

Data de publicação:  
11 de Janeiro de 2016

**Índice:**

Introdução .....	2
Brasil Exportador de Resseguros .....	3
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais .....	5
Mercado Brasileiro de Resseguros .....	7
Resultado das Resseguradoras Locais .....	12
Resultado das linhas de negócio.....	21
Grupo: Patrimonial.....	22
Grupo: Riscos Financeiros...	23
Grupo: Rural .....	24
Grupo: Responsabilidades...	25
Grupo: Marítimo .....	26
Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP .....	27
Anexo 2: Lista de Termos Técnicos .....	28
Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais .	29
Agradecimentos.....	30

**Ratings:**

A.M. Best

**B++**Global (*Investment Grade*)  
Positive Outlook

Standard &amp; Poor's

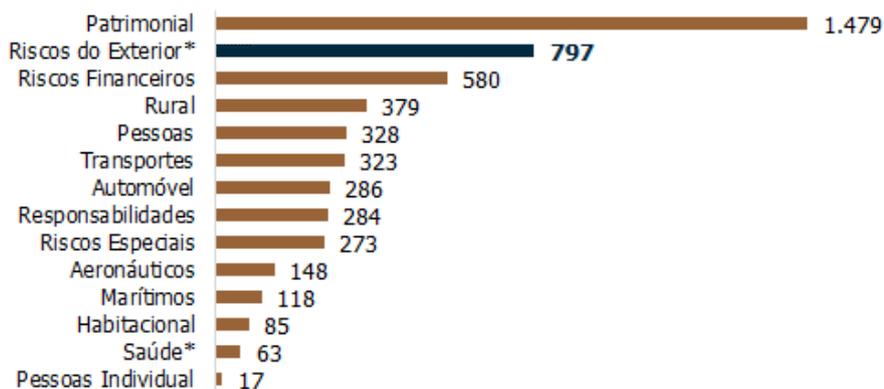
**brA+**Local  
Stable Outlook**Acionistas:**

# Terra Report

## Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- Nesta edição estudamos a evolução da atuação das Resseguradoras Locais no exterior. O resultado nos impressionou. Em 2015 até Setembro o volume de prêmio de resseguro relacionado a Riscos do Exterior já figura como o segundo maior grupo, de acordo com a classificação da Susep, atrás apenas de Riscos Patrimoniais (vide gráfico abaixo).
- Em 2015 até Setembro as Resseguradoras Locais trouxeram para o país R\$911 milhões em Resseguro Bruto de Comissão (R\$797 líquido de comissão), volume bastante expressivo, equivalente a 18% do resseguro cedido às resseguradoras locais por seguradoras brasileiras no mesmo período. O ritmo de crescimento também impressiona, uma vez que no mesmo período de 2014 este percentual encontrava-se em 9%.
- Capitaneados pelo IRB pelo menos 5 das atuais 16 Resseguradoras Locais estão ativamente operando no exterior.
- Na análise usual, o Volume do Mercado Brasileiro de Resseguros (bruto de comissão) foi de R\$ 9,87 bilhões nos 12 meses findos em Setembro de 2015, um crescimento anual de 6.8%, próximo ao ritmo do mercado de Seguros Gerais.
- Nos três primeiros trimestres de 2015, as Resseguradoras Locais apresentaram lucro de R\$ 696 milhões, ante um lucro de R\$ 386 milhões do mesmo período de 2014. Nesse período, o IRB lucrou R\$ 549 milhões e as demais resseguradoras R\$ 147 milhões.
- Entretanto, permanecemos preocupados quanto aos resultados do mercado de resseguros previstos para o final do ano. A Sinistralidade (bruta de operações de retrocessão) no ano até Setembro encontra-se em 80%, frente a 75% no mesmo período do ano anterior e temos notícias de alguns sinistros de monta no último trimestre, com destaque para o de Mariana.

### Riscos do Exterior são o segundo maior Grupo em 2015 até Setembro Prêmio de Resseguro (líquido de comissão)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, \*grupo 12, ajuste conforme metodologia interna

## Introdução

Caro Leitor,

O Brasil está se transformando em um Polo Regional de Resseguro, atraindo para o mercado local prêmio de resseguro do exterior em montante já expressivo.

Esta é a conclusão que chegamos após realizar um estudo mais detalhado sobre a expansão geográfica das Resseguradoras Locais brasileiras. Não foi um trabalho trivial, dada a jovem natureza deste movimento e as naturais limitações dos dados disponíveis. Em tempo, pedimos desculpas antecipadas por qualquer imprecisão não intencional resultante deste trabalho. Entretanto, o resultado mostrado nesta edição do Terra Report é no mínimo impressionante.

Riscos vindos do Exterior são atualmente a segunda maior linha de negócio, segundo a classificação Susep, atrás apenas de Riscos Patrimoniais. Para o conjunto das Resseguradoras Locais brasileiras, o volume de resseguro vindo do exterior (R\$ 911 milhões) representa hoje 18% do volume de resseguro vindo de Cedentes Brasileiras (R\$ 5.071 milhões). Em 2014 este percentual representava 9%. Naturalmente o movimento é capitaneado pelo IRB, líder de mercado, porém inclui pelo menos outras 4 das 16 Resseguradoras Locais (AIG, Austral, SCOR e Terra Brasis).

Para o Brasil, desenvolver um mercado exportador de resseguros, trazendo ao País prêmios e divisas é inquestionavelmente muito positivo, especialmente em um momento de grande necessidade de investimentos. Também para a América Latina, fomentar um polo regional, com uma maior interação entre os países da região, com troca de conhecimento e experiências, fortalecendo não somente o mercado brasileiro, mas também os mercados domésticos de nossos países vizinhos é uma proposta de valor muito atraente. Através da história, o desenvolvimento de qualquer nação invariavelmente anda lado a lado com o desenvolvimento de seu mercado de seguros, pilar central de poupança interna, pilar central de proteção da sociedade.

Todas as indicações que vemos são promissoras e acreditamos que, com o contínuo suporte de Órgãos Governamentais, Reguladores, Entidades de Classe, e de participantes do nosso próprio mercado, este movimento tem boas chances de continuar crescendo. Sem dúvida algo para se olhar com otimismo neste ano de 2016 que começa.

Por outro lado, apesar do resultado de última linha das Resseguradoras Locais continuar a ser positivo e superior ao do mesmo período de 2014, permanecemos preocupados quanto aos resultados do mercado de resseguros previstos para o final do ano. A sinistralidade das Resseguradoras Locais (bruta de operações de retrocessão) para o ano de 2015 até Setembro encontra-se em 80% e esperamos que este número cresça até o fim do ano. Dentre outros eventos do quarto trimestre de 2015, o Brasil sofreu uma enorme tragédia ambiental com o rompimento de uma barragem no Rio Doce e acreditamos que as perdas seguradas devem ser contabilizadas, ao menos em parte, nas seguradoras e resseguradoras brasileiras para o fechamento de balanço do ano. Resta observar nas renovações de 2016, a reação do mercado à deterioração de resultado que esperamos.

Em tempo, desejamos a todos nossos amigos leitores um ótimo começo de 2016, repleto de sucesso e, principalmente, muita saúde e paz.

Boa leitura,

**Rodrigo Botti, ARe**

Diretor Geral e de Finanças e Operações  
Terra Brasis Resseguros

## Brasil Exportador de Resseguros

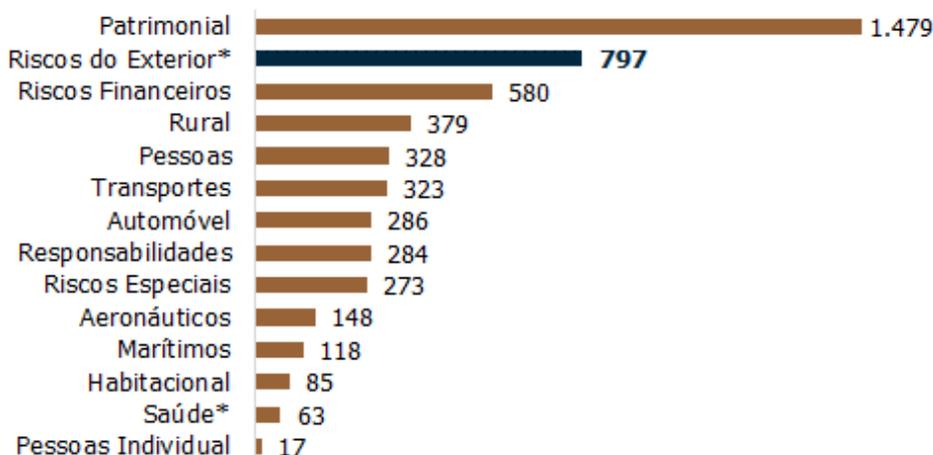
Para esta edição do Terra Report realizamos um significativo esforço em melhor compreender como estão expressos nos dados disponíveis a aceitação de riscos do exterior por Resseguradoras Locais Brasileiras.

Não foi um trabalho simples, como pode parecer à primeira vista. A nosso ver, o atual plano de contas do setor não parece estar ainda inteiramente adaptado à nova realidade na qual Resseguradoras Locais aceitam riscos do exterior. Conversamos também diretamente com outras Resseguradoras Locais que atuam fora do Brasil, procurando checar nosso entendimento sobre os números. Desta maneira, tivemos que complementar este trabalho com premissas internas, mudando alguns pontos da nossa metodologia de análise e alterando algumas séries históricas.

De maneira geral, apesar de não nos parecer possível uma exata observação do volume de prêmio do exterior aceito por Resseguradoras Locais, estamos satisfeitos com o resultado do trabalho. Acreditamos que com as modificações realizadas temos agora uma visão próxima da realidade de funcionamento deste processo de internacionalização das empresas de resseguros brasileiras. De toda maneira, pedimos desculpas antecipadas por qualquer erro de análise incorrido.

O resultado deste trabalho é contundente e podemos agora observar que o processo de internacionalização das companhias de resseguros sediadas no Brasil segue em passo acelerado. Em termos de volume, em 2015 até Setembro, riscos originados do exterior já constituem o segundo maior "grupo de ramos" do mercado brasileiro, atrás apenas de Riscos Patrimoniais.

