

...Continuação

Sobre os produtos:

(a) Seguros de pessoas

Seguros de pessoas coletivos: a força de sua operação está fixada nos seguros coletivos, que oferecem as coberturas de morte por acidente, morte por qualquer causa e perda de renda, concentradas basicamente nos ramos APC, Vida Coletivo e Desemprego/Perda de Renda, muito embora também opere, em menor escala, com o Funeral e o Prestamista.

Seguros de pessoas individuais: vem operando principalmente no ramo API e, em menor escala, no ramo Viagem, além de ter iniciado recentemente operação nos ramos Desemprego/Perda de Renda e Funeral.

(b) Previdência complementar

Previdência complementar: vem operando apenas com planos de pecúlio, estruturados exclusivamente no regime de repartição simples (RS). Possui riscos residuais em vigor no plano de pensão, referentes a contratos mais antigos, cujos controles dos riscos de subscrição são os mesmos utilizados nas operações dos seguros.

Concentração de risco e análise de sensibilidade

Seguros de pessoas: este segmento respondeu por 81,3% dos prêmios auferidos em 2024, enquanto havia atingido 81,0% no mesmo período de 2023. Em 31 de dezembro de 2024, a carteira contava com aproximadamente 2,3 milhões de vidas seguradas, destacando-se o ramo APC (0982) com 1,4 milhões. Salienta-se que, em dezembro de 2024, começou a operar com os ramos Desemprego/Perda de Renda individual (1387), Funeral individual (1329) e Viagem coletivo (0969).

Previdência complementar: participou com 18,7% da arrecadação de 2024, quando obteve R\$ 27,8 milhões de contribuições arrecadadas, praticamente toda concentrada em pecúlio. Já em 2023, este segmento havia atingido 19,0% da arrecadação, que foi de R\$ 29,6 milhões. Em 31 de dezembro de 2024, havia 70,2 mil contratos vigentes no plano de Pecúlio e 83 no de Pensão.

A garantia das operações vinculadas a todos os seus planos é dada pelas provisões constituídas, além da gestão técnica que é feita entre receitas e despesas, com vistas a manter-se o controle de suas obrigações com os sinistros. Esta política tem como característica principal o reinvestimento de recursos próprios em ativos do mercado financeiro, em modalidades conservadoras.

Em relação à receita de seus planos, os prêmios auferidos compreendem os prêmios de seguros emitidos, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres. Abaixo se divulga a arrecadação de prêmios emitidos do grupo de Pessoas, e de contribuições dos Planos de Previdência.

Grupos	Prêmios auferidos 2024	Prêmios auferidos 2023
Pessoas	121.006	126.300
Previdência	27.880	29.552

Com vistas a se divulgar o parâmetro de concentração de riscos por região geográfica, se optou por apresentar a distribuição dos prêmios diretos da carteira de seguros e o respectivo percentual de risco, conforme o quadro abaixo. A análise dos dados demonstra que não houve oscilação na arrecadação em relação ao mesmo período de 2023, cujos riscos permaneceram totalmente concentrados na região Sul.

Distribuição por emissor do Risco	2024		2023	
	Prêmios Diretos	Concentração de Risco	Prêmios Diretos	Concentração de Risco
Região 8 (RS, SC e PR)	119.128	100,0%	130.699	100,0%
Demais Regiões do Brasil	0	0,00%	0	0,00%
Total	119.128	100,0%	130.699	100,0%

Análise de Sensibilidade

Com o objetivo de analisar a sensibilidade nos resultados da Seguradora, frente à oscilação em algum de seus parâmetros técnicos, optou-se em realizar o teste junto à premissa de sinistros, verificando seu impacto no resultado e no patrimônio líquido contábil de 31 de dezembro de 2024, pois índice de conversibilidade, taxa de juros, inflação e excedente financeiro, considerando a característica dos planos em operação, não se aplicam com a relevância requerida para este contexto. Segue os índices de sinistralidade observados entre 2022 e 2024:

Grupos	2024	2023	2022
Seguros de Pessoas	7,1%	4,1%	3,4%
Planos de Pecúlio	19,6%	19,9%	25,9%

