



MUNICH RE DO BRASIL RESEGURO S.A.

CNPJ nº 01.857.539/0001-24

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. ("Munich Re", "Companhia" ou "Resseguradora") relativas ao exercício financeiro em 2019, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas, do Relatório dos Auditores Contábeis Independentes e do Relatório do Comitê de Auditoria.

Contexto institucional

A Munich Re, subsidiária do Grupo Munich Re, opera no Brasil com licença de resseguradora local, oferecendo ao mercado segurador soluções de transferência e gestão de riscos. Com foco exclusivo no Brasil, recursos e atenção são inteiramente voltados a atender às seguradoras que operam no país. O Grupo Munich Re possui 139 anos de tradição, sendo mundialmente reconhecido por sua expertise na gestão de riscos de todos os tipos e complexidades, com operações de seguro e resseguro. Atua em cerca de 160 países, contando com mais de 40.000 colaboradores. O Grupo possui classificação AA- pela agência S&P e Aa3 pela agência Moody's.

Estratégia de negócios

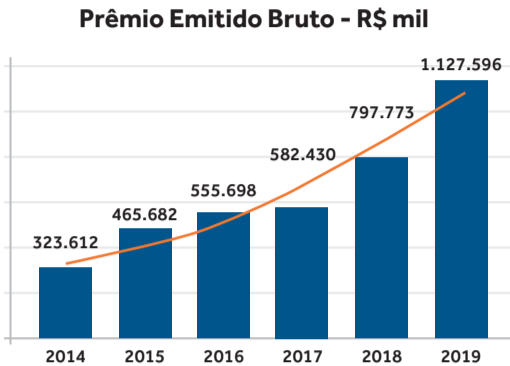
Nosso principal foco é estabelecer parcerias estratégicas com nossos clientes, desenvolvendo soluções customizadas no design de estruturas de resseguro que visam a otimização da solvência e gestão do capital das seguradoras, incluindo propostas inovadoras para as diferentes demandas de nossos clientes, atuando nas necessidades atuais e futuras, buscando nos antecipar a riscos e oportunidades. O capital humano é um diferencial essencial, no qual investimos constantemente para que possamos garantir qualidade e agilidade no atendimento de nossos clientes. Nossa equipe se destaca pela especialização técnica e pela motivação em identificar as melhores soluções para os desafios de nossos clientes. Além da qualidade na subscrição, destaca-se também o gerenciamento de sinistros, no qual somos reconhecidos pela excelência e agilidade no atendimento. Para isso, sempre buscamos eficiência em nossos processos internos, investindo continuamente em automatizações e melhorias. A Munich Re tem foco exclusivo nos clientes situados no Brasil, o que faz com que todos os nossos recursos e atenção sejam direcionados a atendê-los com prioridade e alta qualidade. Para apoiar nossos parceiros, também utilizamos os diversos recursos disponíveis no grupo Munich Re, incluindo a experiência em diferentes nichos e produtos, ferramentas, tecnologias, cientistas de dados, inteligência artificial etc.

Desempenho operacional e perspectivas

Dando continuidade ao crescimento sustentável dos últimos anos, em 2019 a Munich Re ultrapassou a marca de R\$ 1 bilhão de prêmios brutos emitidos. Nesse período, houve crescimento de R\$ 330 milhões, 41% em relação ao ano anterior, totalizando R\$ 1,128 bilhão (798 milhões em 2018). O notável desenvolvimento é fruto do fortalecimento de nossas parcerias e à expansão e diversificação de nossa carteira de negócios.

Nossa equipe de soluções estruturadas para otimização da gestão de capital continuou contribuindo significativamente para o crescimento de nossa operação, desenvolvendo soluções relacionadas à solvência - um dos principais pilares estratégicos das seguradoras, seja no atendimento aos requisitos regulatórios, seja no impacto sobre o retorno de capital aos acionistas. A sinistralidade dos riscos aceitos, métrica que exprime em que medida os prêmios contabilizados foram consumidos por sinistros pagos e contingenciados, se mostrou favorável no exercício de 2019. O índice do período foi 79% em comparação a 91% em 2018, mantendo os critérios prudentes e conservadores na constituição das nossas provisões técnicas.

O aumento nos prêmios emitidos brutos e a redução da sinistralidade contribuíram para o notável crescimento de 246% no nosso resultado operacional aceito (antes da retrocessão) em 2019, totalizando R\$ 112 milhões (R\$52 milhões em 2018). Como a Munich Re do Brasil tem suas necessidades de retrocessão atendidas praticamente no todo pelo Grupo Munich Re, o resultado bruto do ano representa um notável aumento na geração de valor da subsidiária. A Munich Re possui contratos de retrocessão que visam nos proteger de grandes perdas, considerando a volatilidade intrínseca do resseguro. O desenvolvimento positivo da sinistralidade observado nos contratos aceitos é refletido em nosso resultado de retrocessão cedida. A menor sinistralidade implica menos recuperação no nosso resultado cedido. Ao longo dos anos, a retrocessão contribui positivamente com lucro líquido mais estável da Munich Re, baseado na normalização da sinistralidade dos contratos aceitos. A nossa estrutura de retrocessão é reavaliada anualmente, e ajustada se necessário, visando sempre assegurar a melhor proteção para o nosso balance no longo prazo. As despesas administrativas foram de R\$ 42,2 milhões (R\$ 39,2 milhões em 2018), refletindo nosso compromisso em investir em inovação, automações e simplificações de processos e no constante desenvolvimento dos nossos recursos. O percentual das nossas despesas administrativas sobre os prêmios emitidos reduziu para 3,7% (4,9% em 2018), demonstrando que mantivemos o controle de nossos gastos. As posições de patrimônio líquido permaneceram bastante sólidas, com métricas de solvência bastante robustas. Vale ressaltar: nossa retrocessão é lastreada inteiramente na força financeira do Grupo Munich Re, um dos mais fortes do planeta.