Prêmio de Resseguro (líquido de comissão) por grupo de ramos, Janeiro a Setembro de 2015



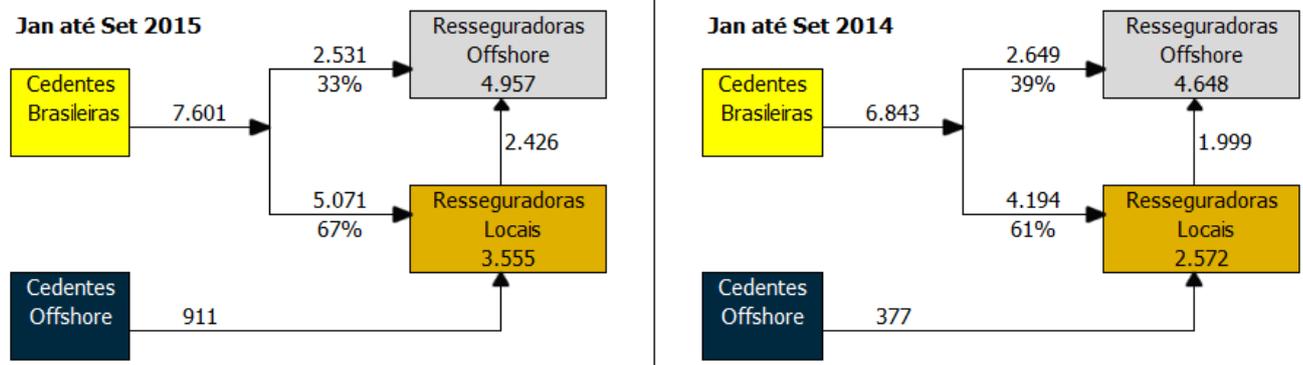
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

\* Refere-se ao Grupo 12, ajuste conforme metodologia interna

Conforme seria de se esperar, o IRB lidera o movimento de expansão geográfica. Entretanto o IRB está longe de ser a única Resseguradora Local a embarcar nesta estratégia. Das 16 resseguradoras locais, pelo menos 5 estão aceitando ativamente riscos do exterior (AIG, Austral, IRB, SCOR e Terra Brasis) e outras 3 aparecem com números marginais (Markel, Munich Re e XL)

Em 2015 até Setembro, para as Resseguradoras Locais o volume de resseguro vindo do exterior (R\$ 911mm) representa 18% do volume de resseguro vindo de cedentes brasileiras (R\$ 5.071mm). Em 2014 este percentual representava 9%.

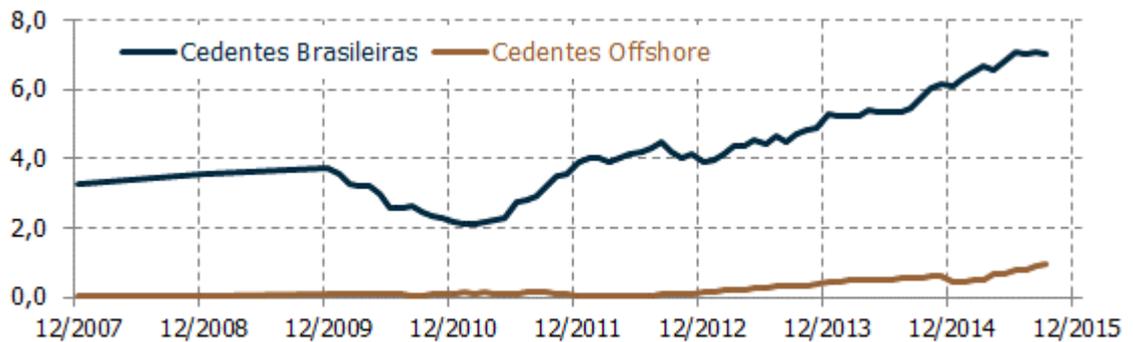
Fluxo de resseguros no mercado brasileiro de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

Para o acumulado de 12 meses findos em Setembro de 2015, os resultados são similares. Estimamos que Resseguradoras Locais brasileiras receberam R\$ 984mi de resseguro (bruto de comissão) vindos do exterior, equivalente a 14% dos R\$7,0 bi recebidos de cedentes brasileiras. O gráfico seguinte ilustra esta evolução, indicando espaço para um crescimento ainda maior.

Resseguro aceito (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais



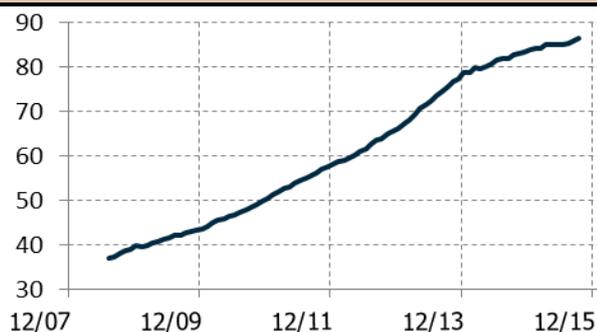
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

## Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, mantém um ritmo de crescimento de prêmio estável nos primeiros nove meses de 2015, após um período de queda significativa.

No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 86,5bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 82,6bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 4,7% frente a 9,3% do mesmo período de 2014.

Evolução dos prêmios emitidos de seguros (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Crescimento de prêmios emitidos de seguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

A **sinistralidade**, obtida pela razão dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, apresentou uma melhora no terceiro trimestre de 2015. No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, o índice ficou em 48,5% frente a 49,1% do mesmo período do ano anterior.

Sinistros/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Despesa Comercial/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa comercial**, no acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, ficou relativamente estável em 23,8% ante 23,4% dos 12 meses findos em setembro 2014.

(Despesa Administrativa, Impostos e Outras)  
/Prêmio Ganho

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Resultado de Resseguro/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, o **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** atingiu 16,4% contra 12,6% apresentados nos 12 meses findos em setembro de 2014. Reiteramos que a queda neste índice vista ao final de 2013 foi muito provavelmente causada por eventos não recorrentes e revertida ao final de 2014.

No mesmo período, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, ficou em 1,0% frente a 2,2% do mesmo período de 2014. Isso significa que as Seguradoras incorreram em um gasto menor com resseguro no acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015 quando comparado ao mesmo período de 2014.

O **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma ligeira piora, encerrando os 12 meses findos em setembro de 2015 em 89,8% frente a 87,3% do mesmo período de 2014, resultado de uma deterioração no conjunto de índices mencionados acima.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

## Mercado Brasileiro de Resseguros

O mercado brasileiro de resseguro voltou a crescer ligeiramente acima do registrado pelo mercado de Seguros Gerais. No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, o **Volume do Mercado Brasileiro de Resseguros (bruto de comissão)**, aqui definido como negócios cedidos pelas seguradoras brasileiras, foi de R\$ 9,87bi frente a R\$ 9,25bi apresentados no mesmo período do ano de 2014, um crescimento anual de 6,8%.

Resseguro Cedido por Seguradoras Brasileiras acumulado de 12 meses (bruto de comissão, R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

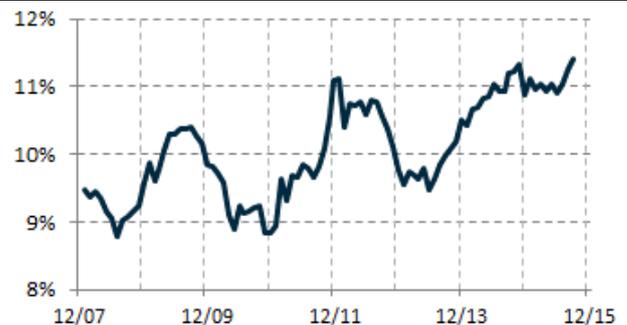
A proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro ficou em 11,4%, contra os 11,2% do mesmo período de 2014, patamar superior ao intervalo de 9% a 10% presente desde, pelo menos, a abertura do mercado em 2008, indicando que este intervalo pode realmente ter sido quebrado.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resseguro cedido/prêmio de seguros gerais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **Volume de Prêmio de Cosseguro**, acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, foi de R\$ 2,23bi, uma queda de 7,2% em relação aos R\$ 2,41bi apresentados no mesmo período do ano anterior.



O prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, representou 2,6% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, frente aos 2,9% do mesmo período de 2014.

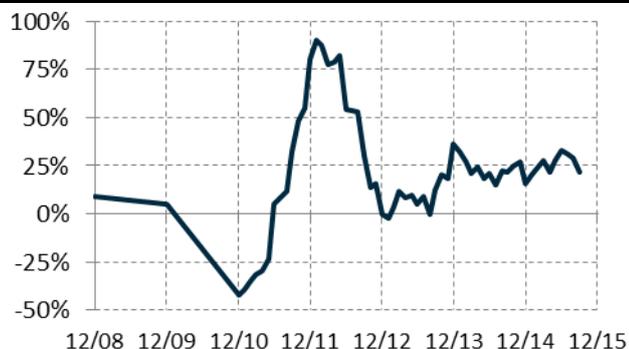


No acumulado de 12 meses, o **Volume de Resseguro (bruto de comissão)** emitido por resseguradoras locais provenientes de cedentes brasileiras foi de R\$ 7,0bi, aumento de 21,5% em relação aos R\$ 5,8bi em setembro de 2014. No mesmo período, o volume vindo de cedentes offshore alcançou R\$ 984mi, aumento de 82,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. Para as resseguradoras locais o resseguro vindo de cedentes offshore (R\$984mm) já representam 14% do volume recebido das cedentes brasileiras (R\$7.0bi), em 2014 representava 9% (R\$540mm/R\$5.8bi).



O mercado local encerrou o acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015 detendo 70,8% do volume de prêmio cedido por cedentes brasileiras, 8,5 pontos percentuais acima dos 62,3% registrados no mesmo período de 2014.

#### Crescimento do prêmio cedido em resseguro para resseguradoras locais por cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

#### Prêmio bruto de resseguro cedido para resseguradoras locais como porcentagem do prêmio total cedido



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Analisando os números dos três primeiros trimestres de 2015, as seguradoras brasileiras geraram R\$ 7,60bi em resseguro cedido, um crescimento de 11,1% em relação ao mesmo período de 2014, quando geraram R\$ 6,84bi. O volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais nestes primeiros nove meses de 2015 foi de R\$ 5,1bi, um crescimento de 21% frente ao mesmo período de 2014.

Durante esse período, o IRB emitiu um volume de prêmio 24% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, as outras locais apresentaram um crescimento de 18%, enquanto o volume de resseguro cedido à resseguradoras offshore caiu 4%.

#### Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro (R\$ mi)

##### Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2015/09	2014/09	15/14	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ao IRB	2.307	1.857	124%	2.788	2.707	2.419	2.562	1.181	2.915	3.219	3.224
às outras Resseguradoras Locais	2.764	2.337	118%	3.328	2.572	1.459	1.319	967	806	329	
<b>Total ao Mercado Local</b>	<b>5.071</b>	<b>4.194</b>	<b>121%</b>	<b>6.116</b>	<b>5.279</b>	<b>3.878</b>	<b>3.882</b>	<b>2.148</b>	<b>3.721</b>	<b>3.548</b>	<b>3.224</b>
às Resseguradoras Offshore	2.531	2.649	96%	2.998	2.980	2.588	2.569	2.310	565	254	66
<b>Total</b>	<b>7.601</b>	<b>6.843</b>	<b>111%</b>	<b>9.113</b>	<b>8.259</b>	<b>6.466</b>	<b>6.451</b>	<b>4.458</b>	<b>4.286</b>	<b>3.802</b>	<b>3.291</b>

##### Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

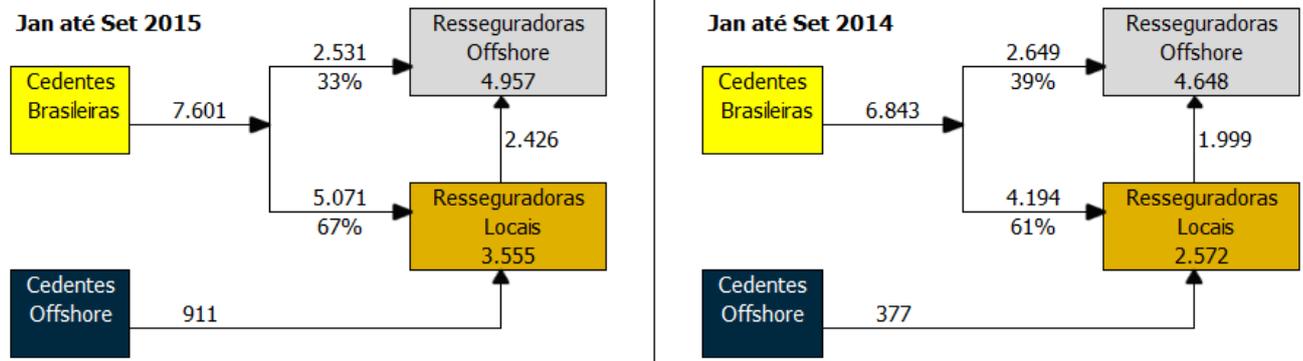
	2015/09	2014/09	15/14	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
de Cedentes Brasileiras	5.071	4.194	121%	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548	3.224
de Cedentes Offshore	911	377	242%	451	443	149	50	119	84	31	22
<b>Resseguro Bruto Comissão</b>	<b>5.982</b>	<b>4.571</b>	<b>131%</b>	<b>6.566</b>	<b>5.722</b>	<b>4.027</b>	<b>3.932</b>	<b>2.267</b>	<b>3.805</b>	<b>3.578</b>	<b>3.246</b>
Retrocessão Bruto Comissão	2.426	1.999	121%	2.804	2.516	1.813	2.156	916	1.845	1.937	1.641
<b>Resseguro Retido</b>	<b>3.555</b>	<b>2.572</b>	<b>138%</b>	<b>3.762</b>	<b>3.207</b>	<b>2.214</b>	<b>1.788</b>	<b>1.351</b>	<b>1.960</b>	<b>1.642</b>	<b>1.605</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Conforme comentado anteriormente, nota-se também um alto crescimento de prêmio vindo de Seguradoras sediadas offshore para Resseguradoras Locais Brasileiras. No acumulado de 2015 este volume totalizou R\$ 911 milhões frente a R\$377 milhões do ano anterior, um crescimento de 142%.

O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, no mercado brasileiro nos nove primeiros meses de 2015 e 2014.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

O IRB encerrou os nove primeiros meses de 2015 com uma participação de mercado de 31%, enquanto as outras resseguradoras locais encerraram o período detendo 36% do mercado e as resseguradoras offshore 33%. Dentro do mercado local, o IRB retém 45% de todo o mercado, enquanto que as demais locais repartem os 55% restante do mercado.

Market Share de resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes brasileiras

Market Share Resseguro (bruto de comissão e retrocessão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

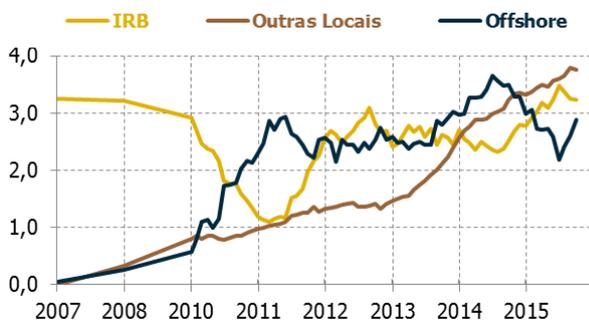
	2015-09	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	31%	31%	33%	37%	40%	26%	68%	85%	98%
Outras Resseguradoras Locais	36%	36%	31%	23%	20%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Offshore	33%	33%	36%	40%	40%	52%	13%	7%	2%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Market Share Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão e retrocessão)

	2015-09	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	45%	46%	51%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	55%	54%	49%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
Total colocado no mercado local	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

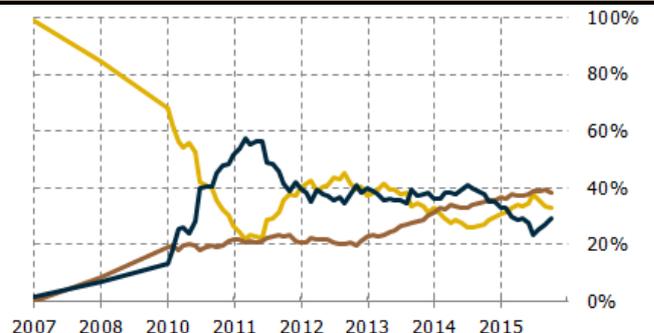
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Prêmio bruto de resseguro oriundo das cedentes brasileiras (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

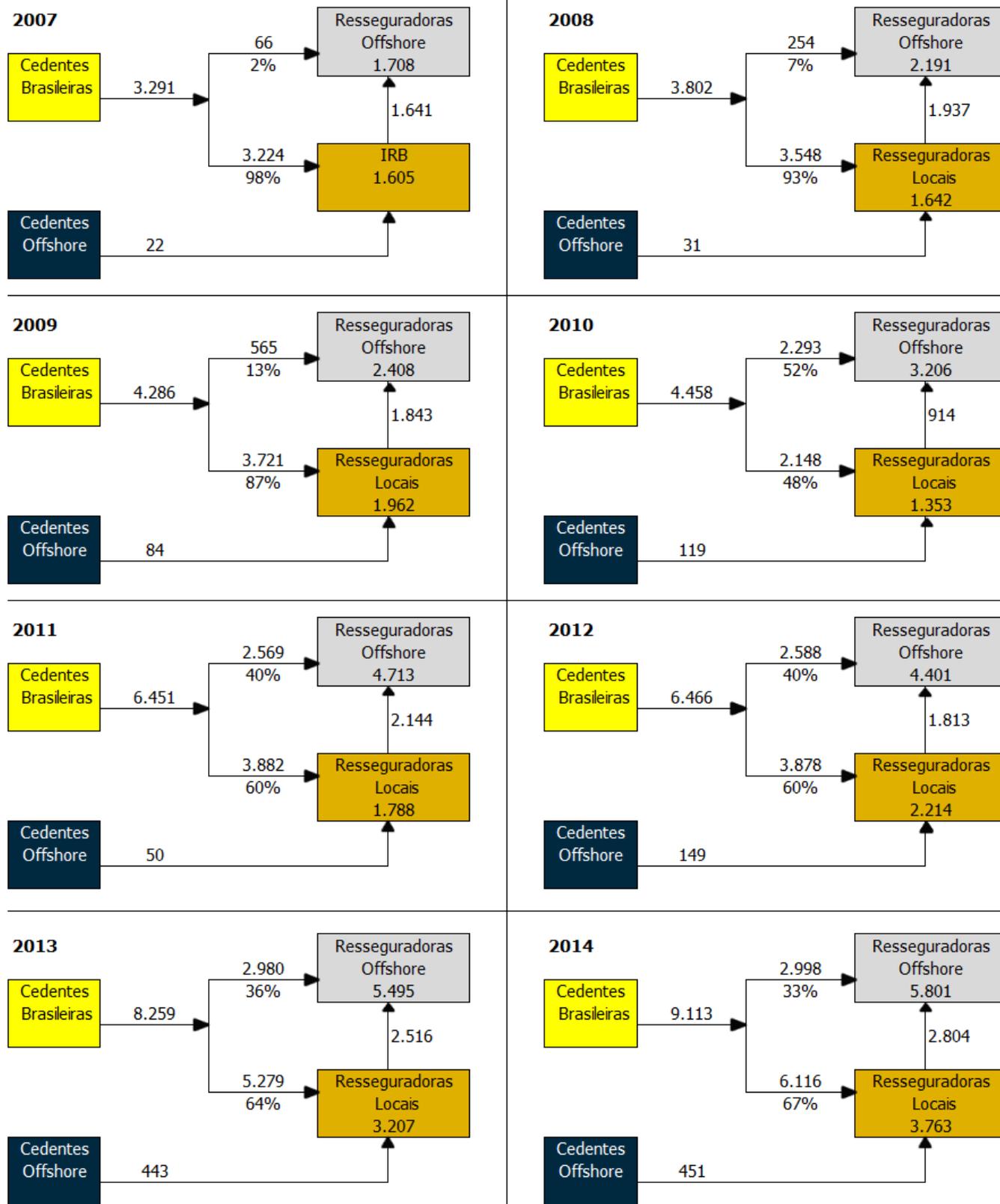
Participação no prêmio bruto de resseguro oriundo das cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Na página seguinte ilustramos o fluxograma anual de prêmios a partir de 2007, o último ano de regime monopolista de resseguro.

Fluxo anual de resseguros no mercado brasileiro desde 2007 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros. Dados alterados conforme nova metodologia.

## Resultado das Resseguradoras Locais

Nos primeiros nove meses de 2015, o aumento no volume de resseguro emitido pelas resseguradoras locais contrapôs com uma leve piora da sinistralidade, dos índices de despesas e gastos com retrocessão, resultando em um *Combined Ratio* ligeiramente acima dos 100%. Apesar dessa leve deterioração dos índices técnicos, o mercado ressegurador local apresentou um resultado positivo, impulsionado pelo excelente resultado de investimento no período.

No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 81%, aumento de 4 pontos percentuais frente ao nível de 77% registrado no mesmo período de 2014. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

**Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho**



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

**Despesas comerciais/prêmio ganho**



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de despesas comerciais**, no acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, apresentou uma piora, encerrando o período em 2,5% frente a 1,3% do mesmo período do ano anterior.

No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 11,3% frente 10,9% do mesmo período de 2014, também apresentando uma deterioração.

**(Despesas administrativas, impostos e outros) / prêmio ganho**



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

**Resultado de retrocessão /prêmio ganho**



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de resultado de retrocessão**, para o acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, atingiu um resultado de 5,6% frente a 9,9% do mesmo período de 2014, representando um maior equilíbrio no resultado de retrocessão para o conjunto de resseguradoras locais.

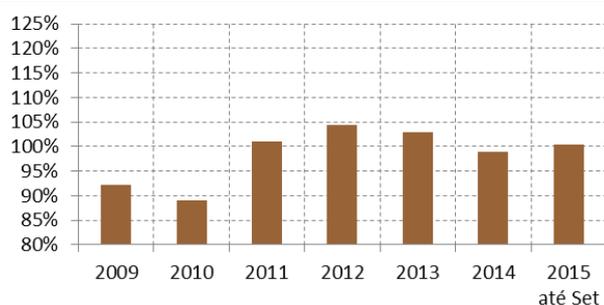
No acumulado de 12 meses findos em setembro de 2015, **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 100,5% frente a 99,2% do mesmo período de 2014.

