

**Prezados Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e societárias, apresentamos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. ("Munich Re ou Resseguradora") para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.  
Após consolidada a abertura do mercado brasileiro de resseguros, a Munich Re vem operando como parceiro sólido para o mercado como um todo, ampliando de forma sustentável os negócios e a sua posição neste mercado.  
O principal fator que influenciou o desempenho da Munich Re no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foi a continuidade no modo de atuação com a perspectiva de aproveitar oportunidades de negócios

perante o gerenciamento cauteloso de riscos.  
No exercício de 2014, a Resseguradora emitiu prêmios brutos de retrocessão e comissão no montante de R\$ 324 milhões enquanto os Prêmios Ganhos totalizaram o montante de R\$ 285 milhões, alcançando lucro líquido no exercício de R\$ 25 milhões.  
A solidez da Munich Re também está demonstrada na política de investimentos dos seus ativos. A Munich Re mantém saldo de caixa e aplicações financeiras com liquidez imediata no montante de R\$ 764 milhões, o que demonstra sua força financeira.  
A Agência Classificadora de Riscos Moody's Investors Service mantém na classificação de risco a Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. com força financeira A3 na escala global moeda local e Aaa.br na escala nacional. Esta classificação Aaa.br é a classificação de nível mais alto possível de ser alcançada na escala nacional, no Brasil, o que revela tanto a adequação das estruturas de governança corporativa e de capital

da Munich Re, bem como a força do Grupo Munich Re no qual a resseguradora se insere.  
A perspectiva para o ano de 2015 é a continuidade no objetivo de manter a tenciedade e a atuação orientada aos clientes da Resseguradora, considerando o cenário do mercado de resseguros brasileiro e o de manter o foco na rentabilidade e na continuidade sustentável da Resseguradora no mercado local, mantendo as boas práticas de governança que caracterizam o Grupo Munich Re. É como componente relevante neste mercado, sempre tendo em vista a solvência e a lucratividade.  
Aproveitamos a oportunidade para renovar nossos agradecimentos à Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e às demais autoridades do setor, pelo apoio e orientações recebidas.  
Agradecemos também aos acionistas, aos clientes e aos nossos colaboradores.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015

### BALANÇOS PATRIMONIAIS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 - (Em milhares de Reais)

| Ativo   | Nota | 2014             | 2013             |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Circulante</b>   |      | <b>1.416.875</b> | <b>1.207.003</b> |
| <b>Disponível</b>   |      | <b>82.033</b>    | <b>41.171</b>    |
| Caixa e bancos  |      | 82.033           | 41.171           |
| <b>Aplicações financeiras</b>                                 | 5    | <b>681.528</b>   | <b>493.061</b>   |
| <b>Crédito das operações com seguros e resseguros</b>         |      | <b>268.165</b>   | <b>300.615</b>   |
| Operações com seguradoras                                     | 6    | 227.186          | 296.780          |
| Operações com resseguradoras                                  |      | 40.979           | 3.835            |
| <b>Outros créditos operacionais</b>                           |      | <b>5.178</b>     | <b>213</b>       |
| Outros créditos operacionais                                  |      | 5.178            | 213              |
| <b>Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas</b> | 12b  | <b>372.951</b>   | <b>359.739</b>   |
| <b>Títulos e créditos a receber</b>                           |      | <b>1.175</b>     | <b>6.631</b>     |
| Títulos e créditos a receber                                  |      | 395              | 385              |
| Créditos tributários e previdenciários                        |      | 526              | 5.979            |
| Outros créditos   |      | 254              | 267              |
| <b>Despesas antecipadas</b>                                   |      | <b>126</b>       | <b>124</b>       |
| <b>Custos de aquisição diferidos</b>                          | 12c  | <b>5.719</b>     | <b>5.449</b>     |
| Resseguros  |      | 5.719            | 5.449            |
| <b>Não circulante</b>   |      | <b>43.891</b>    | <b>48.413</b>    |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                               |      | <b>40.789</b>    | <b>47.582</b>    |
| <b>Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas</b> | 12b  | <b>9.589</b>     | <b>10.880</b>    |
| <b>Títulos e créditos a receber</b>                           |      | <b>27.766</b>    | <b>33.086</b>    |
| Créditos tributários e previdenciários                        | 7    | 27.664           | 32.991           |
| Depósitos judiciais e fiscais                                 |      | 102              | 95               |
| <b>Custos de aquisição diferidos</b>                          | 12c  | <b>3.434</b>     | <b>3.616</b>     |
| Resseguros  |      | 3.434            | 3.616            |
| <b>Imobilizado</b>  |      | <b>3.102</b>     | <b>831</b>       |
| Bens móveis   |      | 3.102            | 831              |
| <b>Total do ativo</b>   |      | <b>1.460.766</b> | <b>1.255.416</b> |

| Passivo  | Nota | 2014             | 2013             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Circulante</b>                                    |      | <b>1.103.672</b> | <b>1.083.563</b> |
| <b>Contas a pagar</b>                                |      | <b>18.922</b>    | <b>7.198</b>     |
| Obrigações a pagar                                   | 8    | 14.382           | 3.559            |
| Impostos e encargos sociais a recolher               |      | 810              | 630              |
| Encargos trabalhistas                                |      | 2.131            | 1.635            |
| Impostos e contribuições                             | 9    | 1.599            | 1.374            |
| <b>Débito das operações com seguros e resseguros</b> |      | <b>79.648</b>    | <b>100.020</b>   |
| Prêmios a restituir                                  |      | 235              | 153              |
| Operações com resseguradoras                         | 10   | 66.860           | 88.056           |
| Corretores de seguros e resseguros                   |      | 12.553           | 11.811           |
| <b>Depósitos de terceiros</b>                        | 11   | <b>3.571</b>     | <b>14.825</b>    |
| <b>Provisões técnicas - Resseguradora</b>            | 12a  | <b>1.001.531</b> | <b>961.520</b>   |
| <b>Passivo não circulante</b>                        |      | <b>54.791</b>    | <b>58.497</b>    |
| <b>Provisões técnicas - Resseguradora</b>            | 12a  | <b>54.791</b>    | <b>58.497</b>    |
| <b>Patrimônio líquido</b>                            | 15   | <b>302.303</b>   | <b>113.356</b>   |
| Capital social                                       |      | 136.187          | 136.187          |
| Aumento de capital (em aprovação)                    |      | 164.292          | -                |
| Reservas de lucros                                   |      | 1.824            | 27.899           |
| Prejuízos acumulados                                 |      | -                | (50.420)         |

**Total do passivo e patrimônio líquido** **1.460.766** **1.255.416**

### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013  
(Em milhares de Reais)

|   | Capital social | Capital social (em aprovação) | Legal        | Estatutária   | Lucros (prejuízos) acumulados | Total patrimônio líquido |
|---|----------------|-------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>   | <b>136.187</b> | -                             | <b>2.308</b> | <b>32.833</b> | -                             | <b>171.328</b>           |
| Dividendos pagos referente ao exercício de 2012 - AGO de 28/03/2013                   | -              | -                             | -            | (7.552)       | -                             | -                        |
| Prejuízo do exercício   | -              | -                             | -            | -             | (50.420)                      | -                        |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>   | <b>136.187</b> | -                             | <b>2.308</b> | <b>25.281</b> | <b>(50.420)</b>               | <b>113.356</b>           |
| Aumento de capital em aprovação através da Portaria SUSEP/DIRAT nº 111 de 11/2014     | -              | 164.292                       | -            | -             | 24.655                        | 164.292                  |
| Lucro líquido do exercício  | -              | -                             | (484)        | (25.281)      | 25.765                        | 24.655                   |
| Destinação proposta pela administração para absorção de prejuízo com reserva de lucro | -              | -                             | -            | -             | -                             | -                        |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>   | <b>136.187</b> | <b>164.292</b>                | <b>1.824</b> | -             | -                             | <b>302.303</b>           |

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### 1. Contexto operacional

A Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. ("Munich Re" ou "Resseguradora") é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil com sede em São Paulo, situada na Avenida Engenheiro Luis Carlos Berrini nº 550, 14º andar, cujo controlador em última instância é a Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft em Munich (Alemanha), e que tem por objeto social as atividades de resseguro e retrocessão, tal como previsto na Lei Complementar nº 126 de 15 de janeiro de 2007.