Para aplicar o teste de sensibilidade, observou-se o histórico de sinistralidade dos últimos períodos. Considerando que em Pessoas os parâmetros de sinistralidade atingidos em 2022 apresentaram crescimento nos períodos subsequentes até 2024, e que nos Planos de Pecúlio vinham decrescendo e em 2024 se estabilizaram, vamos agravar em 5% a rubrica contábil de despesas com sinistros de Pessoas e em 15% as de Pecúlio, verificando, a partir destes agravos, os reflexos no resultado e no patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários:

Impacto no resultado e no patrimônio líquido	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Agravamento de 5% nos sinistros de Pessoas	(497)	(612)	(497)	(612)
Agravamento de 15% nos benefícios de Pecúlio	(535)	(538)	(535)	(538)

O processo utilizado pela Administração para determinação das premissas atuariais e financeiras, consiste na identificação do risco que se pretende segurar e do valor máximo em risco, além da observação dos dados necessários para fins de tarifação e subscrição, considerando: a utilização de Tábuas Biométricas aprovadas pela legislação e o fato de que a base de dados é composta por informações referentes a um período anterior com as aplicações com riscos em vigor.

Com vistas a se verificar os reflexos do teste de sensibilidade nos resultados do TAP, recalculou-se os fluxos novamente, considerando os parâmetros de agravamento da sinistralidade mencionados, cujos grupos mais sensíveis a oscilações seriam os de Seguros e Pecúlio - Eventos Não Ocorridos de Prêmios Registrados e Prêmios Não Registrados, os quais apresentaram os resultados da tabela a seguir:

GRUPOS	Recálculo do VP dos fluxos de caixa do TAP normal		Comissões diferidas e/ou ativos intangíveis		Recálculo dos Resultados Vls p/R\$ 1.000
	VP dos fluxos de caixa do TAP normal	VP dos fluxos de caixa técnicas em 31/12/2024	Provisões 31/12/2024	Recálculo dos Resultados Vls p/R\$ 1.000	
Seguros Eventos Não Ocorridos PR	3.758	3.846	3.812	(139)	173
Pecúlio Eventos Não Ocorridos PR	1.544	1.632	1.799	-	(167)
Pecúlio Eventos Não Ocorridos PR	1.757	1.823	2.507	-	(684)
Seguros+Pecúlio Eventos Não Ocorridos PR	7.059	7.301	8.118	(139)	(678)
Seguros Eventos Não Ocorridos PNR	(16.703)	(16.380)	-	-	(16.380)
Pecúlio Eventos Não Ocorridos PNR	5.220	10.743	-	-	10.743
Pecúlio Eventos Não Ocorridos PNR	(12.549)	(9.022)	-	-	(9.022)
Seguros+Pecúlio Eventos Não Ocorridos PNR	(24.032)	(14.659)	-	-	(14.659)

Como conclusão do teste de sensibilidade, o VP resultante do recálculo dos fluxos de caixa do TAP sofreria um incremento de R\$ 242 mil (Seguros e Pecúlios de Eventos Não Ocorridos - PR) e de R\$ 9,37 milhões (Seguros e Pecúlios de Eventos Não Ocorridos - PNR) em relação ao VP das projeções normais, entretanto, conforme o quadro acima, mesmo que ocorressem tais agravamentos, não seria necessário se estabelecer provisionamento complementar para os respectivos grupos testados acima.

4.2 Gestão de riscos financeiros

A gestão de riscos financeiros compreende as seguintes categorias: a) risco de mercado, que é aquele associado à possibilidade de ocorrência de perdas devidas a oscilações nos preços de mercado das posições mantidas em carteira; b) risco de liquidez, que está relacionado à eventual indisponibilidade de recursos de caixa para fazer frente a obrigações futuras da Seguradora; c) risco de crédito associado à possibilidade de descumprimento de um contrato nos termos em que tenha sido firmado entre as partes.

(a) Risco de mercado

O risco de mercado é a possibilidade de perda decorrente das oscilações nos valores de mercado, tais como preços, índices e taxas sobre os descasamentos de prazos, modalidades e indexadores de carteiras. O processo de gestão e controle de risco é submetido periodicamente à avaliação e revisão. A ferramenta de análises usada pela Seguradora está entre os principais métodos amplamente difundidos no mercado, sendo ele: Metodologia do Stress Test do Sistema Sophis: O stress determinista utiliza cenários de níveis de taxa pré, cupom cambial, ações, entre outros fatores de risco. A projeção do mercado é estabelecida em função das curvas de taxa pré, cupom cambial, cupom de TR, projeções de preços, etc. A metodologia utilizada para o cálculo do Stress Test utiliza um histórico de 180 dias úteis para séries de preços dos ativos e adota o percentual de 95%.

