



MUNICH RE DO BRASIL RESEGURO S.A.

CNPJ nº 01.857.539/0001-24

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS ANUAIS
(Em milhares de Reais)

	Vencido	0 - 3 meses ou sem vencimento definido	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado		86.128				393.309	467.316	1.082.157
Quotas de fundos de investimentos exclusivos		71.118		137.402		344.748	434.807	988.075
Quotas de fundos de investimentos abertos		15.010				48.561	30.511	94.082
Crédito das operações com resseguro e retrocessão		233.263	3.793	3.266		15.982		256.304
Outros créditos operacionais	1.120	12.422						13.542
Ativos de retrocessão - Provisões técnicas		29.106	30.324	33.977	35.195	266.625	222.386	617.613
Títulos e créditos a receber		17.601						17.601
Caixa e equivalente de caixa		13.249						13.249
Total dos ativos financeiros	18.721	374.169	34.117	174.645	35.195	675.915	687.703	2.000.465
Passivos financeiros		219.342						219.342
Contas a pagar		14.554						14.554
Débito das operações com seguros e resseguros		204.788						204.788
Outros débitos		27.489						27.489
Total dos passivos financeiros		332.047	87.567	94.620	96.971	670.780	352.940	1.634.925

Risco de mercado: A Munich Re define o risco de mercado como perda ou mudança adversa na situação financeira resultante, direta ou indiretamente, de flutuações no nível e na volatilidade dos preços de mercado dos ativos, passivos e instrumentos financeiros, inclusive suas correlações. O risco de mercado compreende as seguintes modalidades de risco: risco de moeda, risco de taxa de juros e preços de mercado (risco de preço). O Grupo Munich Re lida com o risco de mercado por meio de limites, sistemas de alerta antecipado e do gerenciamento de ativos e passivos. O Grupo limita os desvios em investimentos para cobrir os compromissos assumidos e a necessidade de prosseguir com as operações com mínimo risco de mercado. A política de investimentos da Munich Re não permite a utilização de instrumentos financeiros derivativos para fins especulativos, o que pode ser observado na Nota 6, onde constam somente aplicações em fundos de investimentos de quotas, compostos por títulos públicos federais. Risco de Taxa de Juros: consiste no risco de flutuações no valor ou nos fluxos de caixa futuros de instrumentos financeiros devido a variações nas taxas de juros de mercado. Os instrumentos de renda fixa expõem a resseguradora a risco de juros a valor justo. Através de testes de sensibilidade, e de "stress", são simuladas as flutuações oriundas do risco de mercado e são definidas as estratégias para seu controle e minimização. (Vide Nota 4.4). Para o risco de moeda, a Munich Re mantém avaliação sobre o risco de descalçamento de saldos ativos e passivos em moeda estrangeira. O controle desse risco é exercido mediante monitoramento das posições ativas e passivas com o propósito de identificar o grau de exposição e descalçamento. Em 31 de dezembro de 2017 a Munich Re possui uma exposição líquida ativa em moeda estrangeira Dólar, na ordem de US\$ 4.708 (exposição líquida ativa de US\$ 910 em dezembro de 2016). **e. Risco operacional:** A Munich Re define o risco operacional como perdas potenciais que podem resultar de processos inadequados, falhas técnicas, erro humano ou eventos externos. Isso inclui ações criminosas cometidas por funcionários ou terceiros, violações de leis antifraude, processamento incorreto de informações, interrupção de negócios, descumprimento de obrigações de comunicações e descumprimentos com parceiros de negócios. Através de um sistema de controles internos (ICS) e realização, ao menos uma vez a cada ano da validação de riscos e estabelecimento dos controles (Risk and Control Assessment), a Munich Re gerencia os riscos operacionais e estabelece os respectivos controles, o que permite identificar e mitigar esse risco, por meio da ligação sistemática entre riscos e processos. A Resseguradora já implementou o sistema de Banco de Dados de Perdas Operacionais (BDPO) a partir de Agosto 2017, conforme regulamentado na Circular 517 de 2015. A Munich Re está preparada para a continuidade de seus negócios e tem tecnologia para lidar em situações de emergência, desastres ou catástrofes, conforme o seu plano de continuidade de negócios. **f. Risco de reputação:** A Munich Re define risco de reputação como a perda resultante de danos causados à imagem pública da Resseguradora, ou a sua reputação perante os clientes, acionistas, empregados ou terceiros como autoridades supervisoras. O risco de reputação é monitorado e controlado pela área de gerenciamento de riscos e pela área de comunicação que, em conjunto com a administração da Munich Re, avalia cada situação de risco real ou potencial e orientam como proceder em cada situação. Além do gerenciamento local do risco de reputação, a Munich Re trabalha em conjunto com o Comitê de Risco de Reputação estabelecido na Matriz e que determina os procedimentos para lidar com esse risco para todo o Grupo Munich Re. Todas as regras e procedimentos são baseadas no Código de Conduta, o qual estabelece as principais regras e princípios para o comportamento responsável e adequado de todos os empregados. **4.4 Análises de sensibilidade:** A seguir são apresentados os resultados das análises de sensibilidade onde foram simuladas mudanças razoáveis nas premissas atuariais mais significativas, utilizadas para avaliar o impacto nos resultados dos compromissos assumidos até a data dessas demonstrações financeiras. As análises de sensibilidade apresentadas a seguir representam a melhor estimativa da Munich Re quanto aos fatores de risco que mais impactam os negócios de resseguro, no entanto, não garantem que os fatores de risco venham a se comportar conforme previsto e, consequentemente, gerar resultados reais em períodos futuros significativamente diferentes dos resultados apresentados a seguir. A análise foi realizada através da simulação do impacto no resultado em 31 de dezembro de 2017 e no patrimônio líquido na data base das demonstrações financeiras, dos riscos que a Munich Re julga serem mais relevantes e que podem afetar seu patrimônio. O quadro a seguir apresenta os resultados dos testes por premissa alterada e o risco ao qual ela se refere.

