

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em cumprimento às disposições legais e societárias, apresentamos as demonstrações contábeis da Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. ("Munich Re", "Companhia" ou "Resseguradora") relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, 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 e Atuariais Independentes e do Relatório do Comitê de Auditoria.

Contexto institucional - Foco no Brasil, conectada ao mundo

A Munich Re, subsidiária do Grupo Munich Re, oferece ao mercado segurador soluções de transferência e gestão de riscos, de otimização dos níveis de solvência e da estrutura de capital das seguradoras, bem como suporte especializado para novas demandas do mercado de seguros, como riscos cibernéticos e coberturas paramétricas, por exemplo. Também busca desenvolver e participar de ecossistemas em parceria com outros fornecedores de serviço compartilhando o mesmo mercado-alvo. Com time experiente situado em seu escritório em São Paulo e bem conectado aos recursos e inteligência do Grupo, a Companhia possui foco no Brasil, com operação e atenção voltados inteiramente a atender às seguradoras que operam no país.

Um novo normal

A crise provocada pela COVID-19 causou uma poderosa disrupção em escala global, de ordem social e econômica. Esse tem sido um evento de múltiplas consequências e facetas. Uma delas é de estimular nas pessoas uma consciência mais apurada em relação à necessidade de se precaver e se preparar melhor para as incertezas do futuro. Outra, a aceleração da transformação digital a partir do desenvolvimento e da adoção de novas tecnologias, produtos e soluções digitais.

Em suma, podemos afirmar que, ao mesmo tempo em que a Companhia está atenta às incertezas do futuro, está também muito mais conectada ao ambiente digital e nele explorando novas soluções e produtos. De acordo com o Centro Regional de Estudos para o Desenvolvimento da Sociedade da Informação, mesmo antes da pandemia, mais de 70% da população brasileira já era conectada ao mundo digital com seus smartphones, enquanto o percentual de usuários pioneiros, ou *early adapters*, era de cerca de 40%, uma das maiores proporções encontradas no mundo.

E dessa forma, a julgar por essas duas características acentuadas pelo cenário atual, a Munich Re acredita que o momento atual servirá como catalisador de uma profunda transformação cultural que impulsionará a penetração dos seguros no Brasil. Nesse sentido, a crise vem acompanhada também de grandes oportunidades para o mercado.

A Munich Re enxerga no mercado local um grande potencial, uma vez que enquanto no Brasil a penetração do seguro veicular é de 25%, nos Estados Unidos é de 96%. No seguro residencial, os percentuais são de 14% e de 96% respectivamente. O seguro rural, tão fundamental para o desenvolvimento sustentável do nosso agronegócio, apresenta uma fotografia similar. Outras modalidades emergentes de seguro como, por exemplo, o seguro contra riscos cibernéticos, possui penetração ainda mais inexpressiva.

A Munich Re está atenta a este momento único e assume a corresponsabilidade de impulsionar essa transformação, ajudando na criação do futuro do mercado segurador brasileiro junto aos seus parceiros de negócio. Equipes no Brasil são dedicadas integralmente à criação e desenvolvimento de soluções digitais inovadoras, com parceiros tecnológicos nas mais variadas indústrias.

Nossa missão é ajudar na construção das soluções de gestão de risco do presente e do futuro, tornando

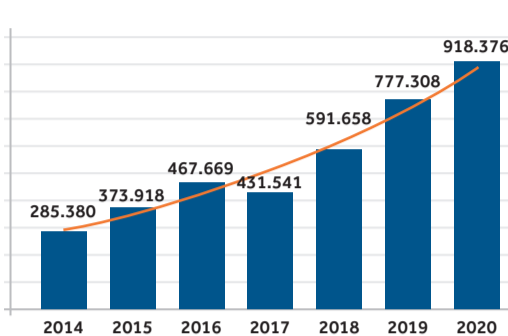
nossa sociedade mais protegida e mais resiliente para que possa empreender e progredir.

Desempenho operacional e perspectivas
Apesar dos inúmeros desafios de 2020, a Munich Re continuou com foco no crescimento sustentável, atingindo também maior diversificação de carteira. O prêmio ganho cresceu 18% em relação ao exercício anterior, totalizando R\$ 918,376 milhões (R\$ 777,308 milhões em 2019), com destaque para os ramos auto e rural, que cresceram 65% e 72%, respectivamente.

A sinistralidade, métrica que exprime quanto dos prêmios ganhos, líquidos de comissão, foram consumidos por sinistros pagos e contingenciados durante o exercício, mostrou-se estável em 2020. O Índice do exercício foi de 81% (79% em 2019), aplicando os mesmos critérios prudentes na constituição das provisões técnicas adotados pelo Grupo Munich Re ao redor do mundo. A sinistralidade observada nos contratos aceitos é refletida no resultado de retrocessão cedida, com a qual nos protegemos de grandes perdas.

Em 2020, não houve impactos materiais causados pela pandemia de COVID-19. As despesas administrativas foram de R\$ 46 milhões (R\$ 42 milhões em 2019), alinhadas com o planejamento interno da Resseguradora e com o crescimento dos prêmios ganhos. As posições de patrimônio líquido permanecem sólidas, com métricas de solvência bastante confortáveis, o que contribui para a solidez da Companhia localmente para enfrentar crises como a vivenciada recentemente devido à pandemia de COVID-19 com segurança, confiança e estabilidade. Vale ressaltar: nossas posições de capital e retrocessão são lastreadas inteiramente na força financeira do Grupo Munich Re, um dos grupos resseguradores mais sólidos do planeta.