Para o cálculo do Value At Risk (VAR) e Stress das carteiras da Sabemi, as equipes de Risco dedicadas do Itaú Asset, Santander Asset e XP Investimentos, estabelecem cenários internos próprios para determinados fatores de risco. Na aplicação no Fundo RESTEC do Itaú, percebe-se, pelos dados abaixo, uma baixa utilização dos limites estipulados para a carteira. Otimizemos VAR PL diário de 0,01% com base em consumo limite de 6,03% e Stress PL diário de 0,26% com consumo limite de 26,26%. A atual composição da carteira é composta por quotas de fundos de investimento.

Na aplicação no Fundo Santander RT, por ser composto em sua totalidade somente por LFTs e caixa, o VaR calculado para o fundo é zero pois no modelo adotado para cálculo de volatilidade, o EWMA, que dá peso maior às oscilações mais recentes dos fatores de risco, não tem detectado oscilações significativas nos fatores de risco atrelados às taxas de ágio e deságio das LFTs presentes no fundo atualmente, o Stress Test também não contempla choques nas taxas de ágio/deságio em LFTs. Na aplicação para o Fundo XP Reserva Técnica, por ser composto em sua totalidade somente por LFTs e caixa, o VaR calculado para o fundo é zero pois no modelo adotado para cálculo de volatilidade, o EWMA, que dá peso maior às oscilações mais recentes dos fatores de risco, não tem detectado oscilações significativas nos fatores de risco atrelados às taxas de ágio e deságio das LFTs presentes no fundo atualmente, o Stress Test também não contempla choques nas taxas de ágio/deságio em LFTs. Sabe-se que o mercado dispõe de outras metodologias de análise de stress. Entretanto, devido às características das carteiras da Seguradora na data em questão, julgou-se o teste de stress realizado pelo Sistema Sophis como o mais adequado para o cálculo de risco do Fundo.

(b) Risco de liquidez

O risco de liquidez é a possibilidade de desequilíbrio entre os ativos negociáveis e os passivos exigíveis. Este descasamento pode vir a comprometer a capacidade de pagamento da Seguradora. A gestão do risco de liquidez tem como principal objetivo monitorar os diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações, garantindo desta forma a realização dos eventos financeiros. A previsão de fluxo de caixa da Seguradora é realizada pelo Departamento Financeiro. Este departamento administra diariamente a liquidez de caixa com base em premissas estabelecidas de desembolsos e recebimentos.

(c) Gestão do risco de crédito

Risco de crédito é o risco de perda de valor de ativos financeiros como consequência de uma contraparte no contrato não honrar a totalidade ou parte de suas obrigações para com a Seguradora. A política de assistência financeira da Seguradora considera o nível de risco de crédito a que está sujeito as peculiaridades que envolvem o crédito consignado, tais como a diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, garantia de desconto em folha de pagamento e averbação online. Além disso, os prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em operações de assistência financeira. A metodologia de apuração da provisão para perdas sobre créditos está descrita na Nota 6.4.4.

4.3 Gestão de risco de capital

A Seguradora executa suas atividades de gestão de risco de capital por meio de um modelo de gestão centralizado, com o objetivo primário de atender aos requerimentos de capital mínimo regulatório para o segmento, segundo critérios de exigibilidade de capital determinados pelo CNSP e SUSEP. A estratégia e o modelo utilizados pela Administração consideram ambos "capitais regulatórios" e "capital econômico" de acordo com a visão de gestão de risco de capital adotada pela Seguradora. A estratégia de gestão de risco de capital é maximizar o valor do capital da Seguradora mediante a otimização do nível e da diversificação das fontes de capital disponíveis. As decisões sobre a alocação dos recursos de capital são conduzidas como parte da revisão do planejamento estratégico periódico da Seguradora. Os principais objetivos da Seguradora em sua gestão de capital são: (i) manter níveis de capital suficientes para atender aos requerimentos regulatórios mínimos determinados pelo CNSP e SUSEP e (ii) otimizar retorno sobre capital para os acionistas. Durante o período de reporte, e em períodos anteriores, a Seguradora manteve níveis de capital acima dos requerimentos mínimos regulatórios.