#### 2. Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade dos negócios da Munich Re em curso normal das suas atividades.  
As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, incluindo os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e referendados pela SUSEP.  
Na elaboração das presentes demonstrações financeiras, foi observado o modelo de publicação previsto na Circular SUSEP nº 483/2014.  
A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria em reunião realizada em 25 de fevereiro de 2015.

#### Base para mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, com exceção dos ativos financeiros classificados na categoria "valor justo por meio do resultado", que são mensurados pelo valor justo, e das Provisões Técnicas, mensuradas de acordo com as determinações SUSEP e CNSP - Conselho Nacional de Seguros Privados.

#### Circulante e não circulante

Mensalmente, a Resseguradora efetua a revisão dos valores inscritos no ativo e no passivo circulante, com o objetivo de transferir para o não circulante aqueles custos vencimentos ultrapassem o prazo de 12 (doze) meses subsequentes à respectiva data-base. Os ativos e passivos sem vencimento definido tiveram seus valores inscritos no ativo/passivo circulante.

#### Moeda funcional e de apresentação

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

#### Estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras de acordo com as normas do CPC, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Resseguradora e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente. As informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras, bem como as informações sobre as incertezas relacionadas a premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 5 - Aplicações financeiras
- Nota 6 - Operações com seguradoras e resseguradoras
- Nota 7 - Créditos tributários e previdenciários
- Nota 12 - Provisões técnicas e Custos de aquisição diferidos

#### 3. Resumo das principais políticas contábeis

##### 3.1 Caixa e equivalentes de caixa

A Resseguradora define como caixa e equivalentes de caixa, as disponibilidades (que compreendem o caixa e contas-correntes em bancos), considerados no balanço patrimonial na rubrica de "Disponível" e as aplicações financeiras resgatáveis no prazo de 90 dias entre a data de aquisição e de vencimento e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado e que não afetem a vinculação com os ativos garantidores.

##### 3.2 Ativos financeiros

São classificados segundo a intenção da Administração nas seguintes categorias:  
a. Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado  
Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado se a Resseguradora gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos e estratégia de investimentos alinhadas ao gerenciamento dos passivos oriundos das operações de seguros. Esses ativos são registrados pelo valor justo e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período.

b. Ativos financeiros mantidos até o vencimento  
Caso a Resseguradora tenha intenção e a capacidade de manter títulos de dívida até o vencimento, então tais ativos financeiros são classificados como mantidos até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos, deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

c. Ativos financeiros disponíveis para venda  
Ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos que são designados como disponíveis para venda ou não são classificados em nenhuma das categorias anteriores de ativos financeiros. Ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo acrescido de qualquer custo de transação diretamente atribuível. Após o reconhecimento inicial, são mensurados pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável, e diferenças de moedas estrangeiras sobre instrumentos de dívida disponíveis para venda, são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido.

d. Empréstimos e recebíveis  
Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, que não são cotados em um mercado ativo. Compreendem, substancialmente, os saldos "Créditos das operações com seguros e resseguros" que inclui substancialmente prêmios a receber. Os prêmios de resseguro são mensurados por estimativa, considerando o prêmio estimado para a vigência do contrato (*Estimated Premium Income - EPI*), para os contratos automáticos.

##### 3.2.1 Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

A Munich Re avalia periodicamente se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de perda são incorridos somente se há evidência objetiva de redução do valor recuperável, como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda que tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

##### 3.2.2 Valor justo dos ativos financeiros (aplicações financeiras)

As quotas de fundos de investimento aberto são valorizadas pelo valor da quota informado pelos administradores dos fundos na data de encerramento do balanço. Os ativos dos fundos de investimento são ajustados ao valor justo.

O valor justo dos títulos públicos, integrante do fundo de investimento exclusivo, é apurado com base nos preços de mercado secundários divulgados pela Associação Brasileira das Entidades do Mercado Financeiro e de Capitais (ANBIMA).

##### 3.3 Contratos de resseguro

Em consonância com o seu objeto social, a Munich Re emite contratos de resseguro que visam fornecer capacidade de cobertura de riscos para as Sociedades Seguradoras e Resseguradoras (denominadas "cedentes"). O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro porque ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando compensação no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do Pronunciamento Contábil CPC nº 11.

Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades:

##### a. Contratos factuais

Destina-se a uma operação isolada, negociada entre segurador direto e ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para um risco isolado.

##### b. Contratos automáticos ou contratos de carteira

Nesta modalidade a cedente e a Resseguradora definem previamente a estrutura do contrato abrangendo dentre outros itens, a responsabilidade da Resseguradora sobre os riscos e as condições em que esses riscos podem ser automaticamente incluídos no contrato de resseguro. Normalmente, os prêmios cedentes são determinados por referência ao volume de prêmios emitidos pela cedente durante os meses registrados por estimativa. Esta estimativa é realizada com base na informação fornecida pela cedente no início dos contratos e são monitoradas durante a sua vigência e ajustadas quando do recebimento de informações mais atualizadas das cedentes.

Os prêmios de resseguro, os prêmios cedidos em retrocessão e as correspondentes despesas e receitas de comercialização, são apropriados aos resultados ao longo do período de vigência do risco. A Munich Re contrata coberturas de retrocessão com vistas a atender no mínimo os seguintes requisitos:

- (i) assegurar o cumprimento do limite de retenção por risco subscrito, e (ii) mitigar o risco de perdas significativas originadas de eventos catastróficos.

Os ativos e passivos decorrentes da subscrição de contratos de resseguro são apresentados de forma bruta a retrocessão, se regando os direitos e obrigações entre a Munich Re e as Retrocessionárias.

A Resseguradora possui contratos de retrocessão da carteira ("stop loss") contratado. A receita estimada de recuperação de sinistros oriundos destes contratos é reconhecida no resultado da Resseguradora quando a sinistralidade esperada para um ano de subscrição atinge o percentual coberto pelo referido contrato.

##### 3.4 Ativo imobilizado

Compreende equipamentos, móveis, veículos e utensílios utilizados na condução dos negócios. Os bens registrados nessa rubrica são demonstrados ao custo de aquisição e a sua depreciação é calculada pelo método linear, sendo 20% ao ano para equipamentos e veículos, e 10% ao ano para móveis, máquinas e utensílios.