Riscos significativos

Principal(is) premissa(s)	Sinistralidade		Mercado		Variação cambial	
	Aumento 5%	Diminuição 5%	Aumento 10%	Diminuição 10%	Aumento 10%	Diminuição 10%
Efeitos Resultado e patrimônio líquido (R\$)	(7.503)	7.503	8.089	(8.089)	(2.485)	2.485
Resultado (%)	-6%	6%	-2%	2%	-2%	2%
Patrimônio líquido (%)	-2%	2%	2%	-2%	-1%	1%

Uma análise de sensibilidade foi realizada para a carteira de investimento através de cálculos de estresses nas posições de fechamento da data base. O teste constituiu-se de variação na taxa de câmbio, taxas de juros e inflação.

5. CAIXA E BANCOS

O saldo de Caixa e Bancos está composto substancialmente por conta corrente em dólar, cujo propósito é o "hedge" cambial das operações em moeda estrangeira.

	31.12.2017	31.12.2016
Caixa	8	14
Bancos	13.241	19.481
Conta Corrente	501	143
Conta Corrente em Moeda Estrangeira (CCME)	12.740	19.338
Total	13.249	19.499

6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

a. Classificação das aplicações

	31.12.2017			31.12.2016		
	Custo atualizado	Valor justo	Rentabilidade da carteira	Custo atualizado	Valor justo	Rentabilidade a carteira
Valor justo por meio do resultado						
Fundo de investimento exclusivo						
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	988.074	988.074	12,72%	892.874	892.874	14,29%
LTN	315.376	315.376		313.619	313.619	
LFT	389.025	389.025		411.885	411.885	
NTN-B	7.674	7.674		8.044	8.044	
NTN-F	223.040	223.040		159.411	159.411	
Quotas Fundos	62.202	62.202				
Contas a pagar	(9.243)	(9.243)		(85)	(85)	
Quotas de fundos de investimentos não exclusivo	94.082	94.082	3,29%	93.872	93.872	14,04%
LFT	15.010	15.010		76.185	76.185	
NTN-B	30.511	30.511		17.687	17.687	
LTN	48.561	48.561				
Total	1.082.156	1.082.156		986.746	986.746	

Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou possui perda por redução do valor recuperável. Esses ativos financeiros estão classificados de acordo com as principais agências de classificação de riscos (Fitch Ratings, Standard & Poor's e Moody's). **b. Abertura das aplicações prazo de vencimento**

	31.12.2017			
	Valor das aplicações	de 1 a 180 dias	de 181 a 365 dias	Acima de 365 dias
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de investimento exclusivo				
LTN	315.376	15.996	118.157	181.223
LFT	389.025	2.163	19.245	367.618
NTN-B	7.674	-	-	7.674
NTN-F	223.040	-	-	223.040
Quotas Fundos	62.202	62.202		
Contas a pagar	(9.243)			
Fundo de investimento não exclusivo	988.074	71.118	137.402	779.555
LFT	15.010	15.010		
NTN-B	30.511			30.511
LTN	48.561			48.561
Total das aplicações	1.082.156	86.128	137.402	858.627

	31.12.2016			
	Valor das aplicações	de 1 a 180 dias	de 181 a 365 dias	Acima de 365 dias
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de investimento exclusivo				
LTN	315.376	15.996	118.157	181.223
LFT	389.025	2.163	19.245	367.618
NTN-B	7.674	-	-	7.674
NTN-F	223.040	-	-	223.040
Quotas Fundos	62.202	62.202		
Contas a pagar	(9.243)			
Fundo de investimento não exclusivo	988.074	71.118	137.402	779.555
LFT	15.010	15.010		
NTN-B	30.511			30.511
LTN	48.561			48.561
Total das aplicações	1.082.156	86.128	137.402	858.627