Prêmios Ganhos - Em milhares de Reais



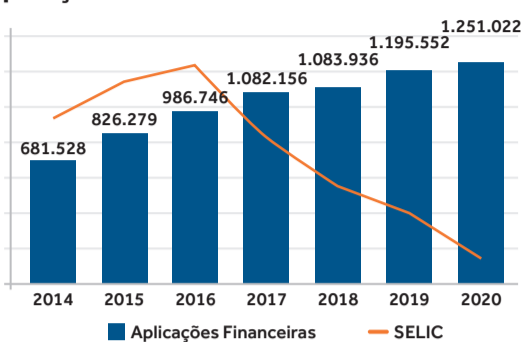
Aplicações financeiras

Nos investimentos, a ênfase maior é em liquidez, no equilíbrio e otimização entre risco e retorno, no controle da maturidade das obrigações e na proteção cambial, que foi um dos principais desafios de 2020

no Brasil. Graças à nossa estratégia de proteção cambial não tivemos impactos negativos decorrentes da desvalorização da moeda, uma vez que esse tipo de investimento é feito inteiramente para compensar movimentos de câmbio ocorridos em nossas obrigações assumidas em moeda estrangeira.

A redução da taxa SELIC para 2% em 2020 refletiu também em redução da curva dos investimentos prefixados, em que a Munich Re investe a maior parte dos seus ativos. Esta redução na curva aumentou o valor de mercado de nossas aplicações prefixadas, trazendo um desafio para a melhor alocação destes recursos quando do momento de reinvestimento, devido ao cenário de juros baixos. As aplicações financeiras atingiram o saldo de R\$ 1,251 bilhão em 2020 (R\$ 1,196 bilhão em 2019).

Aplicações Financeiras - Em milhares de Reais



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 Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) pelo apoio e orientações, e aos nossos colaboradores e acionistas por toda contribuição e empenho.

São Paulo, 23 de fevereiro de 2021

BALANÇOS PATRIMONIAIS

31 de dezembro de 2020 e 2019 (Em milhares de Reais)

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Circulante		2.540.662	2.433.539
Disponível		65.749	29.193
Caixa e bancos	5	65.749	29.193
Aplicações	6	1.251.022	1.195.552
Crédito das operações com resseguros e retrocessões		591.141	503.142
Operações com seguradoras	7a	513.244	407.357
Operações com resseguradoras	7b	77.897	95.785
Outros créditos operacionais		7.103	9.241
Outros créditos operacionais		7.103	9.241
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	13b	611.219	663.816
Títulos e créditos a receber		9.870	29.185
Títulos e créditos a receber		185	284
Créditos tributários e previdenciários	8	9.452	28.655
Outros créditos		233	246
Despesas antecipadas		2.237	2.817
Custos de aquisição diferidos		4.234	3.388
Resseguros	13a	4.234	3.388
Não circulante		42.996	23.251
Realizável a longo prazo		40.000	19.421
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	13b	15.376	12.366
Títulos e créditos a receber		20.822	3.804
Créditos tributários e previdenciários	8	20.822	3.765
Depósitos judiciais e fiscais		60	39
Custos de aquisição diferidos		3.742	3.251
Resseguros	13a	3.742	3.251
Imobilizado		2.237	2.817
Equipamentos		520	238
Móveis, máquinas e utensílios		24	39
Veículos		—	284
Outras imobilizações		1.476	1.757
Intangível		759	1.013
Outros intangíveis		759	1.013
Total do ativo		2.583.658	2.456.790

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Circulante		1.918.115	1.828.803
Contas a pagar		16.511	42.977
Obrigações a pagar	9	7.855	29.635
Impostos e encargos sociais a recolher		695	644
Encargos trabalhistas		3.772	2.533
Impostos e contribuições	10	4.191	10.165
Débito das operações com resseguros e retrocessões		279.146	275.523
Prêmios a restituir		6.681	7.290
Operações com resseguradoras	11	267.929	265.502
Corretores de seguros e resseguros		4.536	6.731
Depósitos de terceiros	12	167	596
Provisões técnicas - Resseguradora	13a	1.622.080	1.509.372
Provisões judiciais	16	209	335
Passivo não circulante		164.530	128.862
Operações com seguradoras	10	7.737	—
Débito das operações com resseguros e retrocessões		74.680	55.086
Operações com resseguradoras	11	74.680	55.086
Provisões técnicas - Resseguradora	13a	80.666	72.186
Provisões judiciais	16	1.452	1.590
Patrimônio líquido	17	501.013	499.125
Reservas de lucros		300.479	300.479
		200.534	198.646
Total do passivo e patrimônio líquido		2.583.658	2.456.790

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 (Em milhares de Reais)

	Capital social	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
Saldo em 1º de janeiro de 2019	300.479	11.080	175.881	487.440
Proposta para destinação do lucro líquido	—	—	37.037	37.037
Reserva legal	—	—	(1.852)	—
Dividendos adicionais propostos	—	—	9.833	—
Dividendos mínimos obrigatórios	—	—	(352)	—
Juros sobre o capital próprio - AGE 17.12.2019	—	—	(25.000)	—
Saldo em 31 de dezembro de 2019	300.479	12.932	185.714	499.125
Saldo em 1º de janeiro de 2020	300.479	12.932	185.714	499.125
Proposta para destinação do lucro líquido	—	—	21.688	21.688
Reserva legal	—	—	(1.084)	—
Reserva estatutária	—	—	15.453	—
Dividendos mínimos obrigatórios	—	—	(15.453)	—
Dividendos adicionais pagos - AGO 25.03.2020	—	—	(14.649)	—
Saldo em 31 de dezembro de 2020	300.479	14.016	186.518	501.013

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

(Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Munich Re do Brasil Resseguradora S.A. ("Munich Re", "Companhia" ou "Resseguradora") é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede em São Paulo, situada na Avenida Brigadeiro Faria Lima nº 4.440, 6º andar, cujo controlador em última instância é a Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München (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 e alterações posteriores.