##### 3.5 Provisões técnicas

As provisões técnicas são constituídas em conformidade com as normas do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, com base em nota técnica atuarial elaborada pela Resseguradora, e compreendem:

#### Provisão de prêmios não ganhos (PPNG)

A provisão de prêmios não ganhos (PPNG) é constituída pelo valor dos prêmios de resseguro, para o exercício de risco a decorrer, sendo calculada em base "pro rata die" para riscos facultativos, e por estimativa, considerando o prêmio estimado, para os contratos automáticos.

#### Provisão de sinistros a liquidar (PSL)

É constituída por estimativa com base nas notificações dos sinistros recebidas até a data-base da demonstração financeira e contempla, na data de sua avaliação, o montante total das indenizações e despesas a pagar por sinistros avisados pelas cedentes.

#### Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR)

A metodologia de apuração da Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados considera a estimativa do montante de indenizações e despesas de sinistros por grupo de ramo, deduzindo-se os sinistros avisados (pagos ou não) até a data-base das demonstrações financeiras. Os percentuais utilizados para estimar os sinistros são aplicados sobre os prêmios ganhos de cada ano de subscrição dos contratos e são definidos com base na experiência histórica da nossa Matriz, considerando mercados similares ao que a Resseguradora está inserida, bem como a sua aplicabilidade ao mercado local.

#### Provisão de excedentes técnicos (PET)

A provisão de excedentes técnicos (PET) é constituída para garantir os valores destinados a distribuição de excedentes decorrentes de superávit técnico. A PET é calculada de acordo com os critérios estabelecidos em cláusula específica dos contratos de resseguro que têm previsão para participação das cedentes nos lucros do contrato.

#### Teste de adequação dos passivos (TAP)

Nos termos da Circular SUSEP nº 457/2012, a Resseguradora elaborou o teste de adequação dos passivos em 31 de dezembro de 2014. Esse teste tem o objetivo de avaliar na data-base das demonstrações financeiras a adequação do montante contábil registrado a título de provisões técnicas, líquido dos custos de aquisição diferidos relacionados e brutos de retrocessão, para fazer frente aos desembolsos futuros decorrentes dos compromissos com os riscos assumidos até a data-base. Tomando como base os requisitos mínimos determinados pela SUSEP, a Munich Re utilizou uma metodologia que considera a estimativa a valor presente de todos os fluxos de caixa futuros, incluindo despesas administrativas e operacionais, despesas de liquidação de sinistros e impostos diretos, a partir de premissas baseadas na melhor expectativa na data de execução do teste. Para determinação das estimativas dos fluxos de caixa futuros, os contratos de resseguro foram agrupados conforme as linhas de negócio utilizadas pela Munich Re. Além do agrupamento por grupo de ramos, os fluxos foram projetados separadamente de acordo com a moeda do contrato, permitindo a utilização da premissa de taxa de juros com distinção entre real e dólar norte-americano. Para os contratos em reais, de acordo com a Circular SUSEP nº 457/2012, para fluxos de caixa em valor fixo nominal, foi utilizada como taxa de desconto a estrutura a termo de taxa de juros livre de risco pré-fixada (ETJ). Os contratos em dólar foram projetados em sua moeda original e o resultado do fluxo convertido para real de acordo com o câmbio da data-base. Os sinistros foram projetados com a inflação intrínseca. Dessa forma, considerando que o indexador seja dólar, utilizamos o cupom da curva de juros cambial também referenciada na planilha ETJ da SUSEP. Como premissa de inflação, para projeção dos fluxos de contratos em moeda Real, foi considerado o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Para os contratos em moeda Dólar Norte-Americano os fluxos foram projetados sem inflação. As premissas de despesas administrativas e operacionais e despesas relacionadas à liquidação de sinistros têm como base em dados históricos da Resseguradora. Já as premissas de sinistralidade e de velocidade de pagamentos de sinistros foram estabelecidas com base na experiência do Grupo Munich Re ajustados pela sensibilidade ao mercado brasileiro. O teste realizado na data-base das demonstrações financeiras, com base nas premissas descritas acima, não revelou insuficiência das provisões técnicas em relação aos fluxos de caixa projetados.

#### 3.6 Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual que excede a R\$ 240. A contribuição social sobre o lucro líquido foi constituída à alíquota de 15%, aplicada sobre a base de cálculo definida pela legislação em vigor.

As despesas com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido compreendem os impostos correntes e diferidos que são reconhecidos no resultado, a menos que estejam relacionadas a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido. O imposto corrente é o imposto a pagar (ou a recuperar) esperado sobre o lucro (prejuízo) tributável do exercício, às taxas correntes na data do levantamento das demonstrações financeiras. O imposto diferido é reconhecido sobre os prejuízos fiscais e bases negativas, bem como sobre as diferenças temporárias entre critérios contábeis e fiscais de apuração de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, e são calculados às alíquotas praticadas na data-base das demonstrações financeiras. Os ativos e passivos gerados pelo diferimento de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido são revisados periodicamente, por ocasião do encerramento do balanço, ou de outro fator relevante detectado no período, e são ajustados à medida em que haja qualquer dúvida na probabilidade de realização dos impostos diferidos.

Os ativos e passivos a serem diferidos são compensados para apresentação no balanço patrimonial caso haja um direito legal de compensar e eles se relacionam a imposto de renda e contribuição social lançado pela mesma autoridade tributária sobre a entidade sujeita à tributação.

#### 3.7 Reconhecimento de receitas e despesas

As receitas e despesas são apuradas pelo regime contábil de competência.

#### 4. Gerenciamento de riscos

##### 4.1 Objetivos e estrutura organizacional

O gerenciamento de riscos é parte fundamental da governança corporativa da Munich Re. Ele dá sustentação à sua força financeira, permitindo honrar os compromissos com as cedentes e criar valor adicionado para os acionistas. Além disso, ele protege a reputação da Resseguradora.

Para assegurar o eficiente gerenciamento de riscos são estabelecidas funções e pessoas específicas para gestão de risco. A Munich Re possui uma área específica e independente que gerencia os riscos no Brasil, e que atua em cooperação com a área de gerenciamento de risco da Matriz.

##### 4.2 Definição da estratégia de gerenciamento de riscos

A estratégia de gerenciamento de riscos da Munich Re, entre outros, os seguintes objetivos: (i) garantir o elevado nível de confiança dos clientes; (ii) permitir a proteção e a geração de valor sustentável para o acionista e (iii) proteger a reputação da Resseguradora.

A estratégia de gerenciamento de riscos é composta por três classes de critérios de risco: (i) critério de portfólio inteiro, que se concentra em todo o portfólio de riscos; (ii) critério suplementar, que abrange somente o risco sistêmico que a Munich Re está exposta e que, se materializado, poderia colocar em risco a continuidade das suas operações e (iii) outros critérios de risco, que se concentram em proteger a reputação da Resseguradora e assim preservar o valor do acionista.

##### 4.3 Riscos significativos

Os riscos significativos da Munich Re, riscos significativos são riscos que podem causar efeitos nos ativos, passivos, provisões financeiras ou resultados da Resseguradora. A Munich Re aplica essa definição de forma consistente e a área de gerenciamento de riscos é responsável por avaliar se um risco é significativo. A seguir são apresentadas as categorias a partir das quais podem surgir riscos significativos.