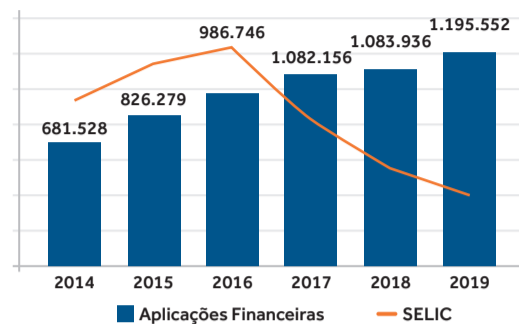
A Munich Re fechou o ano calendário 2019 novamente com lucro satisfatório. Considerando a estabilidade de nossos resultados, optamos pelo crédito de Juros sobre o Capital Próprio de R\$ 25 milhões a nossos acionistas. O lucro de 2019, antes desse crédito aos acionistas, ficou em R\$ 37 milhões. Além dos dividendos mínimos obrigatórios, também propusemos a distribuição de dividendos adicionais no total de R\$ 15 milhões a nossos acionistas.

Nossa perspectiva é de continuidade da trajetória de crescimento sustentável, suportada pela expansão de nossas parcerias e pela concretização de iniciativas inovadoras nas quais temos investido nos últimos anos.

Aplicações financeiras

Nos investimentos, a ênfase maior é em *Asset Liability Management*, com equilíbrio e otimização entre risco e retorno, no controle da maturidade das obrigações e na proteção cambial. O resultado financeiro de 2019 foi de R\$ 87,8 milhões (R\$ 75,7 milhões, em 2018). A rentabilidade do nosso fundo exclusivo, onde atuamos com uma gestão ativa para geração de resultado sobre nossos investimentos, atingiu novamente um nível alto de 9,41% (8,57% em 2018), mesmo em um ambiente desafiador com constante redução da taxa básica de juros. O aumento das aplicações no período é decorrente do maior valor de mercado de ativos prefixados, com redução da curva nos juros prefixados em 2019. As aplicações financeiras atingiram o saldo de R\$ 1,196 bilhão em 2019 (R\$ 1,084 bilhão em 2018), conforme o aumento no valor de mercado e fluxo de caixa positivo, consequência do nosso crescimento rentável.

Aplicações Financeiras - R\$ mil



Informações adicionais

A companhia não mantém títulos e valores mobiliários classificados na categoria "mantidos até o vencimento" ou "disponíveis para venda".

Agradecimentos

Aproveitamos a oportunidade para agradecer às seguradoras, corretoras e demais parceiros de negócios pela confiança, à SUSEP pelo apoio e orientações, e aos nossos colaboradores e acionistas por toda contribuição e empenho.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2020

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | | |
|---|------|---|------------------|---|------|------------------|------------------|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | | |
| Ativo | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Passivo e Patrimônio Líquido | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Circulante | | 2.433.539 | 2.297.459 | Circulante | | 1.828.803 | 1.717.296 |
| Disponível | | 29.193 | 35.216 | Contas a pagar | | 42.977 | 13.918 |
| Caixa e bancos | 5 | 29.193 | 35.216 | Obrigações a pagar | 9 | 29.635 | 4.455 |
| Aplicações | | 6 | 1.195.552 | Impostos e encargos sociais a recolher | | 644 | 567 |
| Crédito das operações com resseguros e retrocessões | | 503.142 | 420.337 | Encargos trabalhistas | | 2.533 | 2.260 |
| Operações com seguradoras | 7a | 407.357 | 310.801 | Impostos e contribuições | 10 | 10.165 | 6.636 |
| Operações com resseguradoras | 7b | 95.785 | 109.536 | Débito das operações com resseguros e retrocessões | | 275.523 | 239.241 |
| Outros créditos operacionais | | 9.241 | 19.813 | Prêmios a restituir | | 3.290 | 622 |
| Outros créditos operacionais | | 9.241 | 19.813 | Operações com resseguradoras | 11 | 265.502 | 233.605 |
| Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas | | 663.816 | 697.650 | Corretores de seguros e resseguros | | 6.731 | 5.014 |
| Títulos e créditos a receber | | 29.185 | 37.809 | Depósitos de terceiros | | 596 | 1.029 |
| Títulos e créditos a receber | | 284 | 464 | Provisões técnicas - Resseguradora | 13a | 1.509.372 | 1.462.493 |
| Créditos tributários e previdenciários | 8 | 28.655 | 37.321 | Provisões judiciais | | 335 | 615 |
| Outros créditos | | 246 | 24 | Passivo não circulante | | 128.862 | 109.922 |
| Despesas antecipadas | | 22 | 21 | Débito das operações com resseguros e retrocessões | | 55.086 | 41.464 |
| Custos de aquisição diferidos | | 3.388 | 2.677 | Operações com resseguradoras | 11 | 55.086 | 41.464 |
| Resseguros | 13a | 3.388 | 2.677 | Provisões técnicas - Resseguradora | 13a | 72.186 | 68.458 |
| Não circulante | | 23.251 | 17.199 | Provisões judiciais | | 1.590 | |
| Realizável a longo prazo | | 19.421 | 13.041 | Patrimônio líquido | | 499.125 | 487.440 |
| Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas | | 12.366 | 7.991 | Capital social | 17 | 300.479 | 300.479 |
| Títulos e créditos a receber | | 3.804 | 2.237 | Reservas de lucros | | 198.646 | 186.961 |
| Créditos tributários e previdenciários | 8 | 3.765 | 2.228 | | | | |
| Depósitos judiciais e fiscais | | 39 | 9 | | | | |
| Custos de aquisição diferidos | | 3.251 | 2.813 | | | | |
| Resseguros | 13a | 3.251 | 2.813 | | | | |
| Imobilizado | | 3.830 | 4.158 | | | | |
| Equipamentos | | 1.741 | 1.680 | | | | |
| Móveis, máquinas e utensílios | | 294 | 341 | | | | |
| Veículos | | 38 | 76 | | | | |
| Outras Imobilizações | | 1.757 | 2.061 | | | | |
| Total do ativo | | 2.456.790 | 2.314.658 | Total do passivo e patrimônio líquido | | 2.456.790 | 2.314.658 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | |

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | | |
|---|------|---|------------------|---|------|------------------|------------------|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | | |
| Ativo | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Passivo e Patrimônio Líquido | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Circulante | | 2.433.539 | 2.297.459 | Circulante | | 1.828.803 | 1.717.296 |
| Disponível | | 29.193 | 35.216 | Contas a pagar | | 42.977 | 13.918 |
| Caixa e bancos | 5 | 29.193 | 35.216 | Obrigações a pagar | 9 | 29.635 | 4.455 |
| Aplicações | | 6 | 1.195.552 | Impostos e encargos sociais a recolher | | 644 | 567 |
| Crédito das operações com resseguros e retrocessões | | 503.142 | 420.337 | Encargos trabalhistas | | 2.533 | 2.260 |
| Operações com seguradoras | 7a | 407.357 | 310.801 | Impostos e contribuições | 10 | 10.165 | 6.636 |
| Operações com resseguradoras | 7b | 95.785 | 109.536 | Débito das operações com resseguros e retrocessões | | 275.523 | 239.241 |
| Outros créditos operacionais | | 9.241 | 19.813 | Prêmios a restituir | | 3.290 | 622 |
| Outros créditos operacionais | | 9.241 | 19.813 | Operações com resseguradoras | 11 | 265.502 | 233.605 |
| Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas | | 663.816 | 697.650 | Corretores de seguros e resseguros | | 6.731 | 5.014 |
| Títulos e créditos a receber | | 29.185 | 37.809 | Depósitos de terceiros | | 596 | 1.029 |
| Títulos e créditos a receber | | 284 | 464 | Provisões técnicas - Resseguradora | 13a | 1.509.372 | 1.462.493 |
| Créditos tributários e previdenciários | 8 | 28.655 | 37.321 | Provisões judiciais | | 335 | 615 |
| Outros créditos | | 246 | 24 | Passivo não circulante | | 128.862 | 109.922 |
| Despesas antecipadas | | 22 | 21 | Débito das operações com resseguros e retrocessões | | 55.086 | 41.464 |
| Custos de aquisição diferidos | | 3.388 | 2.677 | Operações com resseguradoras | 11 | 55.086 | 41.464 |
| Resseguros | 13a | 3.388 | 2.677 | Provisões técnicas - Resseguradora | 13a | 72.186 | 68.458 |
| Não circulante | | 23.251 | 17.199 | Provisões judiciais | | 1.590 | |
| Realizável a longo prazo | | 19.421 | 13.041 | Patrimônio líquido | | 499.125 | 487.440 |
| Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas | | 12.366 | 7.991 | Capital social | 17 | 300.479 | 300.479 |
| Títulos e créditos a receber | | 3.804 | 2.237 | Reservas de lucros | | 198.646 | 186.961 |
| Créditos tributários e previdenciários | 8 | 3.765 | 2.228 | | | | |
| Depósitos judiciais e fiscais | | 39 | 9 | | | | |
| Custos de aquisição diferidos | | 3.251 | 2.813 | | | | |
| Resseguros | 13a | 3.251 | 2.813 | | | | |
| Imobilizado | | 3.830 | 4.158 | | | | |
| Equipamentos | | 1.741 | 1.680 | | | | |
| Móveis, máquinas e utensílios | | 294 | 341 | | | | |
| Veículos | | 38 | 76 | | | | |
| Outras Imobilizações | | 1.757 | 2.061 | | | | |
| Total do ativo | | 2.456.790 | 2.314.658 | Total do passivo e patrimônio líquido | | 2.456.790 | 2.314.658 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | |

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | | |
|--|------|---|------------|------------------------------|------|------------|------------|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | | |
| Ativo | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Passivo e Patrimônio Líquido | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Saldos em 1º de janeiro de 2018 | | | | | | | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | |
| Proposta para destinação do lucro líquido | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | | | | |
| Reserva estatutária | | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2018 | | | | | | | |
| Saldos em 1º de janeiro de 2019 | | | | | | | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | |
| Proposta para destinação do lucro líquido | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | | | | |
| Dividendos mínimos obrigatórios | | | | | | | |
| Juros sobre o capital próprio | | | | | | | |
| Dividendos adicionais propostos | | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2019 | | | | | | | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | |

| | | BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | | | |
|--|------|---|------------|------------------------------|------|------------|------------|
| | | Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 (Em milhares de Reais) | | | | | |
| Ativo | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Passivo e Patrimônio Líquido | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Saldos em 1º de janeiro de 2018 | | | | | | | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | |
| Proposta para destinação do lucro líquido | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | | | | |
| Reserva estatutária | | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2018 | | | | | | | |
| Saldos em 1º de janeiro de 2019 | | | | | | | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | |
| Proposta para destinação do lucro líquido | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | | | | |
| Dividendos mínimos obrigatórios | | | | | | | |
| Juros sobre o capital próprio | | | | | | | |
| Dividendos adicionais propostos | | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2019 | | | | | | | |



MUNICH RE DO BRASIL RESEGUADORA S.A.

CNPJ nº 01.857.539/0001-24

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
(Em milhares de Reais)

| Ativos Financeiros/Rating | AAA | AA+, AA, AA- | A+, A, A- | BBB+, BBB, BBB- | BB+, BB- | B+, B, B- | Sem rating | Total |
|---|----------|------------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| Valor justo por meio do resultado | - | 1.142.321 | 53.231 | - | - | - | - | 1.195.552 |
| Quotas de fundos de investimento exclusivos | - | 1.142.321 | - | - | - | - | - | 1.142.321 |
| Letras do tesouro nacional | - | 484.622 | - | - | - | - | - | 484.622 |
| Letras financeiras do tesouro | - | 342.471 | - | - | - | - | - | 342.471 |
| Notas do tesouro nacional - série B | - | 7.833 | - | - | - | - | - | 7.833 |
| Notas do tesouro nacional - série F | - | 307.508 | - | - | - | - | - | 307.508 |
| Quota de fundos de investimento abertos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponível, contas a receber e a pagar | - | (113) | - | - | - | - | - | (113) |
| Quotas de fundos de investimento não exclusivos | - | - | 53.231 | - | - | - | - | 53.231 |
| Letras financeiras do tesouro | - | - | 37.759 | - | - | - | - | 37.759 |
| Letras do tesouro nacional | - | - | 15.339 | - | - | - | - | 15.339 |
| Notas do tesouro nacional - série B | - | - | 133 | - | - | - | - | 133 |
| Caixa e equivalentes de caixa | - | - | 29.193 | - | - | - | - | 29.193 |
| Créditos das operações com resseguro e retrocessão | 2 | 95.349 | 219.718 | 103.403 | 2.120 | 44.590 | 37.960 | 503.142 |
| Ativo de resseguro - provisões técnicas | - | 476.418 | 199.764 | - | - | - | - | 676.182 |
| Outros créditos operacionais | - | - | - | - | - | - | - | 9.241 |
| Títulos e créditos a receber | - | - | - | - | - | - | - | 32.989 |
| Total dos ativos financeiros | 2 | 1.714.088 | 501.906 | 103.403 | 2.120 | 44.590 | 80.190 | 2.446.299 |