Adequação de capital

Conforme Resolução CNSP nº 432/21 segue demonstrado abaixo o cálculo de adequação do capital, da Seguradora, apurado em 31 de dezembro de 2024:

	2024	2023
Patrimônio Líquido	64.723	64.719
(-) Participação em sociedades financeiras e não financeiras	(265)	(256)
(-) Despesas antecipadas	(4.571)	(5.285)
(-) Créditos tributários de diferença temporárias	(6.189)	(4.373)
(-) Ativos intangíveis	(18)	(39)
(-) Obras de arte (Outros investimentos)	(32)	(32)
(+) Ajustes contábeis	(11.075)	(9.985)
(+) Superávit de fluxos prêmios/cont. não registrado apurado no TAP	403	1.617
(+) Superávit entre provisões e fluxo realista de prêmios/cont. registradas	515	523
(+) Ajustes associados à variação dos valores econômicos	918	2.140
PLA de nível 1	49.057	49.626
PLA de nível 2	918	2.140
PLA de nível 3	4.591	5.108
PLA – soma de PLA nível 1 + PLA nível 2 + PLA nível 3 (i)	54.566	56.874
(-) Ajuste de excesso de PLA de Nível 2 e PLA de Nível 3 (ii)	-	-
PLA (total) aceito para cobertura do CMR – soma de (i) e (ii)	54.566	56.874
Capital Mínimo Requerido (CMR)		
a) Capital base (I)	8.100	8.100
b) Capital de risco (CR)	30.610	34.053
(+) Capital adicional de risco de subscrição	23.525	26.856
(+) Capital adicional de risco de crédito	6.948	6.059
(+) Capital adicional de risco operacional	364	400
(+) Capital adicional de risco de mercado	6.795	8.491
(-) Benefício da correlação entre os capitais	(7.022)	(7.753)
Capital mínimo requerido (maior entre a e b)	30.610	34.053
CMR coberto pelo PLA de nível 1 (deve ser no mínimo 50% do CMR)	30.610	34.053
Suficiência de PLA	23.956	22.821

5 Caixa e equivalentes de caixa

	2024	2023
Depósitos bancários à vista	2.820	3.937
Equivalente de caixa (i)	6.482	12.220
	9.302	16.157

(i) Refere-se a fundos de investimentos, com liquidez diária, são constituídos, na maioria, por títulos públicos e ativos com baixo risco de crédito de mercado.

6 Ativos financeiros

6.1 Mensurados a valor justo por meio do resultado

O custo atualizado (acrescido dos rendimentos auferidos) e o valor de mercado das aplicações financeiras classificadas como títulos a valor justo por meio do resultado são os seguintes:

(a) Cotas de Fundos de Investimento

	2024		2023	
	Custo Atualizado	Valor de mercado	Custo Atualizado	Valor de mercado
Quotas de fundos de investimento (i)				
Itaú Restec TP RF Aberto	7.156	7.156	7.202	7.202
XP Reserva Técnica FI RF	9.971	9.971	7.917	7.917
FIDC Green Solfácil	1.089	1.089	1.580	1.580
FIDC Green Solfácil V	854	854	1.066	1.066
Santander RT	8.326	8.326	4.816	4.816
Total de quotas de fundos	27.396	27.396	22.581	22.581
Total de aplicações	27.396	27.396	22.581	22.581
Circulante	27.396	27.396	22.581	22.581
Total de aplicações	27.396	27.396	22.581	22.581

(i) Quotas de Fundos de Investimento

Fundos de investimento cujo valor de mercado é atualizado diariamente pelo valor da quota divulgado por suas respectivas administradoras com expectativa de remuneração de 100% do CDI.

6.1.1 Abertura da carteira por prazo de vencimento:

Ativo financeiro	2024	2023
Cotas de Fundos de Investimentos		
Sem vencimento	27.396	22.581
	27.396	22.581

De acordo com normatização da SUSEP (Circular 648/21 e alterações posteriores), os títulos e valores mobiliários classificados como para negociação (ativos financeiros a valor justo por meio do resultado), são registrados no ativo circulante, independentemente do seu prazo de vencimento.