##### a. Risco de subscrição

Risco de subscrição é definido como o risco de que os custos com pagamentos de sinistros possam ser maiores do que as expectativas da Munich Re. Tendo em vista a diversificação dos negócios da Resseguradora, o risco de subscrição é dividido em três categorias: (i) risco de subscrição em resseguro de vida; (ii) risco de subscrição em resseguros de crédito e riscos financeiros e (iii) risco de subscrição em resseguros de não vida (demais).

A Munich Re possui uma proteção de cobertura de retrocessão para mitigar a exposição com relação a valores elevados. No Brasil, o principal evento que pode gerar risco significativo onde a Munich Re possui operações é de queda de aeronaves que pode afetar vários contratos de resseguro ao mesmo tempo. Para mitigar esse risco a Munich Re possui proteção de seus negócios através de coberturas de retrocessão para catástrofes que limitam a sua perda num mesmo evento além de proteção stop loss. Já para as categorias (ii) e (iii), os riscos significativos incluem a exposição a valores elevados, os riscos de prêmio e os riscos de reserva. O risco do prêmio é o risco de as indenizações dos sinistros que ainda não ocorreram por os compromissos assumidos sejam superiores aos estimados quando da determinação desses prêmios. Já o risco de reserva, é o risco das provisões técnicas serem insuficientes para pagar as indenizações originadas pelos sinistros já ocorridos.

Os componentes-chave da gestão do risco de subscrição são o acompanhamento da evolução dos riscos e a revisão constante das premissas atuariais utilizadas para o cálculo das provisões técnicas. Dessa forma, a Munich Re visa cumprir com os compromissos assumidos, a qualquer tempo.

Visando um portfólio de riscos de resseguro equilibrado existem manuais de precificação e subscrição para cada tipo de linha de negócio. A adequação das orientações e procedimentos desses manuais é verificada continuamente através de processos de controles independentes, e alterações são feitas sempre que necessário. A área de gerenciamento de riscos é responsável também pela identificação, avaliação e monitoramento de acúmulo e concentração de riscos que podem ocorrer entre vários segmentos da Resseguradora. Essa área trabalha em conjunto com as áreas de subscrição e outros especialistas da Munich Re de forma a informar imediatamente à Diretoria sobre os impactos da ocorrência desses eventos. O monitoramento do Grupo Munich Re é realizado através de avaliação de cenários extremos e modelos de simulação que fornecem informação sobre a responsabilidade máxima assumida pela Resseguradora. Caso a sua capacidade possa vir a ser excedida, ela pode suspender ou limitar a atuação no segmento específico ou que atua em cooperação com a área de gerenciamento de risco da Matriz.

Através de um sistema de controles internos a Munich Re gerencia os riscos operacionais o que permite identificar e mitigar esse risco, por meio da ligação sistemática entre riscos e processos. As empresas devem estar preparadas para lidar com situações de emergências e crises, quando a continuidade dos principais processos e sistemas não estará assegurada e a estrutura organizacional normal não é mais adequada para lidar com essa situação. 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 avaliam 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

| Riscos significativos                | Subscrição     |            | Mercado       |                          | Moeda       |                |
|--------------------------------------|----------------|------------|---------------|--------------------------|-------------|----------------|
|                                      | Sinistralidade | Aumento 5% | Diminuição 5% | Taxa de juros + inflação | Aumento 10% | Diminuição 10% |
| Principais premissas                 |                |            |               |                          |             |                |
| Aumento/redução                      |                |            |               |                          |             |                |
| Efeitos                              |                |            |               |                          |             |                |
| Resultado e Patrimônio líquido (R\$) | (3.437)        | 3.401      | 3.015         | (3.045)                  | 1.602       | (1.632)        |
| Resultado (%)                        | -12%           | 12%        | 12%           | -12%                     | 6%          | -7%            |
| Patrimônio líquido (%)               | 1%             | -1%        | -1%           | 1%                       | -1%         | 1%             |

**5. Aplicações financeiras**

| Valor justo por meio do resultado               |                |                |                |        |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|--------|----------------|----------------|----------------|
| Quotas de fundos de investimentos exclusivo     | 643.174        | (1.178)        | 641.996        | 10,62% | 478.554        | (1.035)        | 477.519        |
| Quotas de fundos de investimentos não exclusivo | 39.553         | (21)           | 39.532         | 7,87%  | 15.542         | (1)            | 15.541         |
| <b>Total</b>                                    | <b>682.728</b> | <b>(1.199)</b> | <b>681.528</b> |        | <b>494.096</b> | <b>(1.036)</b> | <b>493.061</b> |

Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou possui perda por redução do valor recuperável.

**a. Abertura das aplicações por tipo e prazo de vencimento**

| Valor justo por meio do resultado          | Vencimentos          |                 |                   |                   |
|--|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|  | Valor das aplicações | de 1 a 180 dias | de 181 a 365 dias | Acima de 365 dias |
| <b>Fundo de investimento exclusivo</b>     |                      |                 |                   |                   |
| LTFs                                       | 83.589               | 34.984          | 47.173            | 1.431             |
| LFTs                                       | 558.493              | 24.739          | 113.287           | 420.468           |
| Contas a pagar                             | (86)                 | (86)            | -                 | -                 |
|  | 641.996              | 59.637          | 160.460           | 421.899           |
|  | 39.532               | 28.504          | -                 | 11.028            |
| <b>Fundo de investimento não exclusivo</b> |                      |                 |                   |                   |
| <b>Total das aplicações financeiras</b>    | <b>681.528</b>       | <b>88.141</b>   | <b>160.460</b>    | <b>432.927</b>    |

| Valor justo por meio do resultado          | Vencimentos          |                 |                   |                   |
|--|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|  | Valor das aplicações | de 1 a 180 dias | de 181 a 365 dias | Acima de 365 dias |
| <b>Fundo de investimento exclusivo</b>     |                      |                 |                   |                   |
| LTFs                                       | 84.229               | 9.998           | -                 | 74.231            |
| LFTs                                       | 393.373              | 37.141          | 29.332            | 326.901           |
| Contas a pagar                             | (83)                 | (83)            | -                 | -                 |
|  | 477.519              | 47.055          | 29.332            | 401.132           |
|  | 15.542               | 2.069           | -                 | 13.473            |
| <b>Fundo de investimento não exclusivo</b> |                      |                 |                   |                   |
| <b>Total das aplicações financeiras</b>    | <b>493.061</b>       | <b>49.124</b>   | <b>29.332</b>     | <b>414.605</b>    |

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. Portanto, os quadros anteriores apenas têm o objetivo de apresentar como estão distribuídos os papéis que compõem os fundos de investimentos, não existindo qualquer relação com a gestão de ativos da Resseguradora.

Para fins de apresentação das informações sobre as aplicações em quotas de fundos de investimento, no quadro acima, estas foram distribuídas de acordo com os papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação dos investimentos dentro dos Fundos. No encerramento do exercício, os investimentos em fundos exclusivos somavam R\$ 641.996 (R\$ 477.519 em 2013). Na distribuição dos contratos foram considerados os vencimentos dos respectivos títulos, independentemente da sua classificação contábil.