#### Combined Ratio, com resultado de retrocessão



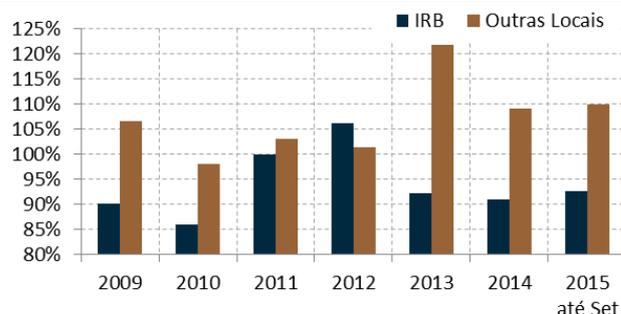
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

#### Combined Ratio Mercado Local de Resseguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

#### Combined Ratio IRB e outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos um resumo do resultado do mercado ressegurador local para os nove primeiros meses de 2015 e 2014.

#### Resumo dos resultados e principais métricas das resseguradoras de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014

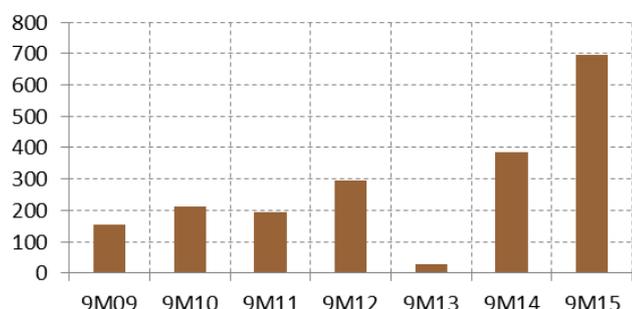
	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09
<b>Total de Ativos</b>	<b>25.828</b>	<b>20.886</b>	<b>14.775</b>	<b>12.570</b>	<b>11.052</b>	<b>8.315</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.147</b>	<b>5.508</b>	<b>3.103</b>	<b>2.827</b>	<b>3.044</b>	<b>2.681</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>5.982</b>	<b>4.571</b>	<b>2.946</b>	<b>2.142</b>	<b>3.035</b>	<b>2.429</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>5.156</b>	<b>3.895</b>	<b>2.662</b>	<b>1.911</b>	<b>2.494</b>	<b>1.985</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>4.829</b>	<b>3.763</b>	<b>2.639</b>	<b>2.106</b>	<b>2.191</b>	<b>1.656</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>80%</b>	<b>75%</b>	<b>57%</b>	<b>73%</b>	<b>106%</b>	<b>77%</b>
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	3%	3%	2%	1%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	10%	11%	9%	12%	11%	10%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	3%	2%	2%	4%	4%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	7%	9%	23%	2%	-13%	17%
<b>Combined Ratio</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>	<b>110%</b>	<b>109%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	-77	9	145	158	-223	-149
Resultado Financeiro e Patrimonial	1.135	648	634	365	500	283
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-361	-271	-230	-196	-131	-75
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>696</b>	<b>386</b>	<b>549</b>	<b>327</b>	<b>147</b>	<b>59</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

Nos três primeiros trimestres de 2015, as Resseguradoras Locais apresentaram lucro de R\$ 696 milhões, ante um lucro de R\$ 386 milhões do mesmo período de 2014. Nesse período, o IRB lucrou R\$ 549 milhões e as demais resseguradoras R\$ 147 milhões.

### Lucro líquido primeiros nove meses (R\$ mi)

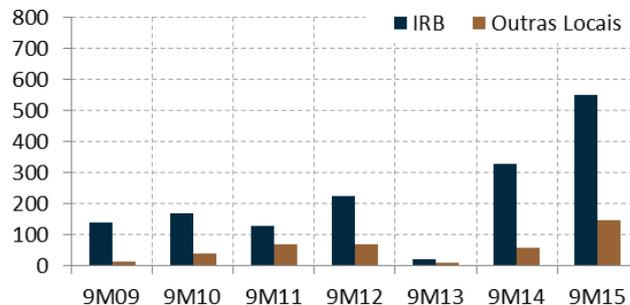
#### Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

### Lucro líquido primeiros nove meses (R\$ mi)

#### IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Conforme comentado em edições anteriores, o bloco das Outras Resseguradoras Locais atualmente não é homogêneo e, portanto, sua análise se torna mais complexa. Desta maneira, continuamos a análise das resseguradoras baseado no seu início de operação ao qual apelidamos de "classe".

Comparando os nove primeiros meses de 2015 com o mesmo período de 2014, nota-se uma melhora na última linha de todas as classes, resultado influenciado principalmente pelo excelente desempenho de investimento apresentado pelas resseguradoras locais.

No período, houve uma piora geral da sinistralidade. A exceção foi o IRB, que apresentou uma melhora no índice de 16 pontos percentuais na comparação anual, além de uma melhoria no índice de despesas administrativas, contraponto com um aumento nas despesas com retrocessão.

### Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014	
	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09	2015/09	2014/09
<b>Total de Ativos</b>	14.775	12.570	4.070	3.599	1.824	1.390	4.793	3.140	365	187
<b>Patrimônio Líquido</b>	3.103	2.827	1.444	1.200	422	438	993	859	185	183
<b>Resseguro Bruto</b>	2.946	2.142	694	704	734	504	1.458	1.221	149	0
<b>Prêmio Emitido</b>	2.662	1.911	541	581	590	371	1.228	1.033	135	0
<b>Prêmio Ganho</b>	2.639	2.106	498	561	545	340	1.077	756	71	0
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	57%	73%	83%	59%	94%	76%	125%	90%	89%	0%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	3%	2%	2%	1%	-1%	2%	2%	2%	0%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	9%	12%	12%	11%	19%	7%	5%	10%	39%	0%
Impostos/ Prêmio Ganho	2%	2%	5%	4%	3%	4%	3%	3%	6%	0%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	23%	2%	21%	23%	-15%	15%	-28%	14%	5%	0%
<b>Combined Ratio</b>	94%	93%	122%	100%	102%	100%	107%	119%	141%	0%
Resultado da Operação de Resseguro	145	158	-109	2	-12	-2	-73	-140	-29	-9
Resultado Financeiro e Patrimonial	634	365	235	142	79	33	169	103	18	5
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-230	-196	-57	-60	-32	-8	-46	-6	4	-1
<b>Lucro Líquido no Período</b>	549	327	69	84	36	23	49	-43	-7	-5

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

As Classes de 2010 e 2012 voltaram a apresentar uma recuperação maior em sinistros do que foi pago em prêmios em suas operações de retrocessões, contribuindo para uma melhoria no *Combined Ratio* líquido de operações de retrocessão. Situação que não deve se manter no longo prazo, conforme comentado anteriormente.

Abaixo mostramos as principais métricas das resseguradoras locais, dividido por "Classes". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou uma piora na métrica. Na tabela acima foi adicionada uma nova coluna possibilitando a comparação do *Combined Ratio* antes e depois do efeito das operações de retrocessão.

### Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

Companhia	Data da autorização	Premio Emitido				Expense Ratio		Loss Ratio		Combined Ratio			
		set/15	set/14	Variação		set/15	set/14	set/15	set/14	Pre Retro		Pos Retro	
				R\$ mm	(%)					set/15	set/14	set/15	set/14
IRB	03/abr/39	2.662	1.911	751	39%	14%	17%	57%	73%	72%	90%	94%	93%
	<b>IRB</b>	<b>2.662</b>	<b>1.911</b>	<b>751</b>	<b>39%</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>	<b>57%</b>	<b>73%</b>	<b>72%</b>	<b>90%</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>
JM	23/mai/08	118	101	16	16%	12%	24%	45%	30%	57%	54%	92%	96%
Munich	23/mai/08	278	262	16	6%	22%	19%	94%	67%	116%	86%	142%	99%
Mapfre	14/nov/08	116	176	-61	-34%	15%	10%	90%	59%	105%	68%	102%	100%
XL	05/dez/08	29	41	-12	-29%	19%	15%	94%	78%	114%	93%	122%	109%
	<b>Classe de 2008</b>	<b>541</b>	<b>581</b>	<b>-40</b>	<b>-7%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>83%</b>	<b>59%</b>	<b>101%</b>	<b>76%</b>	<b>122%</b>	<b>100%</b>
ACE	25/nov/09	146	124	22	18%	13%	6%	127%	64%	140%	69%	120%	97%
Austral	31/jan/11	350	190	160	84%	30%	9%	70%	79%	100%	89%	97%	98%
AIG	04/abr/11	94	57	36	64%	13%	25%	145%	96%	158%	121%	99%	127%
	<b>Classe de 2010</b>	<b>590</b>	<b>371</b>	<b>218</b>	<b>59%</b>	<b>24%</b>	<b>10%</b>	<b>94%</b>	<b>76%</b>	<b>117%</b>	<b>85%</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>
Zurich	05/jan/12	498	412	86	21%	4%	4%	110%	85%	114%	89%	108%	109%
Markel	17/jan/12	10	14	-3	-24%	64%	49%	127%	93%	191%	142%	195%	149%
Swiss	14/jun/12	171	158	13	9%	21%	24%	120%	88%	140%	112%	118%	133%
Terra Brasis	04/out/12	70	49	21	44%	25%	38%	71%	68%	95%	106%	112%	126%
Allianz	20/dez/12	318	314	5	1%	4%	16%	169%	101%	174%	117%	94%	119%
BTG	26/fev/13	161	87	74	85%	50%	58%	3%	8%	52%	66%	114%	147%
	<b>Classe de 2012</b>	<b>1.228</b>	<b>1.033</b>	<b>196</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>125%</b>	<b>90%</b>	<b>135%</b>	<b>104%</b>	<b>107%</b>	<b>119%</b>
Scor	06/ago/14	96		96		25%		98%		123%		123%	
AXA	25/ago/14	39		39		140%		49%		189%		217%	
	<b>Classe de 2014</b>	<b>135</b>		<b>135</b>		<b>47%</b>	<b>16%</b>	<b>89%</b>		<b>136%</b>		<b>141%</b>	
	<b>Total</b>	<b>5.156</b>	<b>3.895</b>	<b>1.261</b>	<b>32%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>80%</b>	<b>75%</b>	<b>95%</b>	<b>91%</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, número em vermelho indicam piora em relação ao período anterior

O *Combined Ratio* pré-operação de retrocessão mostra o resultado técnico da companhia antes do efeito da proteção contratada. Ou seja, evidencia o desempenho da subscrição da Resseguradora no período especificado.

