**74.689**
Tributárias (a)					
PIS	43	-	2	-	45
COFINS	22.004	-	1.137	-	23.141
CSLL	28.079	-	2.219	(8)	30.290
IRPJ	5.776	-	388	-	6.164
INSS	78.190	-	4.188	-	82.378
Honorários	1.412	-	64	-	1.476
Subtotal	**135.504**	**-**	**7.998**	**(8)**	**143.494**
Total	**214.605**	**15.180**	**14.151**	**(25.753)**	**218.183**
Circulante					**11.525**
Não circulante					**206.658**

Descrição	Saldos em 31/12/2017	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldos em 30/06/2018
Cíveis e trabalhistas:					
Cíveis (b)	61.891	6.103	2.764	(35.711)	35.047
Honorários	5.962	645	-	(3.352)	3.255
Trabalhistas	5.146	434	138	(1.791)	3.927
Outros	1.690	82	53	(24)	1.801
Subtotal	**74.689**	**7.264**	**2.955**	**(40.878)**	**44.030**
Tributárias: (a)					
PIS	45	-	1	-	46
COFINS	23.141	-	355	-	23.496
CSLL	30.290	-	540	-	30.830
IRPJ	6.164	-	121	-	6.285
INSS	82.378	-	1.309	-	83.687
Honorários	1.476	255	6	(829)	908
Subtotal	**143.494**	**255**	**2.332**	**(829)**	**145.252**
Total	**218.183**	**7.519**	**5.287**	**(41.707)**	**189.282**
Circulante					**6.111**
Não circulante					**183.171**

(a) Inclui as obrigações fiscais, que em 30/06/2018 são de R$61.565 (R$61.117 em 31/12/2017), registradas no passivo não circulante, na rubrica "Obrigações a pagar" (vide nota 11.1).

(b) A variação verificada na linha de "Provisões judiciais - Cíveis", decorre da reversão realizada no mês de junho de 2018, no valor de R$ 34.236 (no resultado o efeito foi de R$ 17.646 na rubrica "Outras receitas e despesas operacionais" e R$ 16.590 na rubrica "Resultado financeiro"), em função de uma decisão favorável à Companhia proferida em ação judicial. Como consequência, foi alterada a probabilidade de perda de provável para possível.

17.3. Obrigações fiscais

As principais ações judiciais oriundas de obrigações fiscais da Companhia, em 30/06/2018 e 31/12/2017, são:

COFINS

A Companhia questiona judicialmente a majoração da alíquota da COFINS em 1% (Lei nº 10.684 de 30/05/2003) incidente sobre as receitas geradas nas atividades de seguro e previdência e outras receitas. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda em relação à majoração da alíquota de 1% sobre as atividades de seguro e previdência privada e, possível, sobre outras receitas, que não está provisionado por não se tratar de uma obrigação legal. Os valores questionados no passado estavam sendo depositados judicialmente e provisionados e, desde abril de 2011, a Companhia está recolhendo a contribuição majorada em 1% incidente sobre as receitas da atividade.

IRPJ

A partir de 01/01/1997, a despesa de contribuição social tornou-se indedutível na base de cálculo do imposto de renda. Em decorrência da alteração mencionada, a Companhia impetrou Mandado de Segurança, obtendo liminar com depósito judicial, assegurando a dedutibilidade da contribuição na apuração do imposto de renda. Em maio de 2013, o Supremo Tribunal Federal (STF) declarou constitucional o dispositivo legal que obstou a dedução da CSLL na base de cálculo do IRPJ. Os valores questionados encontram-se depositados judicialmente e provisionados em sua totalidade. Cumpre ressaltar que a partir de 2013 a Companhia passou a tributar a despesa de contribuição social na base de cálculo do imposto de renda. Os advogados patrocinadores da causa reputam a probabilidade de perda como provável.

CSLL

Com a edição da Lei nº 11.727/2008, a Companhia ficou sujeita a majoração de 6% da alíquota da Contribuição Social a partir de maio de 2008, passando a alíquota de 9% para 15%. Nesse sentido, a Companhia passou a questionar a constitucionalidade dessa majoração tendo impetrado Mandado de Segurança, provisionando e depositando integralmente até agosto de 2017 os valores questionados. A partir de setembro de 2017, a Companhia optou por descontinuar os depósitos judiciais e passou a recolher os valores questionados. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a perda na demanda.