2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Base de elaboração: As demonstrações contábeis foram preparadas no pressuposto da continuidade dos negócios da Munich Re em curso normal de suas atividades e 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), quando referendados pela SUSEP. As demonstrações contábeis são apresentadas no âmbito do critério de comparabilidade estabelecido pelo "CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis". Na elaboração das presentes demonstrações contábeis foi observado o modelo de publicação previsto na Circular SUSEP nº 517/2015 e alterações posteriores. A autorização para a emissão destas demonstrações contábeis foi dada pela Diretoria em reunião realizada em 23 de fevereiro de 2021. **Circulante e não circulante:** A Administração revisa os valores inscritos no ativo e no passivo circulante, com o objetivo de transferir para o não circulante aqueles cujos prazos estimados de realização ultrapassaram o prazo de 12 (doze) meses subsequentes à data-base das demonstrações contábeis. Os ativos e passivos sem prazo estimado para realização tiveram seus valores inscritos no ativo/passivo não circulante. **Moeda funcional e de apresentação:** A moeda do ambiente econômico principal no qual a Munich Re opera, utilizada na preparação das demonstrações contábeis, é o Real - (R\$). Exceto quando mencionado, os valores estão apresentados em milhares de reais, arredondados para o número inteiro mais próximo. **Estimativas e julgamentos:** Na preparação destas demonstrações contábeis a Administração utiliza seu julgamento na definição de cenários, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis e a definição dos valores reportados como ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas, sendo eventuais diferenças reconhecidas prospectivamente. Algumas notas explicativas incluem informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações contábeis. Além disso, podem incluir informações sobre incertezas relacionadas às premissas e estimativas, com significativo risco de ajuste material em períodos subsequentes. Essas notas estão relacionadas abaixo: • Nota 6 - Aplicações financeiras; • Nota 7 - Crédito das operações com resseguros e retrocessões; e • Nota 8 - Créditos tributários e previdenciários; • Nota 10 - Impostos e Contribuições; • Nota 11 - Operações com resseguradoras; • Nota 13 - Provisões técnicas e custos de aquisição diferidos e ativos de retrocessão; • Nota 14 - Desenvolvimento de Sinistros; • Nota 15 - Partes Relacionadas; • Nota 18 - Detalhamento do Resultado; • Nota 20 - Grupo de ramos de atuação.

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

3.1. Caixa e equivalentes de caixa: A Administração define como caixa e equivalentes de caixa, as disponibilidades (que compreendem o caixa e contas correntes em bancos), considerados no balanço patrimonial e cuja finalidade é a aplicação de recursos para o prazo de até 90 dias. O caixa e equivalentes de caixa são avaliados em moeda funcional e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado e que não afetem a vinculação como 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 quando a Administração gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a estratégia de cobertura de riscos para o prazo de até 90 dias. Os ativos e passivos oriundos das operações de resseguros. Esses ativos são registrados pelo valor justo e mudanças no valor justo são reconhecidas no resultado do exercício. Nossas aplicações financeiras estão classificadas nesta categoria, conforme Nota 6a. **b. Empréstimos e recebíveis:** Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, que não são cotados em um mercado ativo. Os recebíveis da Resseguradora compreendem os saldos registrados nas rubricas "Créditos das operações com resseguros e retrocessões" e "Outros créditos operacionais" e os saldos de clientes a receber de cedentes e retrocedentes. Os ativos e passivos decorrentes das operações de resseguro dos contratos automáticos são mensurados por estimativa, considerando o prêmio estimado para a vigência do contrato (*Estimated Premium Income - EPI*), já os contratos facultativos são mensurados conforme valor acordado entre as partes no momento da aceitação do risco. **3.2.1. Redução ao valor recuperável de ativos financeiros:** A Administração avalia periodicamente se há evidência objetiva de que um 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 sempre que houver evidência objetiva de redução ao 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 impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável. Quando a avaliação de risco de inadimplência é considerada alta, uma perda por redução ao valor recuperável é constituída. A metodologia empregada para avaliação considera a natureza do recebível, seu prazo de vencimento, o fluxo de pagamentos da contraparte, a qualidade do rating e o histórico de perdas. Contratos com vigência expirada são analisados individualmente e, se após a aplicação da metodologia de avaliação houver alguma evidência de risco de crédito, um ajuste no valor contábil é reconhecido, reduzindo a correspondente rubrica de recebível cuja contrapartida se dá no resultado operacional. **3.2.2. Valor justo dos ativos financeiros (aplicações financeiras):** As quotas de fundos não exclusivos são valorizadas pelo valor da quota na data de encerramento do balanço, conforme informado pelos administradores dos fundos. Os ativos dos fundos de investimento são ajustados ao valor justo. O valor justo dos títulos públicos, integrantes da carteira do fundo de investimento exclusivo, é apurado com base nos preços de mercado secundários divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA). **3.3. Passivos financeiros:** Os passivos financeiros são compostos substancialmente por contas a pagar a contrapartes, constituídos através de obrigações contratuais, exceto a provisão para valores de participação nos lucros a pagar aos funcionários. **3.4. Contratos de resseguro:** Em consonância com o seu objeto social, a Munich Re emite contratos de resseguro na forma de "políticas de cobertura de riscos para as Sociedades Seguradoras e Resseguradoras denominadas "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a. Contratos facultativos:** Destinam-se a uma operação isolada, negociada entre o segurador e o ressegurador. Nesta modalidade, o contrato de resseguro é firmado para uma única operação denominada "cedentes". O contrato de resseguro é classificado como contrato de seguro por que ele também é definido como uma operação em que o emitente aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando adensá-lo no caso da ocorrência de um acontecimento futuro, incerto e específico que possa afetá-lo adversamente, nos termos do CPC 11. Os resseguros são tipicamente divididos entre as seguintes modalidades: **a.**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