Exemplificando com base nas informações disponíveis, o resultado técnico do IRB pré-operação de retrocessão no acumulado do ano até setembro foi de 72%, o que significa que para cada R\$ 1,0 em prêmio, o IRB teve R\$ 0,72 em sinistros e despesas, apresentando um resultado técnico positivo de R\$ 0,28. Após contabilizar o efeito da retrocessão, o *Combined Ratio* foi para 94%, indicando que a Companhia pagou mais em proteção do que recuperou em sinistros, situação normal no mercado. Ainda assim, o *Combined Ratio* ficou abaixo dos 100%, representando um resultado positivo na subscrição da Companhia.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais nos nove primeiros meses de 2015 e 2014.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro 2015 e 2014 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014
<b>Ativos</b>	25.828	20.886	14.775	12.570	11.052	8.315
<b>Patrimônio Líquido</b>	6.147	5.508	3.103	2.827	3.044	2.681
Prêmio de Resseguro	5.242	4.225	2.369	1.856	2.873	2.369
Comissão	-826	-676	-284	-232	-541	-444
Riscos Vigentes Não Emitidos	-30	84	-14	40	-17	44
Operações com Exterior	413	124	338	117	75	8
Retrocessão Aceitas	358	138	253	129	104	8
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>5.156</b>	<b>3.895</b>	<b>2.662</b>	<b>1.911</b>	<b>2.494</b>	<b>1.985</b>
Variações das Provisões Técnicas	-327	-133	-23	196	-303	-328
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>4.829</b>	<b>3.763</b>	<b>2.639</b>	<b>2.106</b>	<b>2.191</b>	<b>1.656</b>
Sinistros Ocorridos	-3.840	-2.810	-1.514	-1.542	-2.327	-1.267
Custos de Aquisição	-122	-77	-83	-56	-39	-21
Outras Despesas Operacionais	-168	-107	-79	-88	-89	-19
Despesas Administrativas	-308	-324	-153	-175	-154	-149
Despesas com Tributos	-141	-100	-59	-41	-82	-59
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>250</b>	<b>345</b>	<b>750</b>	<b>204</b>	<b>-500</b>	<b>140</b>
Resultado com Retrocessão	-327	-336	-604	-47	277	-289
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-77</b>	<b>9</b>	<b>145</b>	<b>158</b>	<b>-223</b>	<b>-149</b>
Resultado Financeiro	1.134	609	634	326	500	282
Resultado Patrimonial	1	39	1	39	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.057</b>	<b>657</b>	<b>780</b>	<b>523</b>	<b>277</b>	<b>134</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>1.057</b>	<b>657</b>	<b>780</b>	<b>523</b>	<b>277</b>	<b>134</b>
Imposto de Renda	-231	-165	-157	-122	-73	-43
Contribuição Social	-102	-100	-53	-74	-49	-26
Participações sobre o Resultado	-28	-6	-20	0	-8	-6
<b>Lucro Líquido</b>	<b>696</b>	<b>386</b>	<b>549</b>	<b>327</b>	<b>147</b>	<b>59</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>80%</b>	<b>75%</b>	<b>57%</b>	<b>73%</b>	<b>106%</b>	<b>77%</b>
Custo Aquisição/ PG	3%	2%	3%	3%	2%	1%
Despesa Administrativa/ PG	6%	9%	6%	8%	7%	9%
Despesa Tributos/ PG	3%	3%	2%	2%	4%	4%
Outras Despesas/ PG	3%	3%	3%	4%	4%	1%
<b>Expense Ratio</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>95%</b>	<b>91%</b>	<b>72%</b>	<b>90%</b>	<b>123%</b>	<b>92%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	7%	9%	23%	2%	-13%	17%
<b>Combined Ratio</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>	<b>110%</b>	<b>109%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-23%	-17%	-24%	-17%	-23%	-17%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	7%	7%	9%	9%	6%	5%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>15,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>23,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>105%</b>	<b>91%</b>	<b>113%</b>	<b>99%</b>	<b>96%</b>	<b>82%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro 2015 e 2014 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
<b>Ativos</b>	1.305	1.170	1.624	1.289	678	606	463	534
<b>Patrimônio Líquido</b>	716	673	300	138	151	131	277	259
Prêmio de Resseguro	185	150	289	293	142	205	36	51
Comissão	-68	-52	-51	-31	-27	-30	-7	-10
Riscos Vígentes Não Emitidos	0	4	0	0	0	0	0	-1
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	40	0	1	1	1	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>118</b>	<b>101</b>	<b>278</b>	<b>262</b>	<b>116</b>	<b>176</b>	<b>29</b>	<b>41</b>
Variações das Provisões Técnicas	-11	-1	-26	-11	-12	-20	6	14
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>106</b>	<b>100</b>	<b>253</b>	<b>251</b>	<b>104</b>	<b>156</b>	<b>35</b>	<b>54</b>
Sinistros Ocorridos	-47	-30	-237	-169	-94	-91	-34	-42
Custos de Aquisição	0	0	-6	-8	-1	-2	-1	-1
Outras Despesas Operacionais	-2	-13	-9	-2	-3	-1	0	0
Despesas Administrativas	-7	-8	-28	-29	-6	-6	-3	-3
Despesas com Tributos	-4	-3	-13	-8	-5	-7	-3	-4
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-40</b>	<b>34</b>	<b>-5</b>	<b>50</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>
Resultado com Retrocessão	-38	-41	-66	-31	3	-50	-3	-9
<b>Resultado Industrial</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>-107</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>
Resultado Financeiro	68	51	106	40	34	21	26	29
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>76</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>24</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>76</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>24</b>
Imposto de Renda	-19	-14	1	-10	-8	-5	-5	-6
Contribuição Social	-15	-8	0	-6	-5	-3	-3	-4
Participações sobre o Resultado	-1	-1	-3	-2	0	-1	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>41</b>	<b>33</b>	<b>-2</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>14</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>45%</b>	<b>30%</b>	<b>94%</b>	<b>67%</b>	<b>90%</b>	<b>59%</b>	<b>94%</b>	<b>78%</b>
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	3%	3%	1%	1%	2%	3%
Despesa Administrativa/ PG	7%	8%	11%	12%	6%	4%	9%	6%
Despesa Tributos/ PG	4%	3%	5%	3%	5%	4%	7%	7%
Outras Despesas/ PG	2%	13%	3%	1%	3%	1%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>12%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>57%</b>	<b>54%</b>	<b>116%</b>	<b>86%</b>	<b>105%</b>	<b>68%</b>	<b>114%</b>	<b>93%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	35%	42%	26%	13%	-3%	32%	9%	16%
<b>Combined Ratio</b>	<b>92%</b>	<b>96%</b>	<b>142%</b>	<b>99%</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>	<b>122%</b>	<b>109%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-64%	-51%	-42%	-16%	-33%	-14%	-75%	-53%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	33%	23%	1%	7%	13%	6%	21%	18%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>7,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>23,5%</b>	<b>16,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>112%</b>	<b>243%</b>	<b>92%</b>	<b>159%</b>	<b>17%</b>	<b>28%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro 2015 e 2014 (R\$ mi)