**b. Movimentação das aplicações financeiras**

|                               | 2014           | 2013           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>No início do exercício</b> | <b>493.061</b> | <b>454.358</b> |
| Aplicações                    | 316.170        | 180.049        |
| Resgates                      | (185.409)      | (177.606)      |
| Rendimentos                   | 57.706         | 36.260         |
| <b>No final do exercício</b>  | <b>681.528</b> | <b>493.061</b> |

**c. Ativos oferecidos em garantia das provisões técnicas**

|                                   | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Descrição</b>                  | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
| <b>Provisões técnicas</b>         | 1.056.322      | 1.020.017      |
| Deduções:                         |                |                |
| Resseguros                        | 350.552        | 370.618        |
| Direitos creditórios              | 46.781         | 156.148        |
| Custos de aquisição diferidos     | -              | 9.064          |
| <b>Subtotal (a)</b>               | <b>658.989</b> | <b>484.186</b> |
| <b>Ativos vinculados</b>          |                |                |
| Quotas de fundos de investimentos | 681.026        | 491.935        |
| <b>Subtotal (b)</b>               | <b>681.026</b> | <b>491.935</b> |
| <b>Total (a) - (b)</b>            | <b>22.037</b>  | <b>7.749</b>   |

**d. Nível hierárquico do valor justo dos ativos financeiros**

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

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

Todas as aplicações financeiras foram classificadas no Nível 2.

**e. Derivativos**

O Fundo de investimentos exclusivo possui operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos destinados à proteção dos riscos associados com a variação de taxas de juros dos investimentos. Os instrumentos derivativos utilizados são contratos futuros de juros, negociados na BM&FBovespa, que são utilizados para proteção da posição de títulos pré-fixados. A seguir são apresentadas as posições de instrumentos derivativos:

|              | 2014               |                     |            |                 |                 |
|--------------|--------------------|---------------------|------------|-----------------|-----------------|
| Derivativos  | Data de vencimento | Valor de referência | Quantidade | Valor justo     | Valor a receber |
| Futuro DI    | 02/01/2015         | (34.970)            | (350)      | (34.970)        | -               |
| Futuro DI    | 01/07/2015         | (47.162)            | (500)      | (47.162)        | (6)             |
| Futuro DI    | 04/01/2016         | 2.131               | 113        | 2.131           | -               |
| Futuro DI    | 02/01/2017         | 452                 | 27         | 452             | -               |
| <b>Total</b> |                    |                     |            | <b>(79.549)</b> | <b>(6)</b>      |

|              | 2013               |                     |            |                 |                 |
|--------------|--------------------|---------------------|------------|-----------------|-----------------|
| Derivativos  | Data de vencimento | Valor de referência | Quantidade | Valor justo     | Valor a receber |
| Futuro DI    | 02/01/2014         | (9.993)             | (100)      | (9.993)         | -               |
| Futuro DI    | 02/01/2015         | (31.609)            | (350)      | (31.613)        | (4)             |
| Futuro DI    | 01/07/2015         | (42.661)            | (500)      | (42.686)        | (25)            |
| <b>Total</b> |                    |                     |            | <b>(84.292)</b> | <b>(29)</b>     |

**12. Provisões técnicas e custos de aquisição diferidos**

**a. Provisões técnicas e custos de aquisição diferidos - Brutas de retrocessão**

|                    | 2014                                  |                                       |  |   |                              | 2013             |                                       |                                       |  |   |                              |                  |
|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|
|                    | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos |
| Patrimonial        | 136.566                               | 693                                   | 197.592                                | 218.245   | 553.096                      | 7.410            | 153.786                               | 159.030                               | 182.896                                | 182.896   | 495.712                      | 6.671            |
| Responsabilidades  | 8.198                                 | 60                                    | 5.387                                  | 41.522  | 55.167                       | 801              | 6.940                                 | 5.518                                 | 35.454                                 | 47.912  | 457                          | 1.998            |
| Automóveis         | 3.389                                 | 50                                    | 12.602                                 | 6.989   | 23.030                       | 104              | 2.300                                 | 16.149                                | 11.090                                 | 29.539  | 133                          | 1.423            |
| Transportes        | 5.910                                 | 79                                    | 6.473                                  | 41.363  | 53.825                       | 359              | 3.672                                 | 13.202                                | 69.807                                 | 86.481  | 1.462                        | 1.075            |
| Riscos financeiros | 34.351                                | 20.584                                | 147.546                                | 66.471  | 268.952                      | 351              | 10.660                                | 12.425                                | 29.982                                 | 53.067  | 278                          | 2.090            |
| Pessoas            | 4.696                                 | 33.706                                | 22.115                                 | 4.275   | 64.792                       | 16               | 39.018                                | 9.422                                 | 129.634                                | 78.776  | 256.850                      | 64               |
| Habitacional       | 215                                   | -                                     | -                                      | 400   | 615                          | -                | 2.014                                 | 868                                   | 513                                    | 121   | 3.516                        | -                |
| Rural              | 14.169                                | -                                     | 729                                    | 4.392   | 19.290                       | -                | 6.809                                 | 7.966                                 | 18.387                                 | 12.525  | 45.627                       | -                |
| Saúde              | -                                     | -                                     | -                                      | 1.607   | 1.607                        | -                | 159                                   | -                                     | 366                                    | 525   | -                            | -                |
| Marítimo           | 536                                   | -                                     | 5.379                                  | 6.272   | 12.187                       | 31               | -                                     | -                                     | -                                      | -   | -                            | -                |
| Aeronáutico        | 1.510                                 | 6                                     | 312                                    | 1.933   | 3.761                        | 81               | -                                     | -                                     | -                                      | -   | -                            | -                |
| <b>Total</b>       | <b>209.540</b>                        | <b>55.178</b>                         | <b>398.135</b>                         | <b>393.469</b>  | <b>1.056.322</b>             | <b>9.153</b>     |                                       |                                       |  |   |                              |                  |

|                    | 2014                                  |                                       |  |   |                              | 2013             |                                       |                                       |  |   |                              |                  |
|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|
|                    | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos |
| Patrimonial        | 153.786                               | -                                     | 159.030                                | 182.896   | 495.712                      | 6.671            | 153.786                               | -                                     | 159.030                                | 182.896   | 495.712                      | 6.671            |
| Responsabilidades  | 6.940                                 | -                                     | 5.518                                  | 35.454  | 47.912                       | 457              | 6.940                                 | -                                     | 5.518                                  | 35.454  | 47.912                       | 457              |
| Cascos/Marítimos   | 2.300                                 | -                                     | 16.149                                 | 11.090  | 29.539                       | 133              | 2.300                                 | -                                     | 16.149                                 | 11.090  | 29.539                       | 133              |
| Automóveis         | 3.672                                 | -                                     | 13.202                                 | 69.807  | 86.481                       | 1.462            | 3.672                                 | -                                     | 13.202                                 | 69.807  | 86.481                       | 1.462            |
| Transportes        | 10.660                                | -                                     | 12.425                                 | 29.982  | 53.067                       | 278              | 10.660                                | -                                     | 12.425                                 | 29.982  | 53.067                       | 278              |
| Riscos financeiros | 39.018                                | 9.422                                 | 129.634                                | 78.776  | 256.850                      | 64               | 39.018                                | 9.422                                 | 129.634                                | 78.776  | 256.850                      | 64               |
| Crédito            | 2.014                                 | 868                                   | 513                                    | 121   | 3.516                        | -                | 2.014                                 | 868                                   | 513                                    | 121   | 3.516                        | -                |
| Pessoas            | 6.809                                 | 7.966                                 | 18.387                                 | 12.525  | 45.627                       | -                | 6.809                                 | 7.966                                 | 18.387                                 | 12.525  | 45.627                       | -                |
| Habitacional       | 159                                   | -                                     | 366                                    | 525   | 1.050                        | -                | 159                                   | -                                     | 366                                    | 525   | 1.050                        | -                |
| Rural              | -                                     | -                                     | 788                                    | 81  | 869                          | -                | -                                     | -                                     | 788                                    | 81  | 869                          | -                |
| <b>Total</b>       | <b>225.158</b>                        | <b>18.196</b>                         | <b>355.646</b>                         | <b>421.017</b>  | <b>1.020.017</b>             | <b>9.065</b>     |                                       |                                       |  |   |                              |                  |