(Em milhares de Reais)

em relação à disponibilidade de liquidez, que, em particular, também cumprem as regras regulatórias, garantimos que podemos cumprir com as nossas obrigações de pagamento. Para gerir este risco, busca-se alocar a maioria das aplicações em fundos de elevada liquidez (títulos públicos federais) em vencimentos condizentes com a duração de nossas obrigações, para fazer face às necessidades de caixa geradas pela atividade de resseguro e outros desembolsos operacionais. 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.

	0 - 3 meses ou sem vencimento definido	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total 31.12.2020
Caixa e equivalentes de caixa	65.749	-	-	-	-	-	65.749
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado	213.889	154.781	476.735	405.617	1.251.022	-	2.502.024
Quotas de fundos de investimento exclusivos	139.285	154.781	476.735	405.617	1.176.298	-	2.352.716
Quotas de fundos de investimento abertos	74.604	-	-	-	-	-	74.604
Crédito das operações com resseguro e retrocessão	88.994	258.951	4.947	7.075	128.100	94.696	594.763
Outros créditos operacionais	15	-	-	-	7.088	-	7.103
Ativos de retrocessão - Provisões técnicas	57.956	48.074	46.870	45.852	279.225	148.618	626.595
Títulos e créditos a receber	478	-	-	30.274	-	-	30.752
Custo de aquisição diferido	38	612	596	584	3.554	1.892	7.976
Despesas antecipadas	324	-	-	-	-	-	324
Total dos ativos financeiros	88.994	598.100	53.633	209.322	204.810	861.298	2.580.662
Provisões técnicas	-	167.949	129.014	118.689	109.957	824.747	352.390
Passivos financeiros	-	-	-	-	-	-	-
Contas a pagar	3.226	13.044	243	-	-	-	16.513
Débito das operações com seguros e resseguros	5.833	347.923	-	70	-	-	353.826
Depósitos de terceiros	-	167	-	-	-	-	167
Provisões judiciais	-	1.661	-	-	-	-	1.661
Tributos diferidos	-	-	-	7.732	-	-	7.732
Total dos passivos financeiros	9.059	530.744	129.257	118.689	117.759	824.747	2.082.645

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 são o 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 5, 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. A estratégia de investimentos da Munich Re é avaliada constantemente através de testes de sensibilidade, em que são simuladas as flutuações oriundas do risco de mercado para definição de ações para seu controle e minimização, de modo que a Companhia possa responder rapidamente às variações mencionadas. Em função do monitoramento constante da estratégia, a Munich Re não teve perdas financeiras devido ao COVID-19. 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 descaasamento bem como a manutenção de contas correntes em Dólar norte-americano com a finalidade de "hedge" (ver Nota 5). Em 31 de dezembro de 2020, a exposição líquida ativa em moeda estrangeira dólar estava na ordem de US\$ 4.374. Não há saldo em outras moedas estrangeiras em 31 de dezembro de 2020. Uma análise de sensibilidade foi realizada para a carteira de investimentos na data-base de 31 de dezembro de 2020. A análise 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.

	31.12.2020	Aumento de 2 p.p.	Redução de 2 p.p.
Títulos	780.222	750.031	810.413
Prefixado	780.222	750.031	810.413
Pós-Fixado¹	396.364	412.219	396.364
Fundo Cambial	74.604	74.604	74.604
Fundo Cash	(168)	(168)	(168)
Total	1.251.022	1.236.686	1.281.213

¹ Os dados são projetados para a data de 31.12.2020, baseados na taxa de juros (Selic) acumulada de 2% a.a. A partir das posições de balanço em 31.12.2020, 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.

	Aumento/Redução	Impacto	Impacto no Patrimônio Líquido	Impacto no Resultado	Impacto % no Patrimônio Líquido	Impacto % no Resultado
Taxa de juros + inflação	2%	(22.264)	487.655	(13.358)	-3%	-62%
Variação Cambial	-2%	22.264	514.371	13.358	3%	62%
	20%	4.546	503.741	2.728	0,54%	1,3%
	-20%	(4.546)	498.285	(2.728)	-0,54%	-1,3%

As análises representam a melhor estimativa da Munich Re do Brasil quanto aos principais fatores de riscos 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, descumprimento com parceiros de negócios e riscos legais. Por meio de revisões de processos, a Munich Re identifica os riscos e estabelece direções (Risk and Control Assessments) para o respectivo gerenciamento e mitigação. A Resseguradora implementou procedimentos para captura de Perdas Operacionais (BPO), conforme regulamentado na Circular SUSEP nº 517/2015, que também inclui um processo de acompanhamento dos planos de ações relacionados às perdas identificadas, aprimorando o sistema de controles internos e prevenindo perdas futuras. As perdas operacionais foram avaliadas e não houve perdas materiais como consequência do COVID-19, durante o exercício de 2020. Com um plano de continuidade de negócios eficaz implementado, a Munich Re está preparada para lidar em situações de emergência, desastres ou catástrofes. Durante a pandemia causada pelo COVID-19, a Munich Re não teve falhas operacionais e manteve suas operações com todos os colaboradores trabalhando remotamente. **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 suportam a Administração da Munich Re na avaliação dos riscos reais ou potenciais. 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 31.12.2020, o saldo da conta corrente em moeda estrangeira (CCME) corresponde a US\$ 10,9 milhões (US\$ 6,9 milhões em 31.12.2019).