ACE, Austral, AIG e Zurich

	ACE		Austral		AIG		Zurich	
	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
<b>Ativos</b>	613	483	816	661	395	246	1.345	757
<b>Patrimônio Líquido</b>	74	134	257	228	91	77	135	109
Prêmio de Resseguro	185	173	412	248	70	58	579	480
Comissão	-38	-48	-90	-71	-17	-14	-107	-87
Riscos Vigentes Não Emitidos	-1	-1	4	5	-17	6	26	19
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	23	8	57	7	0	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>146</b>	<b>124</b>	<b>350</b>	<b>190</b>	<b>94</b>	<b>57</b>	<b>498</b>	<b>412</b>
Variações das Provisões Técnicas	-27	-1	-7	-11	-11	-20	-25	-107
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>119</b>	<b>123</b>	<b>343</b>	<b>179</b>	<b>83</b>	<b>37</b>	<b>473</b>	<b>305</b>
Sinistros Ocorridos	-151	-78	-240	-142	-120	-36	-520	-260
Custos de Aquisição	0	6	-7	-5	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	1	0	-75	0	-1	0	0	0
Despesas Administrativas	-13	-7	-9	-8	-6	-7	-3	-3
Despesas com Tributos	-4	-6	-10	-5	-4	-2	-16	-8
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>-48</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>20</b>	<b>-48</b>	<b>-8</b>	<b>-66</b>	<b>33</b>
Resultado com Retrocessão	24	-34	10	-15	49	-2	30	-60
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-24</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>-36</b>	<b>-27</b>
Resultado Financeiro	18	16	45	10	16	7	37	17
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-6</b>	<b>20</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>-9</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>-6</b>	<b>20</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>-9</b>
Imposto de Renda	0	-3	-14	-2	-4	1	-1	-1
Contribuição Social	0	-2	-10	-1	-3	1	0	-1
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	-1	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-6</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>127%</b>	<b>64%</b>	<b>70%</b>	<b>79%</b>	<b>145%</b>	<b>96%</b>	<b>110%</b>	<b>85%</b>
Custo Aquisição/ PG	0%	-5%	2%	3%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	11%	6%	3%	4%	8%	19%	1%	1%
Despesa Tributos/ PG	3%	5%	3%	3%	5%	5%	3%	2%
Outras Despesas/ PG	-1%	0%	22%	0%	1%	0%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>	<b>30%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>25%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>140%</b>	<b>69%</b>	<b>100%</b>	<b>89%</b>	<b>158%</b>	<b>121%</b>	<b>114%</b>	<b>89%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	-20%	27%	-3%	9%	-60%	6%	-6%	20%
<b>Combined Ratio</b>	<b>120%</b>	<b>97%</b>	<b>97%</b>	<b>98%</b>	<b>99%</b>	<b>127%</b>	<b>108%</b>	<b>109%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-15%	-13%	-13%	-5%	-20%	-19%	-8%	-6%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	0%	4%	7%	3%	9%	-3%	0%	1%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>-10,1%</b>	<b>15,6%</b>	<b>16,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>216%</b>	<b>123%</b>	<b>178%</b>	<b>105%</b>	<b>121%</b>	<b>65%</b>	<b>467%</b>	<b>374%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro 2015 e 2014 (R\$ mi)  
 Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014	09/2015	09/2014
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
<b>Ativos</b>	160	166	690	475	237	179	1.544	898
<b>Patrimônio Líquido</b>	70	69	118	106	102	98	210	99
Prêmio de Resseguro	13	28	207	167	80	58	381	369
Comissão	-3	-8	-38	-28	-15	-13	-28	-28
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	-12	2	8	3	3	-37	-9
Operações com Exterior	0	0	0	0	1	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	7	1	11	1	0	2	-18
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>171</b>	<b>158</b>	<b>70</b>	<b>49</b>	<b>318</b>	<b>314</b>
Variações das Provisões Técnicas	10	8	-15	-47	-19	-24	20	-34
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>156</b>	<b>110</b>	<b>51</b>	<b>24</b>	<b>338</b>	<b>280</b>
Sinistros Ocorridos	-26	-20	-186	-98	-36	-16	-572	-282
Custos de Aquisição	-1	-1	-9	-4	-2	-1	-11	-5
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	5	-2
Despesas Administrativas	-11	-8	-18	-17	-8	-7	-2	-30
Despesas com Tributos	-1	-2	-5	-5	-3	-1	-6	-8
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-63</b>	<b>-13</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>-248</b>	<b>-47</b>
Resultado com Retrocessão	-1	-2	36	-23	-9	-5	269	-5
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-19</b>	<b>-11</b>	<b>-27</b>	<b>-36</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>21</b>	<b>-53</b>
Resultado Financeiro	11	7	21	13	12	8	43	24
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-24</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>-29</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-24</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>-29</b>
Imposto de Renda	0	0	0	0	-1	0	-15	6
Contribuição Social	0	0	0	0	-1	0	-9	3
Participações sobre o Resultado	-1	-2	-2	0	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-24</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>40</b>	<b>-20</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>127%</b>	<b>93%</b>	<b>120%</b>	<b>88%</b>	<b>71%</b>	<b>68%</b>	<b>169%</b>	<b>101%</b>
Custo Aquisição/ PG	4%	4%	6%	4%	3%	5%	3%	2%
Despesa Administrativa/ PG	53%	37%	12%	15%	16%	29%	1%	11%
Despesa Tributos/ PG	7%	8%	3%	4%	5%	4%	2%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	1%
<b>Expense Ratio</b>	<b>64%</b>	<b>49%</b>	<b>21%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>38%</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>191%</b>	<b>142%</b>	<b>140%</b>	<b>112%</b>	<b>95%</b>	<b>106%</b>	<b>174%</b>	<b>117%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	4%	7%	-23%	21%	17%	20%	-80%	2%
<b>Combined Ratio</b>	<b>195%</b>	<b>149%</b>	<b>118%</b>	<b>133%</b>	<b>112%</b>	<b>126%</b>	<b>94%</b>	<b>119%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-53%	-33%	-14%	-12%	-24%	-34%	-13%	-9%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	5%	7%	1%	0%	5%	3%	7%	-3%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>-18,2%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-30,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>25,4%</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>38%</b>	<b>42%</b>	<b>176%</b>	<b>139%</b>	<b>66%</b>	<b>33%</b>	<b>214%</b>	<b>377%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro 2015 e 2014 (R\$ mi)  
BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor	AXA
	09/2015	09/2014	09/2015	09/2015
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14	25/ago/14
<b>Ativos</b>	817	664	222	142
<b>Patrimônio Líquido</b>	358	379	99	85
Prêmio de Resseguro	221	89	38	34
Comissão	-38	-24	-13	-1
Riscos Vigentes Não Emitidos	-22	22	20	5
Operações com Exterior	0	0	51	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	2
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>161</b>	<b>87</b>	<b>96</b>	<b>39</b>
Variações das Provisões Técnicas	-122	-73	-39	-25
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>57</b>	<b>14</b>
Sinistros Ocorridos	-1	-1	-56	-7
Custos de Aquisição	0	0	0	-1
Outras Despesas Operacionais	-5	-1	0	0
Despesas Administrativas	-12	-7	-11	-17
Despesas com Tributos	-3	-1	-3	-1
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>
Resultado com Retrocessão	-24	-12	0	-4
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-13</b>	<b>-16</b>
Resultado Financeiro	45	33	10	8
Resultado Patrimonial	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>
Imposto de Renda	-10	-7	1	2
Contribuição Social	-6	-4	0	1
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>98%</b>	<b>49%</b>
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	0%	9%
Despesa Administrativa/ PG	31%	48%	19%	124%
Despesa Tributos/ PG	7%	5%	5%	8%
Outras Despesas/ PG	12%	6%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>50%</b>	<b>58%</b>	<b>25%</b>	<b>140%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>52%</b>	<b>66%</b>	<b>123%</b>	<b>189%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	62%	81%	0%	28%
<b>Combined Ratio</b>	<b>114%</b>	<b>147%</b>	<b>123%</b>	<b>217%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-114%	-229%	-17%	-57%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	40%	73%	-2%	-23%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>8,7%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>76%</b>	<b>21%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(2) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

## Resultado das linhas de negócio

Nesta sessão analisamos as diferentes linhas de negócio do mercado Brasileiro. Para analisar as diferentes linhas de negócio foram utilizadas informações provenientes da Tabela de Operações (TO) do banco de dados da SUSEP, diferente das sessões anteriores deste relatório que é baseado em dados provenientes das Demonstrações Financeiras de seguradoras e resseguradoras locais.

Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro para Setembro de 2015 e 2014 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG)			Prêmio de Resseguros (TO)			Prêmio de Resseguros Local		
	set/15	set/14	Cresc.	set/15	set/14	Cresc.	set/15	set/14	Cresc.
<b>Patrimonial</b>	9.360	9.449	-1%	2.266	2.075	9%	1.479	1.294	14%
<b>Riscos Especiais</b>	507	600	-15%	397	369	8%	273	253	8%
<b>Responsabilidades</b>	1.092	998	9%	415	388	7%	284	211	35%
<b>Cascos</b>	5	3	36%	3	-6		1	1	
<b>Automóvel</b>	24.154	23.267	4%	310	193	61%	286	215	33%
<b>Transportes</b>	2.038	1.923	6%	458	424	8%	323	363	-11%
<b>Riscos Financeiros</b>	1.979	1.583	25%	473	434	9%	580	436	33%
<b>Crédito</b>	34	70	-51%				-1	1	
<b>Pessoas</b>	18.092	16.924	7%	320	237	35%	328	277	18%
<b>Habitacional</b>	2.298	1.946	18%	74	83	-11%	85	40	114%
<b>Rural</b>	2.420	2.206	10%	577	691	-17%	379	416	-9%
<b>Outros</b>							860	217	296%
<b>Pessoas Individual</b>	1.727	2.179	-21%	30	28	5%	17	16	6%
<b>Marítimos</b>	280	258	8%	140	125	12%	118	78	52%
<b>Aeronáuticos</b>	332	320	4%	265	204	30%	148	77	93%
<b>Microseguros</b>	64	56	15%						
	<b>64.382</b>	<b>61.783</b>	<b>4%</b>	<b>5.727</b>	<b>5.245</b>	<b>9%</b>	<b>5.158</b>	<b>3.895</b>	<b>32%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, dados obtidos através da tabela de operações (TO)

Após estudos adicionais, entendemos agora que houve mudança na definição dos dados apresentados na Tabela de Operações. Até meados de 2012, a Tabela de Operações continha dados de Resseguros Brutos de Comissão. A partir deste momento, após um período de transição, a Tabela de Operações parece apresentar dados referentes a Prêmios de Resseguros Líquidos de Comissão. O gráfico abaixo ilustra.

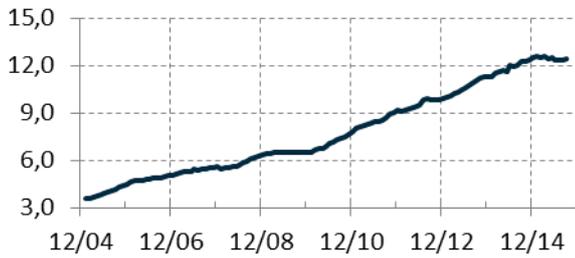
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

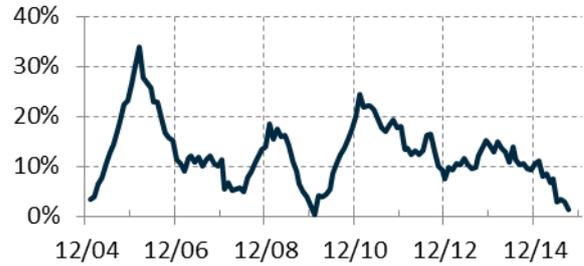
## Grupo: Patrimonial

### Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



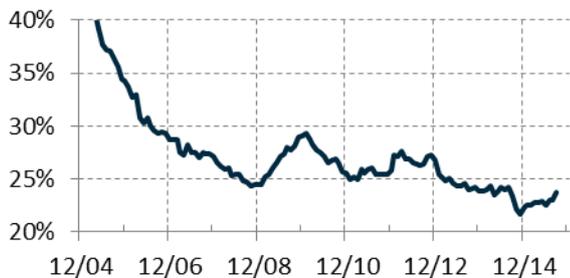
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



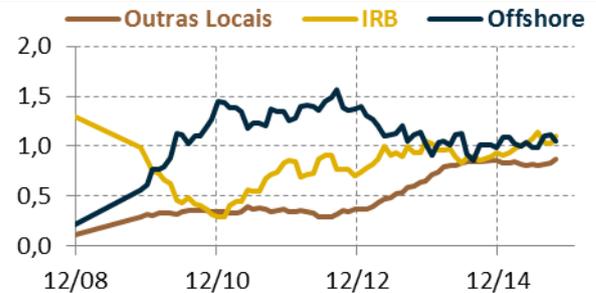
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



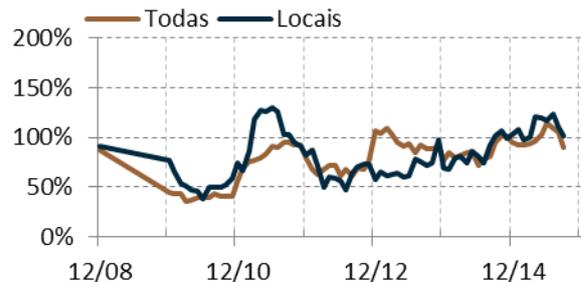
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Riscos Financeiros

### Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



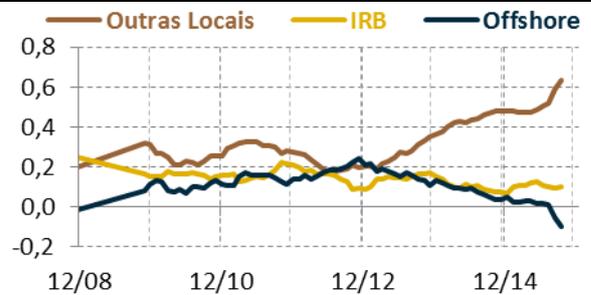
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



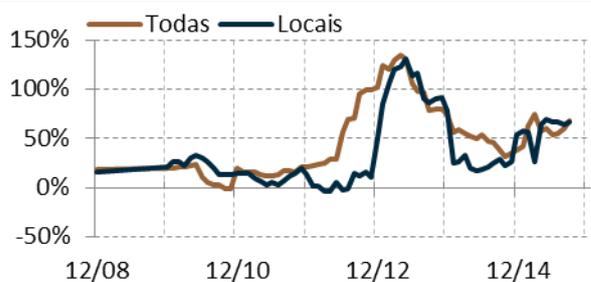
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