c. Risco de liquidez: Nosso objetivo na gestão do risco de liquidez é assegurar que estamos em condições de cumprir nossas obrigações de pagamento em qualquer momento. Através de requisitos rigorosos em relação à disponibilidade de liquidez, que, em particular, também cumprem as regras regulatórias, garantimos que podemos cumprir nossas obrigações de pagamento. Para gerir este risco, busca-se alocar a maioria dos recursos em fundos de elevada liquidez (títulos públicos federais) para fazer face às necessidades de caixa no curto prazo. Além disso, a Munich Re possui contratos de investimentos com as Instituições Financeiras que garantem a liquidez diária dos investimentos, em caso de necessidade de resgate.

| Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado | Até 3 meses ou sem vencimento | | | | | | Acima de 3 anos | Total |
|--|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|-------|
| | definido | 3 - 6 meses | 6 - 9 meses | 9 - 12 meses | 1 - 3 anos | de 3 anos | | |
| Quotas de fundos de investimento exclusivos | 100.764 | 49.469 | 119.482 | 19.361 | 348.349 | 558.127 | 1.195.552 | |
| Quotas de fundos de investimento abertos | 63.055 | 49.469 | 119.475 | 19.360 | 333.018 | 557.944 | 1.142.321 | |
| Crédito das operações com resseguro e retrocessão | 37.709 | - | 7 | 1 | 15.331 | 183 | 53.231 | |
| Outros créditos operacionais | 398.993 | 81.499 | 8.623 | 2.395 | 114 | 11.518 | 503.142 | |
| Ativos de retrocessão - provisões técnicas | 9.241 | - | - | - | - | - | 9.241 | |
| Títulos e créditos a receber | 59.990 | 47.830 | 46.598 | 45.675 | 312.353 | 163.736 | 676.182 | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 32.989 | - | - | - | - | - | 32.989 | |
| Total dos ativos financeiros | 631.170 | 178.798 | 174.703 | 67.431 | 660.816 | 733.381 | 2.446.299 | |
| Provisões técnicas | 136.861 | 114.530 | 105.389 | 98.534 | 757.844 | 368.400 | 1.581.558 | |
| Passivos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | |
| Contas a pagar | 42.625 | - | - | - | - | - | 42.625 | |
| Débito das operações com seguros e resseguros | 330.609 | - | - | - | - | - | 330.609 | |
| Depósitos de terceiros | 596 | - | - | - | - | - | 596 | |
| Total dos passivos financeiros | 510.691 | 114.530 | 105.389 | 98.534 | 757.844 | 368.400 | 1.955.388 | |

d. Risco de mercado: A Munich Re define o risco de mercado como o risco de perdas devido à volatilidade dos valores de mercado de ativos, e dos índices aos quais os passivos ou instrumentos financeiros estão sujeitos. As principais variáveis consideradas no risco de mercado incluem variações cambiais, taxas de juros e preços 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 investimento de quotas, compostos por títulos públicos federais. O 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, são simuladas as flutuações oriundas do risco de mercado e são definidas as estratégias para seu controle e minimização. Para o risco de moeda, a Munich Re mantém avaliação sobre o risco de descasamento de saldos ativos e passivos em Dólar norte-americano. O controle desse risco é exercido mediante monitoramento das posições ativas e passivas com o propósito de identificar o grau de exposição e descasamento, bem como a manutenção de contas correntes em Dólar norte-americano com a finalidade de "hedge" (ver Nota 5). Em 31 de dezembro de 2019, a exposição líquida ativa em moeda estrangeira dólar estava na ordem de US\$ 1.885. Não há saldos em outras moedas estrangeiras em 31 de dezembro de 2019 e em 31 de dezembro de 2018. Um teste de sensibilidade foi realizado para a carteira de investimentos na data-base 31 de dezembro de 2019. O teste incluiu variação na taxa de juros dos títulos da carteira de investimentos da Companhia, considerando o aumento ou redução de 2 p.p. na taxa de juros.

| Títulos | 31.12.2019 | Aumento de 2 p.p. | Redução de 2 p.p. |
|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Prefixado | 799.963 | 765.007 | 834.919 |
| Pós-Fixado ¹ | 342.471 | 364.732 | 351.033 |
| Fundo Cambial | 53.231 | 53.231 | 53.231 |
| Contas a Pagar/Receber | (113) | (113) | (113) |
| Total | 1.195.552 | 1.182.857 | 1.239.070 |

¹ Os saldos são projetados para a data de 31.12.2020, baseados na taxa de juros (Selic) acumulada de 4,5% a.a. A partir das posições de balanço em 31.12.2019, realizou-se uma análise de sensibilidade dos riscos relacionados à taxa de juros e variação cambial, considerando os potenciais impactos sobre o patrimônio líquido e o resultado do período, líquido de impostos.

| Taxa de juros + inflação | Aumento/redução | Impacto | Impacto no patrimônio líquido | Impacto no resultado | Impacto no patrimônio líquido | Impacto % no resultado |
|--------------------------|-----------------|---------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| 2% | (28.107) | 482.261 | (16.864) | - | -3% | -46% |
| -2% | 28.107 | 515.989 | 16.864 | - | 3% | 46% |
| 5% | 380 | 499.353 | 228 | 0,05% | 228 | 1% |
| -5% | (380) | 499.897 | (228) | -0,05% | (228) | -1% |