	31.12.2020	31.12.2019
Caixa	65.749	19
Conta Corrente	8.807	1.552
Conta Corrente em Moeda Estrangeira (CCME)	56.916	27.622
Total	65.749	29.193

6. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

a. Classificação das aplicações:

	31.12.2020				31.12.2019			
	Valor Justo Contábil	Valor contratado Custo	Taxa contratada (a.a.)	Rentabilidade (% a.a.)	Valor Justo Contábil	Valor contratado Custo	Taxa contratada (a.a.)	Rentabilidade (% a.a.)
Valor justo por meio do resultado	1.176.418	1.194.294	100%	5,41%	1.142.321	1.171.290	100%	9,41%
Quotas de fundos de investimento exclusivo	456.240	462.209	5,5%	39%	484.622	490.793	6,5%	42%
Letras do tesouro nacional	396.364	395.332	Selic	34%	342.471	342.471	-	30%
Letras financeiras do tesouro	7.833	-	-	-	7.833	8.264	2,1%	27%
Notas do tesouro nacional - série B	323.982	336.921	7,6%	27%	307.508	329.868	8,8%	27%
Contas a pagar	(168)	(168)	-	-	(113)	(113)	-	-
Quotas de fundos de investimento não exclusivo	74.604	74.604	2,3%	100%	53.231	53.231	4,4%	100%
Total	1.251.022	1.268.898	-	-	1.195.552	1.224.521	-	-

Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou apresenta indícios de deterioração de seu valor contábil.

b. Abertura das aplicações por prazo de vencimento:

	31.12.2020				31.12.2019					
	Valor das aplicações	Sem Vencimento	de 1 a 180 dias	Vencimentos de 181 a 365 dias	Acima de 365 dias	Valor das aplicações	Sem Vencimento	de 1 a 180 dias	Vencimentos de 181 a 365 dias	Acima de 365 dias
Valor justo por meio do resultado	1.176.418	1.194.294	100%	5,41%	1.142.321	1.171.290	100%	9,41%		
Fundo de investimento exclusivo	456.240	462.209	-	-	484.622	490.793	-	-	237.328	237.328
Letras do tesouro nacional	396.364	395.332	-	-	342.471	342.471	-	-	338.293	338.293
Letras financeiras do tesouro	323.982	336.921	-	-	307.508	329.868	-	-	7.833	7.833
Notas do tesouro nacional - série F	(168)	(168)	-	-	(113)	(113)	-	-	307.508	307.508
Contas a pagar	74.604	74.604	74.604	139.285	154.782	882.351	-	-	1.142.321	890.962
Fundo de investimento não exclusivo	74.604	74.604	74.604	139.285	154.782	882.351	-	-	53.231	890.962
Total das aplicações	1.251.022	1.268.898	74.604	139.285	154.782	882.351	-	-	1.195.552	890.962

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:

	31.12.2020	31.12.2019
No início do exercício	1.195.552	1.083.936
Aplicações	275.936	317.613
Resgates	(298.462)	(305.963)
Rendimentos	77.996	99.966
No final do exercício	1.251.022	1.195.552
Ativos oferecidos em garantia das provisões técnicas:		
Provisões técnicas	31.12.2020	31.12.2019
Deduções:	1.702.746	1.581.558
Retrocessões:	(551.781)	(574.017)
Retornos creditórios	(243.784)	(215.901)
Necessidade de cobertura das provisões técnicas (A)	907.181	791.640
Ativos vinculados	1.110.222	1.021.963
Quotas de fundos de investimento	1.110.222	1.021.963
Total de ativos oferecidos em garantia (B)	203.041	230.323
Suficiência (B-A)	33.339	34.530
Necessidade de ativos líquidos - 20% do capital de risco (Nota 22)	169.702	195.793

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 RESSEGUROS E RETROCESSÕES:

a. Operações com seguradoras:

	31.12.2020	31.12.2019
Prêmios a receber - Contratos facultativos	57.893	69.206
Prêmios a receber - Contratos automáticos	455.351	338.151
Total	513.244	407.357

b. Operações com resseguradoras:

	31.12.2020	31.12.2019
Sinistros a recuperar	59.195	56.671
Prêmios a receber - Contratos automáticos	12.437	32.019
Prêmios a receber - Contratos facultativos	6.265	7.095
Total	77.897	95.785

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

	31.12.2020	31.12.2019
Contratos facultativos	76.301	446.471
Contratos automáticos	923.041	991.554
Total	999.342	1.438.025
Recebimentos	(82.831)	(911.678)
Oscilação cambial	2.175	5.599
Saldo no início do exercício	64.158	531.946
Saldo no final do exercício	83.502	446.471
Contratos facultativos	71.672	333.870
Contratos automáticos	11.830	112.601
Total	83.502	446.471
Recebimentos	79.890	914.012
Oscilação cambial	(481)	(263)
Saldo no início do exercício	76.301	446.471

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 depositado, 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 recebidas a partir de 60 dias, em média, após o encerramento do trimestre. Para contratos não proporcionais, o prazo médio de recebimento de cada parcela é de 90 dias, contados a partir da data de emissão. Já para os contratos facultativos, o prazo médio de recebimento é de 77 dias para cada parcela. Baseado em estudo próprio, a Administração estima não ser necessária a constituição de provisão para redução dos créditos das operações com resseguros e retrocessões, pois o valor contábil é recuperável na data-base de 31.12.2020. Os valores recebidos e ainda não baixados estão registrados na rubrica "Depósitos de Terceiros" pelo montante de R\$ 167 (R\$ 596 em 31.12.2019) conforme Nota 12. Para contratos proporcionais, os valores recebidos registrados nesta rubrica estão deduzidos de comissões e, eventualmente, de sinistros.

8. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS

	31.12.2020	31.12.2019
8a - Tributos correntes	80	80
Contribuição social a compensar	3.405	8.917
Imposto de renda a recuperar - antecipações	2.722	12.647
Contribuição social a recuperar - antecipações	6	415
PIS a compensar	441	2.632
COFINS a compensar	1.723	1.690
Créditos Previdenciários	2.274	1.075
Circulante	9.452	28.655
8b - Tributos diferidos	933	2.353
Crédito de imposto de renda - Diferenças temporárias	560	1.412
Crédito de contribuição social - Diferenças temporárias	16.627	-
Crédito de COFINS - Diferenças temporárias	2.702	-
Crédito de PIS - Diferenças temporárias	20.822	3.765

A Resseguradora atende aos pré-requisitos necessários para reconhecimento dos créditos tributários diferidos, conforme estabelecidos na Circular SUSEP nº 517/2015 e alterações posteriores. Os créditos tributários diferidos relacionados a imposto de renda e contribuição social são decorrentes das diferenças temporárias ocasionadas pelas adições e exclusões temporárias de provisões com participações nos lucros e demais provisões que serão liquidadas durante o próximo exercício. Com relação aos créditos tributários diferidos relacionados ao PIS e à COFINS, os valores foram calculados a partir do saldo da PSL, relativa de prazo para realização desses créditos é de até 1 ano, alinhada com o plano de expansão e continuidade dos negócios aprovados pela administração.

9. OBRIGAÇÕES A PAGAR

	31.12.2020	31.12.2019
O saldo está composto por estimativas de participações no lucro a pagar a funcionários e contas a pagar.		
Juros sobre o capital próprio	5.151	352
Dividendos a Pagar	2.219	1.686
Participações nos lucros a pagar	242	547
Fornecedores	7.855	29.635
Contas a pagar	-	-

10. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES

	31.12.2020	31.12.2019
Tributos Correntes	1.475	6.316
Imposto de renda	916	3.645
Contribuição social	252	-
PIS	1.548	1
COFINS	-	203
Outros impostos e contribuições	4.191	10.165
Circulante	4.832	-
Tributos Diferidos	2.900	-
Imposto de renda diferido (Nota 19)	7.732	-
Contribuição social diferida (Nota 19)	-	-
Não Circulante	-	-

11. OPERAÇÕES COM RESSEGUROADORAS

Representam os saldos a pagar resultante das operações de retrocessão cedida a resseguradoras sediadas no exterior. Os contratos cedidos na modalidade proporcional são registrados inicialmente por valores estimados e ajustados posteriormente, baseados nos contratos acetos.

	31.12.2020	31.12.2019
Resseguros cedidos - Partes relacionadas (Nota 15)	314.286	287.311
Resseguradoras admitidas	314.286	287.311
Resseguros cedidos - Outros resseguradores	28.323	33.277
Resseguradoras eventuais	24.750	26.010
Resseguradoras admitidas	3.573	7.267
Total	342.609	320.588

12. DEPÓSITOS DE TERCEIROS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
(Em milhares de Reais)

b. Sinistros líquidos de retrocessão:

Ano de subscrição	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
Sinistros incorridos no ano de subscrição	60.496	25.467	28.874	104.248	92.205	47.637	94.046	52.694	52.694
Um ano após o ano de subscrição	133.221	163.961	164.795	267.879	287.803	292.437	512.814	—	512.814
Dois anos após o ano de subscrição	260.662	232.783	214.743	306.847	335.129	392.396	—	—	392.396
Três anos após o ano de subscrição	276.188	195.103	263.578	263.164	353.633	—	—	—	353.633
Quatro anos após o ano de subscrição	251.358	184.015	193.884	250.953	—	—	—	—	250.953
Cinco anos após o ano de subscrição	217.169	120.876	186.648	—	—	—	—	—	186.648
Seis anos após o ano de subscrição	250.303	120.700	—	—	—	—	—	—	120.700
Estimativa corrente dos sinistros acumulados	258.698	120.700	186.648	250.953	353.633	392.396	512.814	52.694	2.128.536
Valores anteriores a 2013	—	—	—	—	—	—	—	—	145.394
Pagamentos no ano de subscrição	24.160	(58.519)	(37.330)	(67.472)	(44.280)	(57.281)	(97.932)	(66.948)	(66.948)
Um ano após o ano de subscrição	(81.328)	(27.617)	(76.134)	(121.220)	(123.615)	(146.001)	(310.919)	—	(310.919)
Dois anos após o ano de subscrição	(141.514)	(81.497)	(111.600)	(186.320)	(261.290)	(255.249)	—	—	(255.249)
Três anos após o ano de subscrição	(151.496)	(101.874)	(112.748)	(207.690)	(306.067)	—	—	—	(306.067)
Quatro anos após o ano de subscrição	(168.746)	(103.231)	(129.814)	(218.373)	—	—	—	—	(218.373)
Cinco anos após o ano de subscrição	(192.182)	(72.911)	(125.641)	—	—	—	—	—	(125.641)
Seis anos após o ano de subscrição	(238.575)	(96.046)	—	—	—	—	—	—	(96.046)
Sete anos após o ano de subscrição	(244.953)	—	—	—	—	—	—	—	(244.953)
Pagamentos acumulados até 31.12.2020	(244.953)	(96.046)	(125.641)	(218.373)	(306.067)	(255.249)	(310.919)	(66.948)	(1.624.196)
Total sinistros a liquidar - PSL e IBNR	13.746	24.653	61.007	32.580	47.566	137.147	201.895	(14.254)	649.734
IBNR	—	—	—	—	—	—	—	—	5.543