**b. Provisões técnicas - retrocessão**

|                    | 2014                                  |                                       |  |   |                              | 2013             |                                       |                                       |  |   |                              |                  |
|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|
|                    | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos | Provisão de prêmios não ganhos (PPNG) | Provisão de excedentes técnicos (PET) | Provisão de sinistros a liquidar (PSL) | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) | Total das provisões técnicas | Custos diferidos |
| Patrimonial        | 17.119                                | 92                                    | 143.946                                | 19.370  | 180.527                      | 180.527          | 21.335                                | -                                     | 82.177                                 | 46.996  | 150.508                      | 150.508          |
| Responsabilidades  | 37                                    | 24                                    | 6.569                                  | 4.249   | 10.879                       | 10.879           | 25                                    | -                                     | 2.170                                  | 8.088   | 10.283                       | 10.283           |
| Cascos/Marítimos   | 89                                    | -                                     | 9.840                                  | -   | 9.929                        | 9.929            | 89                                    | -                                     | 9.840                                  | -   | 9.929                        | 9.929            |
| Automóveis         | 753                                   | 32                                    | 11.196                                 | 8.746   | 20.727                       | 20.727           | 753                                   | -                                     | 11.196                                 | 8.746   | 20.727                       | 20.727           |
| Transportes        | 2.812                                 | 5.129                                 | 103.351                                | 26.406  | 137.698                      | 137.698          | 2.812                                 | 5.129                                 | 103.351                                | 26.406  | 137.698                      | 137.698          |
| Riscos financeiros | 2.942                                 | 3.020                                 | 13.841                                 | 20.090  | 40.003                       | 40.003           | 2.942                                 | 3.020                                 | 13.841                                 | 20.090  | 40.003                       | 40.003           |
| Pessoas            | 7                                     | -                                     | 156                                    | 1.268   | 1.431                        | 1.431            | 7                                     | -                                     | 156                                    | 1.268   | 1.431                        | 1.431            |
| Rural              | -                                     | -                                     | -                                      | 1.516   | 1.516                        | 1.516            | -                                     | -                                     | -                                      | 1.516   | 1.516                        | 1.516            |
| Saúde              | -                                     | -                                     | -                                      | 2.075   | 2.075                        | 2.075            | -                                     | -                                     | -                                      | 2.075   | 2.075                        | 2.075            |
| Marítimo           | 21                                    | -                                     | 5.530                                  | 7.626   | 12.177                       | 12.177           | 21                                    | -                                     | 5.530                                  | 7.626   | 12.177                       | 12.177           |
| Aeronáutico        | -                                     | -                                     | 1.887                                  | 159   | 2.046                        | 2.046            | -                                     | -                                     | 1.887                                  | 159   | 2.046                        | 2.046            |
| <b>Total</b>       | <b>23.691</b>                         | <b>8.297</b>                          | <b>286.476</b>                         | <b>64.076</b>   | <b>374.540</b>               | <b>374.540</b>   | <b>23.691</b>                         | <b>8.297</b>                          | <b>286.476</b>                         | <b>64.076</b>   | <b>374.540</b>               | <b>374.540</b>   |

A Munich Re possui uma proteção de cobertura de retrocessão para proteger o balanço contra sinistros inesperados e elevados. No ano 2014 essa proteção resultou no reconhecimento de recursos no montante de R\$ 74.501, sendo para sinistros de anos de subscrição 2012 e 2013 em linhas de negócios diversas.

para todo o Grupo Munich Re. Todas as regras e procedimentos são baseadas no Código de Conduta o qual estabelece os 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 de 31 de dezembro de 2014 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.

|                                     | Subscrição     |            | Mercado       |                          | Moeda       |                |
|-------------------------------------|----------------|------------|---------------|--------------------------|-------------|----------------|
|                                     | Sinistralidade | Aumento 5% | Diminuição 5% | Taxa de juros + inflação | Aumento 10% | Diminuição 10% |
| <b>Saldo no início do exercício</b> |                |            |               |                          |             |                |
| Emissões                            | 69.081         | 75.516     |               |                          |             |                |
| Recebimentos                        | 158.105        | 221.264    |               |                          |             |                |
| Oscilação cambial                   | 227.186        | 296.780    |               |                          |             |                |
| <b>Saldo no final do exercício</b>  | <b>493.061</b> |            |               |                          |             |                |



## MUNICH RE DO BRASIL RESSEGURADORA S.A.

CNPJ nº 01.857.539/0001-24

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

#### c. Despesas administrativas

|                                 |                 |                 |  |  |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|--|--|
| Pessoal próprio                 | (22.047)        | (18.565)        |  |  |
| Serviços de terceiros           | (12.776)        | (13.342)        |  |  |
| Localização e funcionamento     | (5.228)         | (5.176)         |  |  |
| Publicidade e propaganda        | (364)           | (350)           |  |  |
| Publicações                     | (173)           | (204)           |  |  |
| Donativos                       | (47)            | (54)            |  |  |
| Outras despesas administrativas | (116)           | (354)           |  |  |
|                                 | <b>(40.751)</b> | <b>(38.045)</b> |  |  |

#### d. Despesas com tributos

|                                    |                 |                 |  |  |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|--|
| COFINS                             | (7.181)         | (7.517)         |  |  |
| PIS                                | (1.167)         | (1.222)         |  |  |
| Impostos sobre remessa ao exterior | (2.037)         | (3.541)         |  |  |
| Taxa de fiscalização               | (777)           | (777)           |  |  |
| Outros                             | (244)           | (246)           |  |  |
|                                    | <b>(11.406)</b> | <b>(13.303)</b> |  |  |

#### e. Resultado financeiro

|                                    |               |               |  |  |
|------------------------------------|---------------|---------------|--|--|
| <b>Receitas</b>                    |               |               |  |  |
| Receita com aplicações financeiras | 57.706        | 36.260        |  |  |
| Juros sobre prêmios                | 465           | 1.092         |  |  |
| Oscilação cambial                  | 30.317        | 106.956       |  |  |
| Outras receitas financeiras        | 15            | 29            |  |  |
|                                    | <b>88.503</b> | <b>144.38</b> |  |  |

#### Despesas

|                             |                 |                 |  |  |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|--|--|
| Oscilação cambial           | (26.906)        | (97.379)        |  |  |
| Outras despesas financeiras | (1.266)         | (1.163)         |  |  |
|                             | <b>(28.173)</b> | <b>(98.542)</b> |  |  |
|                             | <b>60.330</b>   | <b>45.796</b>   |  |  |