As análises representam a melhor estimativa da Munich Re do Brasil quanto aos principais fatores de risco que impactam os negócios; 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. **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 desentendimentos 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 implementou o sistema de Banco de Dados de Perdas Operacionais (BDPO) a partir de agosto de 2017, conforme regulamentado na Circular SUSEP nº 517/2015, e o primeiro relatório ao regulador foi realizado no primeiro trimestre de 2019. 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 o risco reputacional como a perda resultante de danos causados à imagem pública da Munich Re do Brasil, ou à sua reputação perante os clientes, acionistas, empregados ou terceiros e autoridades supervisoras. O risco reputacional é monitorado pela área de Gestão de Riscos, em conjunto com as áreas de Compliance e 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 reputacional, a Munich Re do Brasil trabalha em conjunto com o Comitê de Risco Reputacional do Grupo Munich Re, que por sua vez determina os procedimentos para lidar com esse risco mundialmente. 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 e está disponível no site do Grupo Munich Re.

5. CAIXA E BANCOS

O saldo de Caixa e Bancos está composto substancialmente por conta corrente em Dólar norte-americano, cujo propósito é o "hedge" cambial das operações em moeda estrangeira. Em 31.12.2019, o saldo da conta corrente em moeda estrangeira (CCME) corresponde a US\$ 6,9 milhões (US\$ 6,9 milhões em 31.12.2018).

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Caixa | 19 | 22 |
| Conta Corrente | 1.552 | 8.566 |
| Conta Corrente em Moeda Estrangeira (CCME) | 27.622 | 26.628 |
| Total | 29.193 | 35.216 |

6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

a. Classificação das aplicações:

| | 31.12.2019 | | | 31.12.2018 | | |
|--|----------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|
| | Valor justo/contábil | Taxa contratada (a.a.) | Rentabilidade (%) (a.a.) | Valor justo/contábil | Taxa contratada (a.a.) | Rentabilidade (%) (a.a.) |
| Valor justo por meio do resultado | 1.142.321 | 1.171.290 | 100% | 971.149 | 989.835 | 100% |
| Quotas de fundos de investimento exclusivo | 484.622 | 490.793 | 6,5% | 269.505 | 274.223 | 9% |
| Letras do tesouro nacional | 342.471 | 342.478 | Selic 30% | 472.188 | 472.301 | Selic 49% |
| Letras financeiras do tesouro | 7.833 | 8.264 | 2,1% | 6.228 | 6.393 | 5% |
| Notas do tesouro nacional - série B | 307.508 | 329.868 | 8,8% | 214.501 | 228.191 | 9% |
| Notas do tesouro nacional - série F | - | - | - | 8.832 | 8.832 | 1% |
| Contas a pagar | (113) | (113) | - | (105) | (105) | - |
| Quotas de fundos de investimento não exclusivo | 53.231 | 53.231 | 100% | 112.787 | 112.787 | 100% |
| Letras financeiras do tesouro | 37.759 | 37.759 | Selic 71% | 93.796 | 93.796 | Selic 83% |
| Letras do tesouro nacional | 15.339 | 15.339 | 4,4% | 38 | 38 | 6% |
| Notas do tesouro nacional - série B | 133 | 133 | 4,4% | 18.953 | 18.953 | 6% |
| Letras do tesouro nacional | - | - | - | - | - | 0% |
| Total | 1.195.552 | 1.224.521 | | 1.083.936 | 1.102.622 | |

b. Abertura das aplicações por prazo de vencimento:

| | 31.12.2019 | | | |
|--|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Valor das aplicações | de 1 a 180 dias | de 181 a 365 dias | Acima de 365 dias |
| Valor justo por meio do resultado | 1.142.321 | 112.524 | 138.835 | 890.962 |
| Fundo de investimento exclusivo | 484.622 | 108.459 | 138.835 | 237.328 |
| Letras do tesouro nacional | 342.471 | 4.178 | - | 338.293 |
| Letras financeiras do tesouro | 7.833 | - | - | 7.833 |
| Notas do tesouro nacional - série B | 307.508 | - | - | 307.508 |
| Notas do tesouro nacional - série F | (113) | (113) | - | - |
| Contas a pagar | 113 | - | - | - |
| Fundo de investimento não exclusivo | 53.231 | 37.638 | 3 | 118 |
| Letras financeiras do tesouro | 37.759 | 37.638 | 3 | 118 |
| Letras do tesouro nacional | 15.339 | - | 2 | 15.337 |
| Notas do tesouro nacional - série B | 133 | 71 | 3 | 59 |
| Letras do tesouro nacional | - | - | - | - |
| Total das aplicações | 1.195.552 | 150.233 | 138.843 | 906.476 |

| | 31.12.2018 | | | |
|--|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Valor das aplicações | de 1 a 180 dias | de 181 a 365 dias | Acima de 365 dias |
| Valor justo por meio do resultado | 971.149 | 117.942 | 48.494 | 804.713 |
| Fundo de investimento exclusivo | 269.505 | 57.837 | 48.494 | 163.174 |
| Letras do tesouro nacional | 472.188 | 51.378 | - | 420.810 |
| Letras financeiras do tesouro | 6.228 | - | - | 6.228 |
| Notas do tesouro nacional - série B | 214.501 | - | - | 214.501 |
| Notas do tesouro nacional - série F | 8.832 | 8.832 | - | - |
| Quotas de fundos | (105) | (105) | - | - |
| Contas a pagar | 971.149 | 117.942 | 48.494 | 804.713 |
| Fundo de investimento não exclusivo | 93.796 | 93.510 | - | 286 |
| Letras financeiras do tesouro | 38 | 38 | - | - |
| Letras do tesouro nacional | 18.953 | - | 18.953 | - |
| Notas do tesouro nacional | - | - | - | - |
| Total das aplicações | 1.083.936 | 211.490 | 67.447 | 804.999 |