17.4. Provisões judiciais

A principal ação com provisão judicial em 30/06/2018 e 31/12/2017, é:

INSS

A Companhia vinha questionando e depositando judicialmente a contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos corretores de seguro, instituídas pela Lei Complementar nº 84/1996 e alterada pela Lei nº 9.876/1999, à alíquota de 20% e adicional de 2,5%, por entender que os serviços de corretagem de seguros e os serviços médicos não são prestados às seguradoras, mas ao segurado, estando, desta forma, fora do campo de incidência da contribuição prevista no Inciso III, artigo 22, da Lei nº 8.212/1991. Os valores questionados encontram-se com sua exigibilidade suspensa por depósito judicial e provisionados em sua totalidade até maio de 2015. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda.

No mês de junho de 2015, a Companhia decidiu passar a recolher o INSS sobre os pagamentos aos prestadores corretores e descontinuar os depósitos judiciais referentes a essa discussão.

17.5. Contingências

Em 30/06/2018 e 31/12/2017, o valor total em discussão dos processos relevantes cuja probabilidade de perda é classificada como possível pelos advogados que patrocinam as causas é de:

Descrição	30/06/2018	31/12/2017
Fiscais (a)	35.709	65.576
Cíveis (b)	33.596	1.027
Trabalhistas	1.444	1.383
Total	**70.749**	**67.986**

(a) A redução de R$29.867, deu-se em função de alteração na probabilidade de perda da ação em que se discutia a majoração da alíquota da CSLL de 9% para 15%, de possível para provável, em razão do quadro jurisprudencial desfavorável. Por se tratar de obrigação legal integralmente provisionada, a alteração não impactou a rubrica de "Provisões judiciais e obrigações fiscais". Na avaliação da Administração sobre a possibilidade de saída de recursos nos processos fiscais, o montante provisionado de R$36 (R$30.327 em 31/12/2017) refere-se a obrigações legais.

(b) A variação deve-se a reversão realizada no mês de junho de 2018, no valor de R$ 34.236, conforme informado na nota 17.2.

18. Patrimônio líquido

18.1. Capital social

O capital social da Companhia em 30/06/2018 e 31/12/2017 é de R$227.551, dividido em 29.630.262 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal e totalmente integralizadas.

18.2. Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do artigo 193 da Lei nº 6.404/1976, alterada pela Lei nº 10.303/2001, até o limite de 20% do capital social. A Companhia poderá deixar de constituir a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante de reservas de capital, exceder 30% do capital social.

18.3. Reserva estatutária

Constituída em até 71,25% do lucro líquido apurado em cada exercício social após as destinações para reserva legal, de lucros e de contingências, quando for o caso, além de dividendos, não poderá exceder o montante do capital social. Uma vez atingido tal limite, a Assembleia Geral, por proposta dos órgãos da administração, deliberará sobre a aplicação do excesso em aumento do capital social ou distribuição de dividendos aos acionistas.

18.4. Ajuste de avaliação patrimonial

A rubrica "Ajuste de avaliação patrimonial" considera, conforme legislação vigente, os efeitos decorrentes dos critérios de registro e avaliação dos títulos e valores mobiliários classificados na categoria disponível para a venda, relativos a títulos próprios e os ganhos e perdas atuariais do plano de benefício definido, líquidos dos correspondentes efeitos tributários.

18.5. Política de distribuição de dividendos

O estatuto social assegura aos acionistas a distribuição de um dividendo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício anual ajustado em consonância com a legislação em vigor.

19. Detalhamento das contas de resultado

19.1. Principais ramos de atuação

	30/06/2018			30/06/2017		
Descrição	Prêmios Ganhos	Sinistralidade	Comissionamento	Prêmios Ganhos	Sinistralidade	Comissionamento
Vida	133.781	62,60%	18,60%	118.944	61,90%	19,00%
Acidentes pessoais	73.737	21,00%	38,60%	69.726	38,20%	38,30%
Prestamista (exceto Habitacional e Rural)	19.303	26,80%	41,40%	17.610	29,60%	47,80%
Auxílio funeral	5.315	38,80%	17,00%	4.107	21,70%	17,40%
Outro	22.943	27,10%	13,90%	19.467	11,20%	13,90%
Total	**255.079**			**229.854**		

19.2. Sinistros ocorridos

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Sinistros	(114.962)	(126.478)
Recuperação de sinistros	130	666
Variação de sinistros ocorridos mas não avisados	3.525	17.825
Despesas com benefícios	(1.381)	(562)
Total	**(112.688)**	**(108.549)**