#### 17. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social são calculados com base nas alíquotas oficiais e estão reconciliados para os valores reconhecidos nas demonstrações dos resultados, como seguem:

|   | 2014          |               | 2013            |                 |
|---|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
|   | IRPJ          | CSLL          | IRPJ            | CSLL            |
| Resultado antes da provisão do imposto de renda e contribuição social | 42.038        | 42.038        | (82.602)        | (82.602)        |
| <b>Adições:</b>   |               |               |                 |                 |
| Provisões com funcionários  | 3.587         | 3.587         | 2.184           | 2.184           |
| Despesas de oscilação cambial sobre prêmios pendentes                 | (38.556)      | (38.556)      | 31.910          | 31.910          |
| Despesas não dedutíveis   | 2.320         | 2.320         | 2.554           | 2.554           |
| <b>Exclusões:</b>   |               |               |                 |                 |
| Receitas de oscilação cambial sobre prêmios pendentes                 | 37.154        | 37.154        | (35.871)        | (35.871)        |
| Outras exclusões  | (3.061)       | (3.061)       | (2.729)         | (2.729)         |
| <b>Lucro antes das compensações</b>                                   | <b>43.483</b> | <b>43.483</b> | <b>(84.554)</b> | <b>(84.554)</b> |
| Compensação do Prejuízo Fiscal e Base Negativa                        | (13.045)      | (13.045)      | -               | -               |
| <b>Lucro/Prejuízo real</b>  | <b>30.438</b> | <b>30.438</b> | <b>(84.554)</b> | <b>(84.554)</b> |
| Alíquota de 15% de IRPJ mais 10% de adicional                         | 7.585         | -             | -               | -               |
| (-) Deduções PAT  | (95)          | -             | -               | -               |

#### IRPJ diferido:

|  |       |       |          |   |
|--|-------|-------|----------|---|
| Prejuízo fiscal                                    | -     | -     | (21.138) | - |
| Compensação prejuízo fiscal                        | 3.261 | -     | -        | - |
| Receita de oscilação cambial                       | 350   | -     | 1.014    | - |
| Reversões de provisões                             | 614   | -     | 625      | - |
| Provisões  | (898) | -     | (614)    | - |
| Alíquota de 15% de CSLL (a partir de maio de 2008) | -     | -     | -        | - |
| IN-SRF 810/2008                                    | -     | 4.566 | -        | - |

#### CSLL Diferido:

|  |               |              |                 |                 |
|--|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Base negativa  | -             | -            | (12.683)        | -               |
| Compensação base negativa                              | -             | 1.957        | -               | -               |
| Receita de oscilação cambial                           | -             | 210          | -               | 608             |
| Reversões de provisões                                 | -             | 369          | -               | 375             |
| Provisões  | -             | (537)        | -               | (369)           |
| <b>Total do imposto de renda e contribuição social</b> | <b>10.820</b> | <b>6.563</b> | <b>(20.113)</b> | <b>(12.069)</b> |

#### 18. Grupo de ramos de atuação

##### a. Prêmios ganhos

|                    | Prêmios Ganhos |                | Sinistralidade % |             | Corretagem % |           |
|--------------------|----------------|----------------|------------------|-------------|--------------|-----------|
|                    | 2014           | 2013           | 2014             | 2013        | 2014         | 2013      |
| Patrimonial        | 156.440        | 154.044        | 121%             | 134%        | 5%           | 7%        |
| Responsabilidades  | 10.708         | 12.449         | 64%              | 53%         | 11%          | 7%        |
| Automóveis (*)     | (58.439)       | 19.082         | -                | 111%        | -            | 1%        |
| Transportes        | 14.821         | 23.274         | 84%              | 183%        | 2%           | 2%        |
| Riscos financeiros | 36.376         | 39.665         | 41%              | 128%        | -            | -         |
| Pessoas            | 114.092        | 92.727         | 54%              | 88%         | -            | -         |
| Rural              | 6.602          | 567            | 67%              | -37%        | -            | -         |
| Habitacional       | (111)          | 108            | -                | -202%       | -            | 15%       |
| Marítimos          | 2.920          | 8.314          | -                | 234%        | 11%          | 4%        |
| Aeronáutico        | 1.971          | 380            | 81%              | 558%        | 8%           | -         |
|                    | <b>285.380</b> | <b>350.610</b> | <b>81%</b>       | <b>123%</b> | <b>4%</b>    | <b>1%</b> |

##### b. Prêmios emitidos

|                    | Prêmios emitidos Brutos |                | Comissões de resseguros (cedentes) |                 | Prêmios líquidos |                |
|--------------------|-------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
|                    | 2014                    | 2013           | 2014                               | 2013            | 2014             | 2013           |
| Patrimonial        | 158.033                 | 201.757        | (17.487)                           | (29.655)        | 140.546          | 172.102        |
| Responsabilidades  | 15.100                  | 16.325         | (2.106)                            | (2.091)         | 12.994           | 14.234         |
| Automóveis (*)     | (83.971)                | 6.401          | 24.692                             | (529)           | (59.279)         | 5.872          |
| Transportes        | 12.491                  | 29.845         | (1.245)                            | (5.245)         | 11.246           | 24.601         |
| Riscos financeiros | 56.410                  | 67.413         | (17.198)                           | (23.067)        | 39.212           | 44.347         |
| Pessoas            | 131.459                 | 106.626        | 8                                  | (5.236)         | 131.467          | 101.390        |
| Rural              | 29.428                  | 112            | (8.247)                            | (20)            | 21.181           | 92             |
| Habitacional       | (139)                   | 342            | -                                  | 8               | (139)            | 351            |
| Marítimos          | 1.906                   | 10.798         | 71                                 | (4.153)         | 1.977            | 6.645          |
| Aeronáutico        | 2.895                   | 1.054          | (199)                              | (65)            | 2.696            | 989            |
|                    | <b>323.612</b>          | <b>440.673</b> | <b>(21.711)</b>                    | <b>(70.052)</b> | <b>301.901</b>   | <b>370.621</b> |

(\*) Em 2014, baseado nas revisões dos saldos pendentes nos contratos de resseguro para a carteira de auto e sua natureza a Administração decidiu pela reversão de R\$ 65.582 de prêmios líquidos de comissão

e R\$ 69.908 de sinistros cujo efeito total no resultado foi um ajuste de R\$ 4.326. Neste contexto, a sinistralidade e o nível de comissionamento seriam de 107% e 30%, respectivamente.

#### 19. Outras informações

##### a. Plano de aposentadoria complementar

A Munich Re efetua contribuições mensais relativas ao complemento de aposentadoria dos seus funcionários em um Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL). As contribuições efetuadas no ano totalizaram R\$ 730 (R\$ 609 em 2013). O plano está estruturado na modalidade de contribuição definida, portanto o compromisso da Munich Re limita-se a realizar aportes mensais calculados com base em percentuais sobre a folha de pagamento.

##### b. Participações nos lucros

A Munich Re possui programa de participação dos empregados nos lucros, conforme disposto na Lei nº 10.101, de 19 de dezembro de 2000, devidamente homologado pelo Sindicato.