Para fins de apresentação das informações sobre as aplicações em quotas de fundos de investimento, os títulos foram distribuídos de acordo com o vencimento dos papéis que compõem suas carteiras, preservando a classificação dos investimentos dentro dos fundos.

c. Movimentação das aplicações financeiras:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| No início do exercício | 1.083.936 | 1.082.156 |
| Aplicações | 317.613 | 179.692 |
| Resgates | (305.963) | (276.696) |
| Rendimentos | 99.966 | 98.784 |
| No final do exercício | 1.195.552 | 1.083.936 |

d. Ativos oferecidos em garantia das provisões técnicas:

| Descrição | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------------|------------------|
| Provisões técnicas | 1.581.558 | 1.530.951 |
| Deduções | (574.017) | (628.695) |
| Retrocessões | (215.901) | (144.619) |
| Direitos creditórios | 791.640 | 757.637 |
| Necessidade de cobertura das provisões técnicas (A) | 1.021.963 | 822.074 |
| Ativos vinculados | 1.021.963 | 822.074 |
| Quotas de fundos de investimento | 230.323 | 64.437 |
| Total de ativos oferecidos em garantia (B) | 34.530 | 21.088 |
| Suficiência (B-A) | 195.793 | 43.349 |

e. Nível hierárquico do valor justo dos ativos financeiros: Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Administração utiliza 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. As aplicações financeiras em títulos públicos (Letras do Tesouro Nacional - LTN, Letras Financeiras do Tesouro - LFT, Notas do Tesouro Nacional - NTN), realizadas por meio dos fundos de investimento, exclusivo e não exclusivo, foram classificadas no Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos.

7. CRÉDITO DAS OPERAÇÕES COM RESEGUROS E RETROCESSÕES

a. Operações com seguradoras:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|----------------|----------------|
| Prêmios a receber - Contratos facultativos | 69.206 | 59.833 |
| Prêmios a receber - Contratos automáticos | 338.151 | 250.968 |
| Total | 407.357 | 310.801 |

b. Operações com resseguradoras:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|----------------|
| Sinistros a recuperar | 56.671 | 86.467 |
| Prêmios a receber - Contratos automáticos | 32.019 | 11.230 |
| Prêmios a receber - Contratos facultativos | 7.095 | 11.839 |
| Total | 95.785 | 109.536 |

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

| | 31.12.2019 | Total |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Saldo no início do exercício | 71.672 | 262.198 |
| Emissões | 79.890 | 834.122 |
| Recebimentos | (74.780) | (726.368) |
| Oscilação cambial | (481) | (263) |
| Saldo no final do exercício | 76.301 | 370.178 |

| | 31.12.2018 | Total |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Saldo no início do exercício | 66.591 | 205.525 |
| Emissões | 63.187 | 555.257 |
| Recebimentos | (60.855) | (500.011) |
| Oscilação cambial | 2.749 | 1.427 |
| Saldo no final do exercício | 71.672 | 262.198 |

A Resseguradora possui contratos de resseguros cujos prêmios são registrados a partir de bases estimadas ou efetivas (ver Nota 3.4.b). Os contratos proporcionais são emitidos por estimativas informadas pelas cedentes. Essas estimativas são ajustadas quando do recebimento das prestações de contas periódicas preparadas pelas cedentes. Os contratos não proporcionais possuem um prêmio mínimo depósito, o qual pode ser ajustado posteriormente, já os contratos facultativos são registrados com base no valor acordado entre as partes. Para os contratos proporcionais a liquidação pelas cedentes ocorre a partir de prestações de contas, as quais são receb



MUNICH RE DO BRASIL RESEGUROADORA S.A.

CNPJ nº 01.857.539/0001-24

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Em milhares de Reais)

| | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| Cedido | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo no início do exercício | 72.739 | 281.168 | 174.552 | 86.371 | 2.782 | 6.689 | 750.640 | (406.784) | (193.272) | – | – | – | – | – | – | – |
| Inclusões | 125.133 | 256.668 | 362.150 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Apropriações/Cancelamentos | (130.397) | (193.827) | (330.593) | (7.794) | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Pagamentos | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Saldo no final do exercício | 67.475 | 344.009 | 206.109 | 78.577 | 9.471 | 705.641 | 750.640 | (406.784) | (193.272) | – | – | – | – | – | – | – |

14. DESENVOLVIMENTO DE SINISTROS

O quadro de desenvolvimento de sinistros ilustra a evolução dos avisos de sinistros recebidos para cada ano de subscrição dos contratos. Partindo do ano em que o contrato de resseguro foi subscrito, a parte superior do quadro demonstra a evolução dos avisos de sinistros no decorrer dos anos. O montante avisado varia à medida que informações mais atualizadas são obtidas através das prestações de contas enviadas pelas cedentes sobre os contratos subscritos. A parte inferior do quadro demonstra a reconciliação dos montantes com os saldos contábeis na data-base dessas demonstrações financeiras.

a. Sinistros brutos de retrocessão:

| Ano de subscrição | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Total |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Sinistros incorridos no ano de subscrição | 35.505 | 23.911 | 19.122 | 215.790 | 98.442 | 89.596 | 142.131 | 160.881 | 160.881 |
| Um ano após o ano de subscrição | 181.303 | 231.358 | 148.043 | 209.392 | 291.236 | 355.502 | 479.681 | – | 479.681 |
| Dois anos após o ano de subscrição | 196.058 | 278.126 | 227.565 | 246.012 | 349.661 | 457.340 | – | – | 457.340 |
| Três anos após o ano de subscrição | 220.363 | 279.953 | 233.906 | 271.606 | 368.788 | – | – | – | 368.788 |
| Quatro anos após o ano de subscrição | 177.429 | 299.527 | 239.573 | 257.083 | – | – | – | – | 257.083 |
| Cinco anos após o ano de subscrição | 154.455 | 303.121 | 250.100 | – | – | – | – | – | 250.100 |
| Seis anos após o ano de subscrição | 166.160 | 346.594 | – | – | – | – | – | – | 346.594 |
| Sete anos após o ano de subscrição | 168.814 | – | – | – | – | – | – | – | 168.814 |
| Estimativa corrente dos sinistros acumulados | 168.814 | 346.594 | 250.100 | 257.083 | 368.788 | 457.340 | 479.681 | 160.881 | 2.489.281 |
| Pagamentos acumulados até a data-base | (152.198) | (316.605) | (219.065) | (239.401) | (308.041) | (407.547) | (327.779) | (128.927) | (2.099.563) |
| Valores anteriores a 2012 | – | – | – | – | – | – | – | – | 221.879 |
| Total de sinistros a liquidar | 16.616 | 29.989 | 31.035 | 17.682 | 60.747 | 49.793 | 151.902 | 31.954 | 59.241 |
| IBNR | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Sinistros pendentes - saldo contábil na data-base | 16.616 | 29.989 | 31.035 | 17.682 | 60.747 | 49.793 | 151.902 | 31.954 | 59.241 |