6.2 Mensurados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes:

Não há cotas subordinadas ordinárias emitidas pelo fundo de investimentos em direitos creditórios em 2024.

Mensurados a valor justo por meio de outros resultados abrangente.

6.3 Informações adicionais das aplicações financeiras

6.3.1 Estimativa de valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (impairment), esteja próxima de seus valores justos.

A Seguradora classifica as mensurações de valor justo usando uma hierarquia de valor justo que reflete a significância dos *inputs* usados no processo de mensuração. A hierarquia do valor justo tem os seguintes níveis:

- (a) (Nível 1) preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos;
- (b) (Nível 2) *inputs* diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços);
- (c) (Nível 3) técnicas de avaliação, para as quais, qualquer *input* significativo não se baseia em dados de mercado observáveis.

A Seguradora possui como política de gestão de risco financeiro, a contratação de produtos financeiros disponíveis no mercado brasileiro, cujo valor de mercado pode ser mensurado com confiabilidade, visando alta liquidez para honrar suas obrigações futuras e como uma política prudente de gestão de risco de liquidez. As aplicações são compostas de 100% de Cotas de fundos de investimentos (2023 – 100%).

A tabela a seguir apresenta os ativos financeiros detidos pela Seguradora mensurados a valor justo:

	2024	2023
	Nível 2	Nível 2
Ativos mensurados a Valor Justo	27.396	22.581
Cotas de Fundos de Investimentos	27.396	22.581

A Seguradora não possui instrumentos financeiros classificados nos Níveis 1 e 3 da hierarquia do valor justo.

6.3.2 Movimentação das aplicações

A movimentação das aplicações financeiras demonstra-se como segue:

	2024	2023
Saldo inicial	22.581	23.587
Aplicações	6.300	11.200
Resgates	(4.115)	(15.026)
Rendimentos	2.630	2.820
Saldo final	27.396	22.581
Total de aplicações	27.396	22.581
Circulante	27.396	22.581
Não circulante	-	-
6.4 Empréstimos e recebíveis		
6.4.1 Créditos das operações com seguros e resseguros		
Prêmios a receber		
Prêmios diretos	6.489	4.618
Prêmios Riscos Vigentes Não Emitidos	1.222	646
Operações com Seguradoras		
Sinistros pagos	8	80
Cosseguro aceito		
Prêmios a recuperar	-	1
	7.719	5.345

Composição por idade

As composições de créditos de operações de seguros (prêmios a receber) por idade de vencimento em 31 de dezembro estão demonstradas a seguir:

	2024	2023
A vencer até 30 dias		
Total	7.265	5.580
Prêmios de RVNE	1.222	646
Provisão para riscos sobre crédito (*)	(776)	(962)
Saldo	7.711	5.264

(*) A provisão para perdas sobre créditos é constituída segundo a análise das perdas prováveis sobre créditos a receber vencidos e vincendo, de acordo com o estudo técnico da Seguradora. Foi avaliada a recuperabilidade (impairment) destes ativos em 31 de dezembro de 2024.

Movimentação dos prêmios a receber

	2024	2023
Saldo inicial	5.264	4.965
(+) Prêmios emitidos	134.785	155.808
(-) Prêmios cancelados	(12.199)	(24.139)
(-) Recebimentos	(121.056)	(130.163)
(+) Cosseguro aceito	156	-
(+) Prêmios Riscos Vigentes não Emitidos	12.004	10.802
(-) Prêmios cancelados Riscos Vigentes não Emitidos	(11.428)	(11.047)
(-) Redução ao valor recuperável	185	(962)
Saldo final	7.711	5.264

6.4.2 Créditos das operações com previdência complementar

A partir do exercício de 2013, a Seguradora passou a registrar as operações de previdência complementar utilizando-se de contas de ativo ("Valores a receber"), apresentando o saldo de R\$ 4.309 (2023 – R\$ 4.391), para posterior baixa em contrapartida da conta "Depósitos de terceiros". A provisão para riscos sobre créditos é constituída quando o período de inadimplência supera os sessenta dias da data de vencimento do crédito, conforme previsto na Circular SUSEP nº 648/21 e alterações posteriores. Em 31 de dezembro de 2024 a seguradora não apresentava créditos a receber vencidos a mais de 60 dias, portanto, não foi constituída provisão para riscos sobre créditos.

6.4.3 Títulos e créditos a receber