Sinistros pendentes - saldo contábil em 31.12.2020

15. PARTES RELACIONADAS

a. Operações de retrocessão

Referem-se às transações com empresas do Grupo Munich Re, envolvendo a cessão de prêmios, recuperação de sinistros e contratos de compartilhamento de custos. As transações com partes relacionadas em 31.12.2020 estão assim apresentadas:

	31.12.2020	31.12.2019
Ativo	Grupo Munich Re	Grupo Munich Re
Sinistros pagos	53.467	51.986
PSL - Retrocessão	176.607	213.642
Outros créditos operacionais	—	2.304
IBNR - Retrocessão	170.938	148.219
Recuperação de PPNG	48.572	56.284
	649.584	610.435
	31.12.2020	31.12.2019
Passivo	Grupo Munich Re	Grupo Munich Re
Prêmios de retrocessão a liquidar (Nota 11)	239.606	232.225
Juros nos contratos de retrocessão (Nota 11)	74.680	55.086
Serviços compartilhados	1.137	676
	315.423	287.987
	31.12.2020	31.12.2019
Resultado	Grupo Munich Re	Grupo Munich Re
Recursos com retrocessão	273	459
Recuperação de sinistros	30.086	33.390
Recursos com participação nos lucros	13.515	17.805
Variação das provisões de prêmios	(11.950)	17.805
Variação de sinistros ocorridos e não avisados	38.461	17.312
	70.385	68.966
Despesas com retrocessão	(121.657)	(192.968)
Prêmios cedidos em retrocessão	(19.594)	(13.622)
Juros nos contratos de retrocessão	(141.251)	(206.590)
Despesas administrativas	(1.176)	(1.739)
Serviços compartilhados	(5.033)	(3.916)
Serviços de terceiros	(6.209)	(5.655)

b. Honorários da Administração: Os honorários pagos ou devidos aos administradores no exercício totalizaram R\$ 5.078 (R\$ 3.447 em 2019), 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 e não mantém 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 compartilhados por meio de acordo "cost sharing", firmado entre a controlada e a controladora. Não há custos desse suporte pendentes de liquidação em 31 de dezembro de 2020 e os custos totais no período estão registrados na demonstração do resultado na conta "Despesas administrativas", no grupo "Serviços de terceiros", e totalizaram R\$ 5.033 (R\$ 3.916 em 2019).

16. PROVISÕES JUDICIAIS

Compreende processos em discussão judicial e administrativa nas esferas cível e trabalhista, classificados com probabilidade de perda provável por nossos advogados externos, cujo valor atualizado das causas totaliza R\$ 1.661 em 31.12.2020 (R\$ 1.925 em 31.12.2019).

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 aumentar o capital social. A reserva legal é constituída por 5% do lucro líquido do exercício, antes de qualquer destinação, limitada a 20% do capital social. **c. Reservas Estatutárias:** 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.

18. DETALHAMENTO DAS CONTAS DO RESULTADO

(a) Sinistros ocorridos:

	31.12.2020	31.12.2019
Indenizações avisadas	(783.911)	(679.884)
Provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados	4.743	25.335
Recuperação de indenizações - Salvados	36.571	5.264
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(856)	38.706
	(743.453)	(610.489)

(b) Custos de aquisição:

	31.12.2020	31.12.2019
Comissão sobre prêmio emitido	(10.311)	(13.254)
Variação dos custos de aquisição diferidos	1.337	1.149
	(8.974)	(12.105)

(c) Outras receitas e despesas operacionais:

	31.12.2020	31.12.2019
Outras receitas - Comissão de resseguro	100	53
Outras despesas - Participação nos lucros	(104.967)	(43.024)
	(104.867)	(42.971)

(d) Resultado com retrocessão:

	31.12.2020	31.12.2019
Prêmio de retrocessão	(247.447)	(366.325)
Recuperação de indenizações	209.461	254.831
Estimativa de Sinistros e Resarcidos	(3.472)	—
Provisão de sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados	—	(29.888)
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	12.363	24.120
Provisão de prêmios não ganhos	(27.351)	25.219
Recursos com participações nos lucros	13.515	8.874
	(42.931)	(83.169)

(e) Despesas administrativas:

	31.12.2020	31.12.2019
Pessoal próprio	(31.821)	(25.744)
Serviços de terceiros	(9.043)	(9.568)
Localização e funcionamento	(5.150)	(6.060)
Outras despesas administrativas	(406)	(833)
	(46.420)	(42.205)

(f) Despesas com tributos:

	31.12.2020	31.12.2019
COFINS ²	(1.565)	(14.021)
PIIS ²	(254)	(2.282)
Impostos sobre remessa ao exterior	(2.824)	(3.706)
Taxa de fiscalização	(1.817)	(1.038)
Outros	(287)	(287)
	(6.744)	(21.294)