	31.12.2017			
	Valor das aplicações	de 1 a 180 dias	de 181 a 365 dias	Acima de 365 dias
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de investimento exclusivo				
LTN	313.619	69.965	35.859	207.796
LFT	411.885	110	18.404	393.372
NTN-B	8.044	-	-	8.044
NTN-F	159.411	-	-	159.411
Contas a pagar	(85)	(85)		
Fundo de investimento não exclusivo	892.874	69.990	54.263	768.622
LFT	186			186
NTN-B	2.605	1.378		1.168
Fundo de investimento cambial	7.911	1.378		1.412
LFT	75.999		15.719	60.280
NTN-B	15.082			15.082
Total das aplicações	91.081	71.368	15.719	75.362
Total das aplicações	986.746	137.402	69.461	845.887

A Munich Re possui contratos de investimentos com as Instituições Financeiras que administram os fundos citados que garantem liquidez diária em caso de necessidade de resgate. Para fins de apresentação das informações sobre as aplicações em quotas de fundos de investimento, no quadro acima, os títulos foram distribuídos de acordo com o vencimento dos papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação dos investimentos dentro dos Fundos.

	31.12.2017		31.12.2016	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
No início do exercício				
Aplicações	986.746	826.279		
Resgates	207.724	204.017		
Rendimentos	(116.034)	(141.241)		
No final do exercício	1.082.156	986.746		
d. Ativos oferecidos em garantia das provisões técnicas				
Descrição				
Provisões técnicas				
Deduções:				
Resseguros	1.388.093	1.419.489		
Direitos creditórios			542.090	563.969
Total	1.388.093	1.419.489	108.289	97.700
Ativos vinculados			737.714	757.820
Quotas de fundos de investimentos			943.839	979.633
Total	943.839	979.633	206.125	221.813

	31.12.2017		31.12.2016	
	Facultativos	Contratos	Facultativos	Contratos
Saldo no início do exercício				
Emissões	91.669	190.385	282.054	
Recebimentos	77.330	386.384	463.714	
Oscilação cambial	(102.330)	(373.595)	(475.925)	
Saldo no final do exercício	66.626	205.488	272.114	
Saldo no início do exercício				
Emissões	81.088	193.619	274.707	
Recebimentos	67.954	373.942	441.896	
Oscilação cambial	(56.674)	(369.576)	(426.250)	
Saldo no final do exercício	92.368	197.985	282.054	

a. Operações com seguradoras

	31.12.2017	31.12.2016
Facultativos	57.986	82.319
Contratos	197.962	188.913
Total	255.948	271.232

b. Operações com resseguradoras

	31.12.2017	31.12.2016
Sinistros a recuperar	33.287	55.156
Prêmios a receber - Contrato	7.563	9.350
Prêmios a receber - Facultativo	8.605	1.474
Total	49.455	65.980

c. Movimentação do saldo de prêmios de resseguro e retrocessão a receber:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Facultativos	Contratos	Facultativos	Contratos
Saldo no início do exercício				
Emissões	91.669	190.385	282.054	
Recebimentos	77.330	386.384	463.714	
Oscilação cambial	(102.330)	(373.595)	(475.925)	
Saldo no final do exercício	66.626	205.488	272.114	
Saldo no início do exercício				
Emissões	81.088	193.619	274.707	
Recebimentos	67.954	373.942	441.896	
Oscilação cambial	(56.674)	(369.576)	(426.250)	
Saldo no final do exercício	92.368	197.985	282.054	

7. CRÉDITO DAS OPERAÇÕES COM RESSEGUROS E RETROCESSÕES

a. Operações com seguradoras

	31.12.2017	31.12.2016
Facultativos	57.986	82.319
Contratos	197.962	188.913
Total	255.948	271.232

b. Operações com resseguradoras

	31.12.2017	31.12.2016
Sinistros a recuperar	33.287	55.156
Prêmios a receber - Contrato	7.563	9.350
Prêmios a receber - Facultativo	8.605	1.474
Total	49.455	65.980

c. Movimentação do saldo de prêmios de resseguro e retrocessão a receber:

8. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS

	31.12.2017	31.12.2016
Tributos Correntes		
Imposto de renda a compensar	2.635	2.123
Contribuição social a compensar	2.123	2.123
Imposto de renda a recuperar	3.866	2.645
Contribuição social a recuperar	2.645	2.645
PIS a compensar	576	71
COFINS a compensar	3.542	438
Outros	1.543	906
Total	16.930	6.173
Tributos Diferidos		
Crédito de imposto de renda - Prejuízo Fiscal	-	8.227
Crédito de imposto de renda - Diferenças Temporárias	3.315	3.343
Crédito de contribuição social - Base Negativa	2.652	6.582
Crédito de contribuição social - Diferenças Temporárias	5.967	20.826
Subtotal (antes da compensação)		