b. Sinistros líquidos de retrocessão

| Ano de subscrição | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Total |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Sinistros incorridos no ano de subscrição | 35.482 | (86.725) | 6.912 | 11.533 | 21.384 | 18.440 | (5.038) | 69.221 | 69.221 |
| Um ano após o ano de subscrição | 180.334 | 6.074 | 11.546 | 107.175 | 155.763 | 219.727 | 228.308 | – | 228.308 |
| Dois anos após o ano de subscrição | 153.163 | 43.090 | 204.213 | 127.111 | 191.228 | 303.813 | – | – | 303.813 |
| Três anos após o ano de subscrição | 214.837 | 77.746 | 212.936 | 135.119 | 200.319 | – | – | – | 200.319 |
| Quatro anos após o ano de subscrição | 171.551 | 123.726 | 218.346 | 138.764 | – | – | – | – | 138.764 |
| Cinco anos após o ano de subscrição | 145.582 | 122.585 | 187.906 | – | – | – | – | – | 187.906 |
| Seis anos após o ano de subscrição | 150.336 | 159.380 | – | – | – | – | – | – | 159.380 |
| Sete anos após o ano de subscrição | 154.927 | – | – | – | – | – | – | – | 154.927 |
| Estimativa corrente dos sinistros acumulados | 154.927 | 159.380 | 187.906 | 138.764 | 200.319 | 303.813 | 228.308 | 69.221 | 1.442.638 |
| Pagamentos acumulados até a data-base | (145.667) | (139.611) | (161.966) | (136.929) | (187.261) | (260.521) | (141.947) | (53.199) | (1.227.106) |
| Valores anteriores a 2012 | – | – | – | – | – | – | – | – | 100.967 |
| Total de sinistros a liquidar | 9.260 | 19.769 | 25.940 | 1.835 | 13.058 | 43.287 | 86.361 | 16.022 | 316.499 |
| IBNR | – | – | – | – | – | – | – | – | 10.552 |
| Sinistros pendentes - saldo contábil na data-base | 9.260 | 19.769 | 25.940 | 1.835 | 13.058 | 43.287 | 86.361 | 16.022 | 316.499 |

15. PARTES RELACIONADAS

a. Operações de retrocessão: Referem-se às transações de retrocessão para resseguradoras do Grupo Munich Re, envolvendo a cessão de prêmios, recuperação de sinistros, além do repasse de montantes a pagar e a receber junto a estes resseguradores. As transações com partes relacionadas oriundas dos contratos de retrocessão estão assim apresentadas:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------------------|-------------------|
| Ativo | | |
| Recuperação de sinistros | 265.628 | 223.635 |
| Outros créditos operacionais | 2.304 | 18.152 |
| IBNR retrocedida | 148.219 | 139.652 |
| PPNG retrocedida | 56.284 | 38.478 |
| | 472.435 | 419.917 |
| Passivo | | |
| Prêmios de retrocessão a liquidar (Nota 11) | 233.915 | 155.536 |
| Juros nos contratos de retrocessão (Nota 11) | 55.086 | 41.464 |
| Juros nos contratos compartilhados | 676 | – |
| | 289.677 | 197.000 |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Grupo Munich Re | Grupo Munich Re | |
| | | |

b. Honorários da Administração: Os honorários pagos ou devidos aos administradores, no exercício de 2019, no montante de R\$ 3.447 (R\$ 2.457 em 2018), foram contabilizados na rubrica "Despesas administrativas" e compreendem benefícios de curto prazo. A Munich Re não tem como política pagar a empregados e administradores remuneração baseada em ações, não mantendo plano de benefícios pós-emprego na modalidade de benefício definido. c. Suporte Tecnológico: A Munich Re utiliza suporte tecnológico de seu controlador para o processamento de dados e informações, cujos custos são apurados através de "cost sharing" conforme acordo firmado entre a controlada e a controladora. Não há custos desse suporte pendentes de liquidação em 31 de dezembro de 2019 e os custos totais no período estão registrados na demonstração do resultado na conta "Despesas administrativas", no grupo "Serviços de terceiros", e totalizaram R\$ 3.916 (R\$ 4.602 em 2018).

16. PROVISÕES JUDICIAIS

Compreende processos em discussão judicial e administrativa nas esferas civil e trabalhista, classificados com probabilidade de perda provável por nossos advogados externos, cujo valor das causas atualizado totaliza R\$ 1.925 (R\$ 615 em 2018).