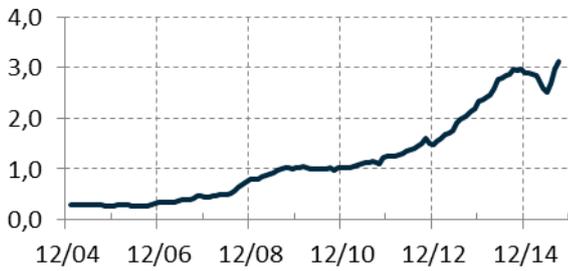
### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Rural

### Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



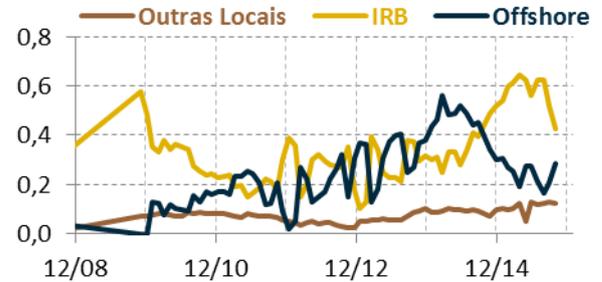
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



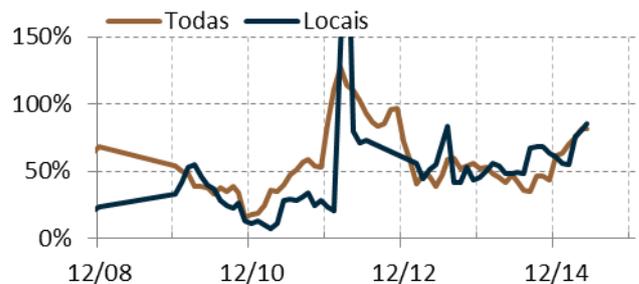
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

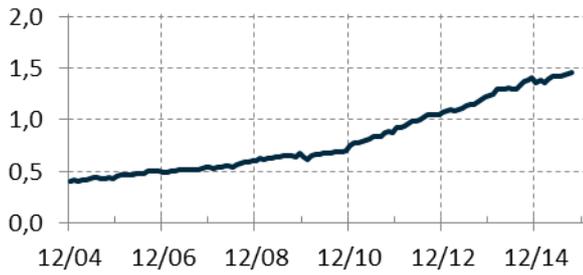
### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Responsabilidades

### Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



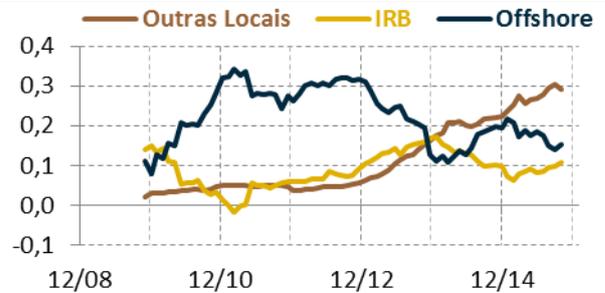
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



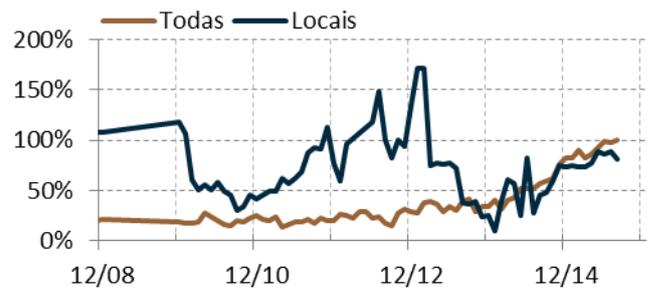
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Marítimo

### Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



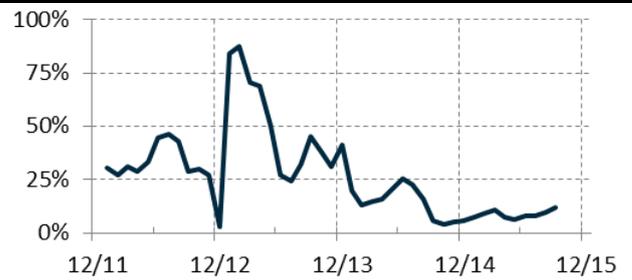
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



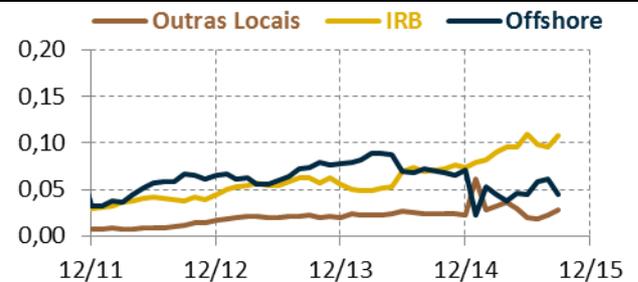
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



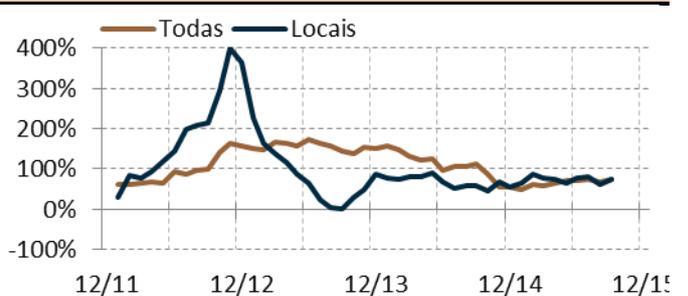
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP

Abaixo se encontram as definições da Terra Brasis dos segmentos referentes às diferentes linhas de negócios supervisionadas pela SUSEP. Linhas em cinza denotam linhas de negócio desativadas ou em "rundown". Nesse relatório para a definição de Seguros Gerais, foram excluídos os ramos relacionados à DPVAT, pois acredita-se que tais ramos deveriam ser uma categoria independente. Também foram excluídos os ramos relacionados ao VGBL os quais a Terra Brasis acredita que deveriam ser apresentados junto a outras modalidades de Previdência.

### Segmentação do mercado brasileiro de seguros sob supervisão da SUSEP

Classificação SUSEP	Código 1	Código 2	Classificação SUSEP	Código 1	Código 2
0111 - INCÊNDIO TRADICIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0929 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0112 - Assistência - Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0936 - Perda Certif. Habit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0113 - VIDROS	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0949 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros
0114 - Compreensivo Residencial	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0969 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0115 - ROUBO	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0977 - Prestamista (exceto Habit e Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0116 - Compreensivo Condomínio	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0980 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0117 - TUMULTOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0981 - ACIDENTES PESSOAIS - INDIVIDUAL	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0118 - Compreensivo Empresarial	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0982 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0141 - LUCROS CESSANTES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0983 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0142 - LUCROS CESSANTES COBERTURA SIMPLES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0143 - FIDELIDADE	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0986 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0167 - RISCOS DE ENGENHARIA	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0987 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0171 - RISCOS DIVERSOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0990 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0173 - GLOBAL DE BANCOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0991 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0176 - RISCOS DIVERSOS - PLANOS CONJUGADOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/PRI Individual	VGBL	Previdência
0195 - Garantia Est./Ext.Gar-Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0993 - VIDA EM GRUPO	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0196 - Riscos Nomeados e Operacionais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0234 - RISCOS DE PETRÓLEO	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0997 - VG/APC	Seguros Gerais	Previdência
0272 - RISCOS NUCLEARES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1061 - Seg.Habit.Apól. Merc. - Prestamista	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0274 - SATÉLITES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1065 - Seg.Habit.Apól.Merc.-Demais Cobert.	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0310 - R.C.Administradores e Diretores-D&O	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1066 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0313 - R. C. Riscos Ambientais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1068 - HABITACIONAL - FORA DO SFH	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0351 - R. C. Geral	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0378 - R. C. Profissional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1102 - Seguro Agrícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0433 - Marítimos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1103 - Seguro Pecuario sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0435 - AERONÁUTICOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1104 - Seguro Pecuario com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0437 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0457 - D. P. E. M.	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1106 - Seguro Aquícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0484 - AERONÁUTICOS - BILHETE	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1107 - Seguro Florestas sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP	Seguros Gerais	Vida e A.P.	1108 - Seguro Florestas com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0523 - RC T. ROD. INTEREST. E INTERNAC.	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1109 - Seguro da Cédula do Produto Rural	Seguros Gerais	Outros
0524 - Garantia Est./ Exten. Garantia-Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1128 - PECUÁRIO	Seguros Gerais	Outros
0525 - Carta Verde	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1129 - AQUÍCOLA	Seguros Gerais	Outros
0526 - Seguro Popular de Automóvel Usado	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1130 - Seguro Benf. e Prod. Agropecuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0531 - Automóvel - Casco	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1161 - AGRÍCOLA	Seguros Gerais	Outros
0542 - Assistência e Outras Cobert. - Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1162 - Penhor Rural	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0544 - R.C.T.Viagem Intern-Pes Trans ou ã	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1163 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub.	Seguros Gerais	Outros
0553 - R. C. Facultativa Veículos - RCFV	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1164 - Seguros Animais	Seguros Gerais	Outros
0583 - DPVAT EXTINTO	DPVAT	Outros	1165 - COMPREENSIVO DE FLORESTAS	Seguros Gerais	Outros
0588 - DPVAT	DPVAT	Outros	1198 - Seguro de Vida do Produtor Rural	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0589 - DPVAT RUN OFF	DPVAT	Outros	1279 - Seguros no Exterior	Seguros Gerais	Outros
0621 - TRANSPORTE NACIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1285 - Saúde - Ressegurador Local	Seguros Gerais	Outros
0622 - TRANSPORTE INTERNACIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1286 - SAÚDE INDIVIDUAL	Seguros Gerais	Outros
0623 - R.C.T.Rod.Inter.e Intern.-RC Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1287 - SAÚDE GRUPAL	Seguros Gerais	Outros
0627 - Resp. Civil do Transp. Intermodal	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1299 - SUCURSAIS NO EXTERIOR	Seguros Gerais	Outros
0628 - R. C. Facult.Veículos - RCFV Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1329 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0632 - R.C.Trans.Carga Viag.Int.-RCTR-VI-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1336 - Perda Certif. Habit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0638 - R.C.Trans. Ferroviário Carga-RCTF-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1369 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0644 - R.C. Viag.Int. Pessoas - Carta Azul	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1377 - Prestamista (exceto Habit. E Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0652 - R. C. Trans. Aéreo Carga - RCTA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1380 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0654 - R.C. Trans. Rodoviário Carga-RCTR-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1381 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0655 - R.C. Trans. Desvio de Carga-RCF-DC	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1383 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0656 - R.C. Trans. Aquaviário Carga-RCA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0658 - R.C.Operador Transp. Multi.-RCOTM-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1386 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0739 - Garantia Financeira	Seguros Gerais	Outros	1387 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0740 - Garantia de Obrigações Privadas	Seguros Gerais	Outros	1390 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0743 - Stop Loss	Seguros Gerais	Outros	1391 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0745 - Garantia de Obrigações Públicas	Seguros Gerais	Outros	1392 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0746 - FIANÇA LOCATÍCIA	Seguros Gerais	Outros	1417 - Seg. Compreensivo Oper. Portuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0747 - Garantia de Concessões Públicas	Seguros Gerais	Outros	1428 - R. C. Facult. para Embarcações-RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0748 - CRÉDITO INTERNO	Seguros Gerais	Outros	1433 - Marítimos (Casco)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0749 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros	1457 - DPEM	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0750 - Garantia Judicial	Seguros Gerais	Outros	1528 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0775 - Garantia Segurado - Setor Público	Seguros Gerais	Outros	1535 - Aeronáuticos (casco)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0776 - Garantia Segurado - Setor Privado	Seguros Gerais	Outros	1537 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0819 - Crédito à Exp. Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros	1597 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0848 - CRÉDITO INTERNO	Seguros Gerais	Outros	1601 - Microseguros de Pessoas	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0849 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros	1602 - Microseguros de Danos	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0859 - Crédito à Exportação Risco Político	Seguros Gerais	Outros	1603 - Microseguros - Previdência	Seguros Gerais	Previdência
0860 - Crédito Doméstico Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros			
0870 - Crédito Doméstico Risco P.Física	Seguros Gerais	Outros			