19.3. Custos de aquisição

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Sobre prêmios diretos e co-seguros aceitos	(62.286)	(59.869)
Sobre prêmios diretos e co-seguros aceitos cancelados e restituídos	3.956	5.764
Sobre agenciamento	(3.581)	(936)
Sobre prêmios cedidos	-	(58)
Outros custos de comercialização	(2.716)	(1.643)
Variação de custos de aquisição diferidos	(790)	(3.743)
Total	**(65.417)**	**(60.485)**

19.4. Outras receitas e despesas operacionais

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Despesas com operações de seguros	(4.427)	(6.557)
Constituição/(reversão) de provisão para ações judiciais cíveis e outras operações de seguros (a)	13.709	(4.905)
Despesas com pró-labore	(10.458)	(9.260)
Reversão / (constituição) da provisão para riscos de crédito	(248)	(6.753)
Despesas com administração de seguros e resseguros	(565)	(536)
Outras despesas e receitas operacionais	(4.655)	(4.949)
Total	**(6.644)**	**(32.960)**

(a) A variação refere-se a uma decisão favorável à Companhia proferida em ação judicial, alterando a probabilidade de perda de provável para possível. Como consequência, houve uma reversão no montante de R$ 17.646 na rubrica "Constituição/(reversão) de provisão para ações judiciais cíveis e outras operações de seguros", conforme informado na nota 17.2.

19.5. Resultado com resseguro

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Operações de seguros		
Receita com resseguro		
Indenizações e despesas com sinistros de resseguros	9.376	9.003
Variação da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	2.281	1.880
Total	**11.657**	**10.883**
Despesa com resseguro		
Prêmios de resseguros	(10.000)	(9.655)
Variação das provisões técnicas de resseguros	5.117	4.684
Total	**(4.883)**	**(4.971)**
Outros resultados com resseguro		
Outros resultados com resseguro	11	-
Total	**11**	**-**
Resultado líquido na operação de resseguro em seguro	**6.785**	**5.912**
Despesa com resseguro		
Contribuições	(448)	(419)
Total	**(448)**	**(419)**
Resultado líquido na operação de resseguro em previdência complementar	**(448)**	**(419)**

19.6. Receitas de contribuições e prêmios de VGBL

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Rendas de contribuições e prêmios		
Prêmios diretos - VGBL e VRGP	161.457	119.287
Planos de renda - aposentadoria - capitalização	14.964	14.890
Planos de contribuição variável	107.375	105.216
Subtotal	**283.796**	**239.393**
Constituição da provisão de benefícios a conceder		
Prêmios diretos - VGBL e VRGP	(157.880)	(117.199)
Planos de renda - aposentadoria - capitalização	2.221	13.260
Planos de contribuição variável	(95.856)	(87.870)
Subtotal	**(251.515)**	**(191.809)**
Total	**32.281**	**47.584**

19.7. Despesas administrativas

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Pessoal próprio	(14.442)	(13.807)
Incentivo de ações (a)	(145)	(150)
Serviço de terceiros	(33.057)	(32.724)
Localização e funcionamento	(4.949)	(5.089)
Publicidade e propaganda	(833)	(563)
Outras despesas administrativas (b)	(804)	577
Total	**(54.230)**	**(51.756)**

(a) Valor de incentivo de ações (stock options), conforme nota 15.2; e
(b) Em 30/06/2017, o valor inclui reversão de PPR e realinhamento de provisão para bloqueio judicial.

Os benefícios aos funcionários, incluídos na rubrica “Pessoal próprio”, estão representados de forma detalhada na tabela a seguir (não inclui honorários da diretoria):

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Remunerações	(8.342)	(7.604)
Encargos sociais	(2.722)	(2.902)
Indenizações e rescisões	(189)	(1.722)
Vale alimentação, refeição e transporte	(1.376)	(1.325)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(794)	(504)
Outros benefícios	(39)	(190)
Total	**(13.462)**	**(14.247)**

19.8. Resultado financeiro por categoria

19.8.1. Resultado financeiro por categoria

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Títulos e valores mobiliários	**262.800**	**307.815**
Valor justo por meio do resultado	216.013	281.125
Disponível para venda	14.113	18.036
Mantido até o vencimento	32.674	8.654
Operações de seguros - outros	**7.998**	**(8.330)**
Operações de seguros - previdência e VGBL	**(235.392)**	**(275.133)**
Atualização monetária e juros de depósitos judiciais, da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, da provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	**705**	**534**
Outros	**(100)**	**1.775**
Total	**36.011**	**26.661**

19.8.2. Receitas financeiras

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Valorização de cotas de fundos de investimentos	407.204	406.493
Títulos de renda fixa - privados	210	182
Títulos de renda fixa - públicos	52.291	44.584
Operações de seguros	17.212	4.432
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais	4.854	6.867
Outras	2.060	2.985
Total	**483.831**	**465.543**