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social: O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 300.479 e está representado por 286.126.555 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. b. Reserva legal: É constituída ao final do exercício, em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações, podendo ser utilizada para compensar prejuízos ou para o capital social. A reserva legal é constituída por 5% do lucro líquido do exercício, antes de qualquer destinação, limitada a 20% do patrimônio líquido. c. Reservas de expansão: Nos termos do Estatuto Social, o montante do lucro, após a constituição da Reserva Legal, não destinado à distribuição aos acionistas, será retido na Reserva de Expansão, constituída com a finalidade de fazer frente aos investimentos para expansão dos negócios da Resseguradora, até o limite do capital social. d. Dividendos mínimos obrigatórios: É garantido aos acionistas o crédito de dividendos mínimos obrigatórios, após a constituição da Reserva Legal e nos termos do Estatuto Social da Companhia. e. Juros sobre o Capital Próprio: Em conformidade com a Lei nº 9.249/95, em 2019, a administração da Companhia decidiu pelo crédito aos seus acionistas de juros sobre o capital próprio, com base na Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), calculada sobre o patrimônio líquido base 31 de dezembro de 2018. Para fins de apresentação nas demonstrações financeiras, esses juros foram revertidos da conta de resultado (despesas financeiras), e apresentados como destinação do lucro na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

18. DETALHAMENTO DAS CONTAS DO RESULTADO

(a) Sinistros ocorridos

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------------|------------------|
| Indenizações avisadas | (679.884) | (498.133) |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados | 25.335 | 7.794 |
| Recuperação de indenizações - Salvados | 5.264 | 18.821 |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados | 38.796 | (66.445) |
| | (610.489) | (537.963) |

(b) Custos de aquisição

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| Comissão sobre prêmio emitido | (13.254) | (9.867) |
| Variação dos custos de aquisição diferida | 1.149 | (1.508) |
| | (12.105) | (11.375) |

(c) Outras receitas e despesas operacionais

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Outras receitas - Comissão de resseguro | 53 | 9.323 |
| Outras despesas - Participação nos lucros de contratos | (43.024) | (19.380) |
| | (42.971) | (10.057) |

(d) Resultado com retrocessão

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-----------------|---------------|
| Prêmio de retrocessão | (366.325) | (257.884) |
| Recuperação de indenizações | 254.831 | 255.288 |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados | (29.888) | (7.794) |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados | 24.120 | 31.557 |
| Provisão de prêmios não ganhos | 25.219 | 1.425 |
| Receitas com participações nos lucros de contratos | 8.874 | – |
| | (83.169) | 30.367 |

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| (e) Despesas administrativas | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Personal próprio | (25.744) | (27.542) |
| Serviços de terceiros | (9.568) | (9.520) |
| Localização e funcionamento | (6.060) | (5.371) |
| Outras despesas administrativas | (833) | (1.744) |
| | (42.205) | (44.177) |
| (f) Despesas com tributos | | |
| COFINS | (14.021) | (13.968) |
| IRPJ | (2.282) | (2.270) |
| PIS | (3.706) | (2.158) |
| Impostos sobre remessa ao exterior | (1.038) | (1.038) |
| Taxa de fiscalização | (247) | (269) |
| Outros | (21.294) | (19.703) |
| | (21.294) | (19.703) |
| g) Resultado financeiro | | |
| Receitas | | |
| Receita com aplicações financeiras | 116.985 | 130.012 |
| Oscilação cambial | 54.093 | 45.123 |
| Outras receitas financeiras | 2.769 | 431 |
| | 173.847 | 175.566 |
| Despesas | | |
| Despesa com aplicações financeiras | (17.018) | (31.228) |
| Oscilação cambial | (54.046) | (53.469) |
| Juros de retrocessão cedida | (13.687) | (14.845) |
| Outras despesas financeiras | (1.346) | (345) |
| | (86.097) | (99.887) |
| | 87.750 | 75.679 |
| (h) Ganho ou perda com ativos não correntes | | |
| Resultado na venda de ativo imobilizado | (3) | 6 |
| | (3) | 6 |

19. 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:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|
| Resultado antes da provisão do imposto de renda e contribuição social | IRPJ | IRPJ |
| Adições: | 45.239 | 45.239 |
| Provisões com funcionários | 5.800 | 5.800 |
| Despesas de oscilação cambial sobre prêmios pendentes¹ | – | – |
| Despesas não dedutíveis | – | – |
| Exclusões: | 5.034 | 3.798 |
| Receitas de oscilação cambial sobre prêmios pendentes¹ | – | – |
| Reversão das provisões com funcionários | (3.668) | (3.668) |
| Juros sobre o capital próprio | (25.000) | (25.000) |
| Outras exclusões | (1.001) | (1.001) |
| Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social | 26.404 | 25.168 |
| Alíquota de 15% de IRPJ mais 10% de adicional | (6.577) | (17.359) |
| Outras deduções | 53 | 92 |
| IRPJ diferido: | | |
| Receita de oscilação cambial | – | – |
| Despesa de oscilação cambial | – | – |
| Outras provisões | 960 | 777 |
| Outros créditos: | | |
| Outros créditos de períodos anteriores | – | – |
| Alíquota de 15% de CSLL (20% em 2018) (conforme Lei nº 13.169/2015) | 206 | – |
| CSLL diferida: | | |
| Receita de oscilação cambial | – | – |
| Despesa de oscilação cambial | – | – |
| Outras provisões | – | – |
| Outros créditos de períodos anteriores | – | – |
| Total do imposto de renda e contribuição social | (5.358) | (2.844) |
| Alíquota efetiva | 11,84% | 6,29% |

¹ A partir de 01.01.2019, as variações cambiais da Resseguradora foram tributadas pelo regime de competência.

20. GRUPO DE RAMOS DE ATUAÇÃO

a. Prêmios ganhos:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------|
| Prêmios Ganhos | | | | | | |
| Patrimonial | 199.974 | 137.695 | 71% | 115% | 4% | 6% |
| Responsabilidades | 19.713 | 20.206 | 98% | 92% | 8% | 5% |
| Automóveis | 152.249 | 49.816 | 83% | 95% | 1% | 0% |
| Transportes | 70.144 | 50.886 | 54% | 83% | 1% | 1% |
| Riscos financeiros | 102.281 | 91.455 | 36% | 46% | 0% | 0% |
| Pessoas | 167.938 | 195.245 | 100% | 93% | 0% | 0% |
| Rural | 34.086 | 18.333 | 182% | 115% | 2% | 2% |
| Marítimos/Cascos | 27.219 | 25.128 | 59% | 83% | 2% | 2% |
| Aeronáutico | 3.704 | 2.894 | 60% | 142% | 6% | 24% |
| | 777.308 | 591.658 | 79% | 91% | 2% | 2% |

A Resseguradora mantém abordagem conservadora na constituição das provisões técnicas, as quais são revisadas anualmente.

b. Resseguro emitido

| | 31.12.2019 | 31. |
|--|------------|-----|
|--|------------|-----|