##### c. Lei nº 12.973/2014

A Administração efetuou uma avaliação inicial das disposições contidas na Lei nº 12.973 de 13 de maio de 2014 e Instrução Normativa nº 1397, de 16 de setembro de 2013, alterada pela IN nº 1422 de 19 de dezembro de 2013.

Embora a Lei nº 12.973 entre em vigor a partir de 1º de janeiro de 2015, há a possibilidade de opção (de forma irrevogável) pela sua aplicação a partir de 1º de janeiro de 2014. A Administração ainda não concluiu se irá ou não efetuar a opção pela adoção antecipada.

De acordo com as análises da Administração e de seus consultores, não foram identificados impactos relevantes decorrentes da Lei nº 12.973 e da IN nº 1397 nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

#### 20. Demonstração do cálculo do patrimônio líquido ajustado e capital mínimo requerido

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Patrimônio líquido</b>  | 302.303        |
| (-) Despesa antecipadas  | (126)          |
| (-) Crédito Tributário   | (28.603)       |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (PLA)</b>                               | <b>273.574</b> |
| <b>Capital-base (a)</b>  | <b>60.000</b>  |
| <b>Capital de risco (b)</b>  | <b>88.400</b>  |
| Capital de risco de subscrição (Resolução CNSP 280/2013)               | 72.212         |
| Capital de risco operacional (Resolução CNSP 283/2013)                 | 4.115          |
| Capital de risco de crédito (Resolução CNSP 228/2010)                  | 20.400         |
| Efeito em função da correlação entre os riscos de crédito e subscrição | (8.328)        |
| <b>Capital mínimo requerido (CMR) - (maior entre (a) e (b))</b>        | <b>88.400</b>  |
| <b>Suficiência de capital (PLA - CMR)</b>                              | <b>185.174</b> |

O índice de liquidez em relação ao CMR em 31 de dezembro de 2014 é de 25% e o requerido pela Resolução CNSP 302/2013 é de 20%, equivalente a R\$17.680.

#### DIRETORIA

**RODRIGO BELLOUBE DOS SANTOS**  
Diretor Presidente

**OLIVER MARTIN SEITZ**  
Diretor Administrativo-Financeiro e Diretor de Supervisão

**FRANCISCO SOUSA LIMA**  
Contador - CRC 1SP-220155/O-0

**ALEX CAVALHEIRO SOTTERO**  
Atuário MIBA 2386

#### RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da **Munich Re do Brasil Resseguradora S.A.** foi instituído nos termos da Resolução nº 118/2004, do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, tendo-se reunido pela primeira vez em 10 de outubro de 2014. Desde então, o Comitê desenvolveu suas atividades mediante entrevistas com gestores, o acompanhamento dos trabalhos das áreas responsáveis pela contabilidade e elaboração das demonstrações financeiras, controles internos, gestão de riscos, auditoria interna e "compliance", a avaliação do escopo, desempenho e independência dos auditores independentes e a qualidade e integridade das demonstrações financeiras.

O Comitê não tomou ciência da ocorrência de evento, denúncia, descumprimento de normas, ausência de controles, ato ou omissão por parte da Administração ou evidência de fraude que, por sua relevância, colocassem em risco a continuidade da companhia ou a fidedignidade de suas demonstrações financeiras. Cumpridas as suas atribuições, na forma descrita no primeiro parágrafo, e com base nos relatórios e pareceres que lhe foram apresentados, o Comitê de Auditoria é de opinião de que as demonstrações financeiras da Munich Re do Brasil Resseguradora S/A do exercício de 2014, encerradas em 31 de dezembro de 2014, devidamente auditadas pela KPMG Auditores Independentes, estão em condições de **RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

#### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Resseguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Resseguradora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a

#### PARECER DOS ATUÁRIOS INDEPENDENTES

Uma auditoria atuarial envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores das provisões técnicas e dos ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do atuário, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante independentemente se causada por fraude ou erro. Nessas avaliações de risco, o atuário considera os controles internos relevantes para o cálculo e elaboração das provisões técnicas e dos ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e dos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção da Resseguradora para planejar procedimentos de auditoria atuarial que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A..

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião de auditoria atuarial.

#### Opinião

Em nossa opinião, as provisões técnicas e os ativos de retrocessão registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção acima referidos da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. em 31 de dezembro de 2014 foram elaborados, em todos os aspectos relevantes, de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária-IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados-SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados-CNSP.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015



**KPMG Financial Risk & Actuarial Services Ltda.**  
CIBA 48  
Rua Dr. Renato Paes de Barros, 33,  
01060-970 - São Paulo, SP-Brasil

**Joel Garcia**  
Atuário MIBA 1131

serem aprovadas pelos seus acionistas.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015

**José Rubens Alonso**  
**Luiz Pereira de Souza**  
**Assizio Oliveira**

avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas, apresentam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.



**KPMG Auditores Independentes**  
CRC 2SP014428/O-6

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015

**José Claudio Costa**  
Contador - CRC 1SP167720/O-1

#### Anexo I Demonstrativos do Parecer dos Atuários Independentes Em 31 de dezembro de 2014 (em milhares de reais)

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>1. Provisões Técnicas</b>   |                  |
| <b>Total de provisões técnicas</b>   | <b>1.056.322</b> |
| <b>2. Ativos de Retrocessão</b>  |                  |
| <b>Total de ativos de retrocessão</b>  | <b>382.540</b>   |
| <b>3. Demonstrativo dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas</b> |                  |
| Provisões Técnicas (a)   | 1.056.322        |
| Ativos de Retrocessão Redutores (b)  | 350.552          |
| Direitos Creditórios (c)   | 46.781           |
| <b>Total a ser coberto (a - b - c)</b>   | <b>658.989</b>   |
| <b>4. Demonstrativo do Capital Mínimo</b>  |                  |
| Capital Base (a)   | 60.000           |
| Capital de Risco (b)   | 88.400           |
| <b>Exigência de Capital (CMR) (máximo de a e b)</b>  | <b>88.400</b>    |
| <b>5. Demonstrativo da Solvência</b>   |                  |
| Patrimônio Líquido Ajustado - PLA (a)  | 273.574          |
| Exigência de Capital (CMR) (b)   | 88.400           |
| <b>Suficiência do PLA (a - b)</b>  | <b>185.174</b>   |
| <b>Índice de Liquidez em relação ao Capital Mínimo Requerido (*)</b>                             | <b>25%</b>       |
| (*) O índice de liquidez em relação ao CMR requerido pela Resolução CNSP nº 302/2013 é de 20%.   |                  |
| <b>6. Demonstrativo dos limites de retenção por grupo de ramos</b>                               |                  |
| 01 - Patrimonial   | 10.000           |
| 02 - Riscos Especiais  | 10.000           |
| 03 - Responsabilidades   | 10.000           |
| 05 - Automóvel   | 10.000           |
| 06 - Transportes   | 10.000           |
| 09 - Pessoas Coletivo  | 10.000           |
| 10 - Habitacional  | 10.000           |
| 11 - Rural   | 10.000           |
| 12 - Outros  | 10.000           |
| 13 - Pessoas Individual  | 10.000           |
| 14 - Marítimos   | 10.000           |
| 15 - Aeronáuticos  | 10.000           |
| 07 - Riscos Financeiros  | 15.000           |