(g) Resultado financeiro:

	31.12.2020	31.12.2019
Receitas		
Receita com aplicações financeiras	104.772	116.985
Oscilação cambial	53.624	54.093
Outras receitas financeiras	687	2.769
	159.083	173.847
Despesas		
Despesa com aplicações financeiras	(26.776)	(17.018)
Oscilação cambial	(34.030)	(54.046)
Juros de retrocessão cedida	(19.595)	(13.687)
Outras despesas financeiras	(8.243)	(1.346)
	(88.644)	(86.097)
	70.439	87.750

(h) Resultado patrimonial:

	31.12.2020	31.12.2019
Outros investimentos	3	—
	3	—

(i) Ganho ou perda com ativos não correntes:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado na venda de ativo imobilizado	101	(3)
	101	(3)

¹Refere-se à participação nos lucros pagas em contratos de resseguro híbridos, com elementos conjugados de transferência de risco e otimização de capital para nossas cedentes. ²Além do PIS e do COFINS do exercício corrente, compreende também o reconhecimento inicial dos créditos diferidos relacionados a esses tributos, conforme Nota 8b.

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:

	31.12.2020	31.12.2019	
IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
35.725	35.725	45.239	45.239
243	243	5.800	5.800
5.386	4.112	5.034	3.798
(5.800)	(5.800)	(3.668)	(3.668)
(19.329)	(19.329)	(25.000)	(25.000)
(3.611)	(3.611)	(1.001)	(1.001)
12.614	11.340	26.404	25.168
(3.129)	—	(6.577)	—
76	—	53	—
(4.832)	—	—	—
(1.420)	—	960	—
485	—	206	—
—	(1.701)	—	(3.775)
—	(2.900)	—	—
—	(851)	—	577
—	—	—	354
(8.820)	(5.216)	(5.358)	(2.844)
24,69%	14,60%	11,84%	6,29%

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado antes da provisão do imposto de renda e contribuição social		
Adições:		
Provisões com funcionários	243	243
Despesas não dedutíveis	5.386	4.112
Exclusões:		
Reversíveis provisões com funcionários	(5.800)	(5.800)
Juros sobre o capital próprio	(19.329)	(19.329)
Pis e Cofins sobre o saldo da PSL retida	(3.611)	(3.611)
Outras exclusões	—	—
Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social		
Alíquota de 15% de IRPJ mais 10% de adicional	12.614	11.340
(-) Deduções PAT	(3.129)	—
IRPJ diferido:		
Pis e Cofins diferidos (Nota 10)	4.832	—
Outras provisões	(1.420)	960
Outros Créditos:		
Outros créditos de períodos anteriores	485	206
Alíquota de 15% de CSLL (20% em 2018) (conforme Lei nº 13.169/2015)	—	(1.701)
CSLL diferida:		
Pis e Cofins diferidos (Nota 10)	—	(2.900)
Outras provisões	—	(851)
Outros Créditos:		
Outros créditos de períodos anteriores	—	—
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos		
Alíquota efetiva	(8.820)	(5.216)
	24,69%	14,60%

20. GRUPOS DE RAMOS DE ATUAÇÃO

a. Prêmios ganhos:

	31.12.2020	31.12.2019	Sinistralidade	Corretagem
Prêmios Ganhos				
Patrimonial	216.669	199.974	93%	3%
Responsabilidades	25.188	19.713	167%	5%
Automóveis	251.529	152.249	65%	83%
Transportes	102.674	70.144	70%	54%
Riscos financeiros	65.554	102.281	3%	36%
Pessoas	165.541	167.938	96%	100%
Rural	58.463	34.086	108%	182%
Marítimo/Cascos	26.278	27.219	80%	59%
Aeronáutico	6.480	3.704	112%	60%
	918.376	777.308	81%	79%

A Resseguradora mantém metodologia prudente na constituição das provisões técnicas, as quais são revisadas anualmente.

b. Prêmios emitidos:

	31.12.2020	31.12.2019	Prêmios emitidos brutos	Prêmios emitidos líquidos
Patrimonial	270.405	241.120	(52.016)	(34.597)
Responsabilidades	33.675	27.532	(5.619)	(5.786)
Automóveis	313.563	258.097	(32.659)	(29.168)
Transportes	131.014	113.243	(22.167)	(19.397)
Riscos Financeiros	80.712	180.397	(33.317)	(53.043)
Pessoas	170.418	208.063	(17.461)	(51.380)
Rural	146.006	58.384	(40.732)	(16.074)
Marítimo/Cascos	32.123	36.114	(4.860)	(8.921)
Aeronáutico	10.419	6.646	(1.30)	(200)
	1.188.235	1.127.596	(208.961)	(218.566)

21. OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Eventos subsequentes Não houve eventos subsequentes ao período contábil a que se referem as demonstrações contábeis. **b. Plano de aposentadoria complementar:** A Resseguradora efetua contribuições mensais em um Plano gerador de benefícios livres - PGBL em benefício de seus funcionários. As contribuições efetuadas no período totalizaram R\$ 1.288 (R\$ 943 em 2019). O compromisso da Resseguradora limita-se a realizar aportes mensais calculados com base em percentuais sobre a folha de pagamento. **c. 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.

22. DEMONSTRAÇÃO DO CÁLCULO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO E CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO

Nos termos da Resolução CNSP nº 321/2015 e alterações posteriores, as entidades supervisionadas deverão apresentar patrimônio líquido ajustado (PLA) igual ou superior ao capital mínimo requerido (CMR), que é equivalente ao maior valor entre o