19.8.3. Despesas financeiras

Descrição	30/06/2018	30/06/2017
Operações de seguros	(9.214)	(12.762)
Desvalorização de cotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(196.905)	(143.444)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(4.149)	(6.333)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - operações de previdência e VGBL	(235.392)	(275.133)
Outras	(2.160)	(1.210)
Total	**(447.820)**	**(438.882)**

19.9. Demonstração dos cálculos de Imposto de renda pessoa jurídica e Contribuição social sobre o lucro líquido

O IRPJ e a CSLL de 30/06/2018 e 2017, calculados com base nas alíquotas oficiais, estão reconciliados para os valores reconhecidos nas demonstrações de resultado, conforme demonstrado a seguir:

	30/06/2018		30/06/2017	
Descrição	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social e participações	**45.167**	**45.167**	**(2.454)**	**(2.454)**
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(11.292)	(9.033)	614	491
Alíquota nominal	**25%**	**20%**	**25%**	**20%**
Correntes:				
Adições:				
Redução ao valor recuperável	(58)	(46)	(1.689)	(1.351)
Despesas não dedutíveis	-	-	(61)	(38)
Provisões indedutíveis	(98)	(78)	-	-
Outras adições	(81)	(72)	-	-
Subtotal	**(237)**	**(196)**	**(1.750)**	**(1.389)**
Exclusões:				
Reversão da provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	7.377	5.901	1.286	1.028
Reversão de provisões não dedutíveis	377	302	7	6
Atualização de depósitos judiciais	633	506	1.170	936
Reversão da provisão sobre participações nos lucros	146	117	126	101
Outras exclusões	-	-	13	19
Subtotal	**8.533**	**6.826**	**2.602**	**2.090**
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	-	-	(1.466)	(1.183)
Compensações	897	718	-	-
Redução de incentivos fiscais	**50**	**-**	**-**	**-**
Receitas / (Despesas) com imposto de renda e contribuição social corrente	**(2.049)**	**(1.685)**	**-**	**9**
Diferidos:				
Constituição / (reversão) - crédito tributário prejuízo fiscal / base negativa	(897)	(3.024)	1.481	1.195
Constituição / (reversão) - crédito tributário sobre diferenças temporárias	(7.349)	(5.285)	562	(441)
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(632)	(379)	(1.170)	(702)
Constituição / (reversão) - crédito tributário da redução ao valor recuperável	-	-	(17)	419
Receitas / (Despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido	**(8.878)**	**(8.688)**	**856**	**471**
Receitas / (Despesas) com imposto de renda e contribuição social	**(10.927)**	**(10.373)**	**856**	**480**
Alíquota efetiva	**24,19%**	**22,97%**	**34,88%**	**19,56%**
Alíquota efetiva combinada		**47,16%**		**54,44%**

20. Imposto de renda e contribuição social sobre ajustes alocados diretamente no patrimônio líquido

			30/06/2018
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	**(3.593)**	**-**	**(3.593)**
Imposto de renda	898	-	898
Contribuição social	542	-	542
Total	**1.440**	**-**	**1.440**
Líquido	**(2.153)**	**-**	**(2.153)**

			30/06/2017
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	**3.385**	**89**	**3.474**
Imposto de renda	(846)	(22)	(868)
Contribuição social	(482)	(14)	(496)
Total	**(1.328)**	**(36)**	**(1.364)**
Líquido	**2.057**	**53**	**2.110**

Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.
CNPJ: 01.704.513/0001-46

Conselho de Administração	Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	Presidente
	Gabriel Portella Fagundes Filho	Conselheiro
	Carlos Infante Santos de Castro	Conselheiro
Diretoria	Gabriel Portella Fagundes Filho	Diretor Presidente
	André Luiz Lauzana dos Santos	Diretor Vice-Presidente
	Carlos Alberto de Figueiredo Trindade Filho	Diretor Vice-Presidente
	Marcelo Pimentel Mello	Diretor Vice-Presidente
	Marco Antonio Antunes da Silva	Diretor Vice-Presidente
	Ricardo Bottas Dourado dos Santos	Diretor Vice-Presidente
	Alessandra Maia Marinho Basile	Diretora
	Cristiano Donisete Barbieri	Diretor
	Emil Andery	Diretor
	Fabiane Reschke	Diretora
	Fabiano Lima	Diretor
	Gilson Bochernitsan	Diretor
	José Fernando Conforto	Diretor
	Laenio Pereira dos Santos	Diretor
	Luciano Macedo de Lima	Diretor
	Marco Antonio Neves	Diretor
	Renato Roperto	Diretor
	Reinaldo Amorim Lopes	Diretor
	Solange Zaquem Thompson Motta	Diretora
Contador	Ivandro de Almeida Oliveira	CRC RJ 076.168/O-7
Atuário	Gláucia Maria Ribeiro de Carvalho	MIBA/MTPS/963

Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria
Período Social encerrado em 30 de junho de 2018

1. O Comitê de Auditoria da Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. ("Companhia") ("Comitê") no âmbito de suas atribuições, relativamente ao período social encerrado em 30 de junho de 2018, até a presente data:

- Reuniu-se com os responsáveis pelas auditorias contábeis independente e interna, bem como com os representantes da administração da Companhia, para, entre outras atribuições, verificar o cumprimento das recomendações do Comitê;

- Verificou que as auditorias contábeis independente e interna e o sistema de controles internos da Companhia atendem às necessidades da Companhia, não tendo identificado deficiências relevantes que colocassem em risco a efetividade de tais auditorias e do sistema de controles internos da Companhia;

- Com base nas informações das auditorias contábeis independente e interna, não identificou falhas no cumprimento da legislação aplicável, da regulamentação e das normas internas da Companhia que pudessem colocar em risco a continuidade do negócio; e

- Revisou, previamente à divulgação, as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao período social findo em 30 de junho de 2018, considerando-as adequadas quanto à observância das práticas contábeis adotadas no Brasil e da legislação aplicável e aptas para publicação e envio à SUSEP.

2. O Comitê não identificou a existência ou evidência de erros ou fraudes de que trata o art. 144 da Resolução CNSP nº 321/2015.

3. O Comitê verificou o atendimento ao disposto no §5º do art. 15 da Resolução CNSP nº 168/2007 e não identificou o descumprimento de dispositivos legais e regulamentares.

Rio de Janeiro, 29 de agosto de 2018.

Renato Russo Presidente	Carlos Infante Santos de Castro Membro
Jorge Augusto Hirs Saab Membro	

Deloitte Touche Tohmatsu
Rua São Bento, 18 -
15º e 16º andares
20090-010 - Rio de Janeiro - RJ
Brasil

Tel.: + 55 (21) 3981-0500
Fax: + 55 (21) 3981-0600
www.deloitte.com.br

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras intermediárias da Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.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 naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras intermediárias acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. em 30 de junho de 2018, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela 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 intermediárias". 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 - CFC, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras intermediárias 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 intermediárias não abrange o Relatório da Administração, e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

A Deloitte refere-se a uma ou mais entidades da Deloitte Touche Tohmatsu Limited, uma sociedade privada, de responsabilidade limitada, estabelecida no Reino Unido ("DTTL"), sua rede de firmas-membro, e entidades a ela relacionadas. A DTTL e cada uma de suas firmas-membro são entidades legalmente separadas e independentes. A DTTL (também chamada "Deloitte Global") não presta serviços a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obter uma descrição mais detalhada da DTTL e suas firmas-membro.

A Deloitte oferece serviços de auditoria, consultoria, assessoria financeira, gestão de riscos e consultoria tributária para clientes públicos e privados dos mais diversos setores. A Deloitte atende a quatro de cada cinco organizações listadas pela Fortune Global 500®, por meio de uma rede globalmente conectada de firmas-membro em mais de 150 países, trazendo capacidades de classe global, visões e serviços de alta qualidade para abordar os mais complexos desafios de negócios dos clientes. Para saber mais sobre como os cerca de 225.000 profissionais da Deloitte impactam positivamente nossos clientes, conecte-se a nós pelo Facebook, LinkedIn e Twitter.

© 2018 Deloitte Touche Tohmatsu. Todos os direitos reservados.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras intermediárias, 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 intermediárias 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 intermediárias

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras intermediárias 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 intermediárias livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando e divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias, 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 intermediárias.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras intermediárias

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras intermediárias, 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 detecta 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 intermediárias.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras intermediárias, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos 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.

- Obtivemos um entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos os procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.

© 2018 Deloitte Touche Tohmatsu. Todos os direitos reservados.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.

- Concluímos 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 a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras intermediárias 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 intermediárias, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras intermediárias 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.

Rio de Janeiro, 29 de agosto de 2018

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8 "F" RJ

Roberto Paulo Kenedi
Contador
CRC nº 1 RJ 081401/O-5

2018-RJO-0485 VF - Sulaseg.docx

© 2018 Deloitte Touche Tohmatsu. Todos os direitos reservados.