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

## Anexo 2: Lista de Termos Técnicos

Aqui segue uma lista inicial com as definições que utilizamos neste relatório para certos termos de resseguro. Imaginamos ir crescendo a lista e acreditamos que isso seja de valia uma vez que diversos termos de resseguros tem sido utilizados com sentidos diversos.

**Mercado Brasileiro de Seguros Gerais:** É o mercado formado pelas operações de seguros conforme segmentação oficial da SUSEP, exceto aquelas classificadas na modalidade DPVAT e VGBL.

**Mercado Brasileiro de Resseguros:** É formado pelos negócios cedidos pelas seguradoras brasileiras às resseguradoras autorizadas a operar no Brasil e classificadas como locais, admitidas ou eventuais.

**Mercado Local de Resseguros:** É formado pelos negócios recebidos pelas Resseguradoras Locais.

**Prêmio Emitido ou Prêmio Emitido Bruto:** É o valor do prêmio emitido pelas Cedentes ou resseguradoras, antes da dedução de resseguro ou retrocessão. No caso das resseguradoras, a partir de maio de 2011, as comissões pagas as Cedentes são deduzidas deste valor.

**Prêmio Emitido Líquido:** É o prêmio emitido deduzido o prêmio cedido em resseguro ou retrocessão.

**Prêmio de Resseguro ou Prêmio de Resseguro Bruto:** Mesmo que prêmio emitido ou prêmio emitido bruto pelas resseguradoras. Apesar de por definição as comissões serem deduzidas deste valor, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

**Prêmio de Resseguro Líquido:** É o prêmio emitido pela resseguradora menos o prêmio de retrocessão cedida. Da mesma forma que para o Prêmio de Resseguro, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

**Comissão:** É o valor que a resseguradora ou retrocessionária paga para a cedente, com o objetivo de cobrir parte dos gastos incorridos na administração e angariação de negócios.

**Corretagem:** É o valor pago ao corretor ("broker"), como remuneração pela intermediação da operação de seguros, resseguro ou retrocessão.

**Overriding:** É a parte da comissão paga a Cedente em adição aos gastos de comercialização incorridas por ela.

# Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais

## Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014

Janeiro a Setembro 2015	Início de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	% S	% B	% OD	% DA	% T	% ER	% CR pre RR	% RR	% CR	RSub	/PL	RInv	/PL	RBRu	RLiç	RBRu	/PL	ROE	PL	%SLV
<b>Total</b>		5.982	13,8%	5.156	4.829	80%	3%	3%	6%	3%	15%	95%	7%	102%	-77	-2%	1.135	25%	1.057	696	17,2%	11,3%	6.147	77%	
<b>Total Novas</b>		3.035	17,8%	2.494	2.191	106%	2%	4%	7%	4%	17%	123%	-13%	110%	-223	-10%	500	22%	277	147	9,1%	4,8%	3.044	75%	
<b>IRB</b>	04/1939	2.946	9,6%	2.662	2.639	57%	3%	3%	6%	2%	14%	72%	23%	94%	145	6%	634	27%	780	549	25,1%	17,7%	3.103	79%	
<b>JM</b>	05/2008	186	36,6%	118	106	45%	0%	2%	7%	4%	12%	57%	35%	92%	8	1%	68	13%	76	41	10,6%	5,7%	716	289%	
<b>Munich</b>	05/2008	329	15,4%	278	253	94%	3%	3%	11%	5%	22%	116%	26%	142%	-107	-47%	106	47%	-1	-2	-0,3%	-0,8%	300	68%	
<b>Mapfre</b>	11/2008	143	18,8%	116	104	90%	1%	3%	6%	5%	15%	105%	-3%	102%	-2	-2%	34	30%	32	19	21,3%	12,6%	151	80%	
<b>XL</b>	11/2008	36	20,1%	29	35	94%	2%	0%	9%	7%	19%	114%	9%	122%	-8	-4%	26	13%	19	11	6,7%	4,0%	277	570%	
<b>ACE</b>	11/2009	184	20,4%	146	119	127%	0%	-1%	11%	3%	13%	140%	-20%	120%	-24	-43%	18	32%	-6	-6	-7,9%	-7,6%	74	30%	
<b>Austral</b>	01/2011	440	20,4%	350	343	70%	2%	22%	3%	3%	30%	100%	-3%	97%	11	6%	45	23%	56	31	21,6%	12,0%	257	44%	
<b>AIG</b>	04/2011	111	15,1%	94	83	145%	0%	1%	8%	5%	13%	158%	-60%	99%	1	2%	16	24%	18	10	19,3%	11,5%	91	62%	
<b>Zurich</b>	01/2012	605	17,7%	498	473	110%	0%	0%	1%	3%	4%	114%	-6%	108%	-36	-35%	37	36%	1	-	0,6%	-0,2%	135	17%	
<b>Markel</b>	01/2012	13	20,0%	10	20	127%	4%	0%	53%	7%	64%	191%	4%	195%	-19	-36%	11	20%	-8	-10	-12,2%	-13,7%	70	401%	
<b>Swiss</b>	06/2012	209	18,4%	171	156	120%	6%	0%	12%	3%	21%	140%	-23%	118%	-27	-31%	21	24%	-6	-8	-5,1%	-6,8%	118	42%	
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	85	17,9%	70	51	71%	3%	0%	16%	5%	25%	95%	17%	112%	-6	-8%	12	16%	6	3	5,7%	3,3%	102	90%	
<b>Allianz</b>	12/2012	347	8,2%	318	338	169%	3%	-1%	1%	2%	4%	174%	-80%	94%	21	13%	43	28%	64	40	30,4%	19,1%	210	46%	
<b>BTG</b>	02/2013	199	19,3%	161	39	3%	0%	12%	31%	7%	50%	52%	62%	114%	-6	-2%	45	17%	39	23	11,0%	6,6%	358	135%	
<b>Scor</b>	08/2014	109	11,8%	96	57	98%	0%	0%	19%	5%	25%	123%	0%	123%	-13	-17%	10	13%	-3	-2	-3,1%	-1,9%	99	69%	
<b>AXA</b>	08/2014	41	3,7%	39	14	49%	9%	0%	124%	8%	140%	189%	28%	217%	-16	-25%	8	12%	-8	-5	-9,5%	-5,8%	85	158%	
<b>Total</b>		4.571	14,8%	3.895	3.763	75%	2%	3%	9%	3%	16%	91%	9%	100%	9	0%	648	16%	657	386	11,9%	7,0%	5.508	90%	
<b>Total Novas</b>		2.429	18,3%	1.985	1.656	77%	1%	1%	9%	4%	15%	92%	17%	109%	-149	-7%	282	14%	134	59	5,0%	2,2%	2.681	83%	
<b>IRB</b>	04/1939	2.142	10,8%	1.911	2.106	73%	3%	4%	8%	2%	17%	90%	2%	93%	158	7%	365	17%	523	327	18,5%	11,6%	2.827	99%	
<b>JM</b>	05/2008	154	34,2%	101	100	30%	0%	13%	8%	3%	24%	54%	42%	96%	4	1%	51	10%	55	33	8,2%	4,8%	673	329%	
<b>Munich</b>	05/2008	293	10,6%	262	251	67%	3%	1%	12%	3%	19%	86%	13%	99%	3	3%	40	39%	43	24	31,3%	17,6%	138	35%	
<b>Mapfre</b>	11/2008	206	14,4%	176	156	59%	1%	1%	4%	4%	10%	68%	32%	100%	0	0%	21	22%	21	12	16,4%	9,5%	131	48%	
<b>XL</b>	12/2008	50	19,3%	41	54	78%	3%	0%	6%	7%	15%	93%	16%	109%	-5	-3%	29	15%	24	14	9,3%	5,6%	259	385%	
<b>ACE</b>	11/2009	172	27,8%	124	123	64%	-5%	0%	6%	5%	6%	69%	27%	97%	4	4%	16	16%	20	16	15,2%	11,7%	134	58%	
<b>Austral</b>	01/2011	261	27,2%	190	179	79%	3%	0%	4%	3%	9%	89%	9%	98%	4	3%	10	6%	14	10	6,2%	4,3%	228	66%	
<b>AIG</b>	04/2011	71	19,4%	57	37	96%	0%	0%	19%	5%	25%	121%	6%	127%	-10	-18%	7	12%	-3	-2	-4,2%	-2,8%	77	81%	
<b>Zurich</b>	01/2012	499	17,5%	412	305	85%	0%	0%	1%	2%	4%	89%	20%	109%	-27	-33%	17	21%	-9	-11	-8,6%	-10,1%	109	16%	
<b>Markel</b>	01/2012	22	37,6%	14	22	93%	4%	0%	37%	8%	49%	142%	7%	149%	-11	-21%	7	14%	-4	-5	-5,2%	-7,4%	69	237%	
<b>Swiss</b>	06/2012	186	15,3%	158	110	88%	4%	0%	15%	4%	24%	112%	21%	133%	-36	-46%	13	16%	-24	-24	-22,5%	-22,6%	106	43%	
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	61	20,8%	49	24	68%	5%	0%	29%	4%	38%	106%	20%	126%	-6	-9%	8	11%	2	1	1,8%	1,1%	98	120%	
<b>Allianz</b>	12/2012	342	8,2%	314	280	101%	2%	1%	11%	3%	16%	117%	2%	119%	-53	-71%	24	33%	-29	-20	-28,9%	-20,0%	99	22%	
<b>BTG</b>	02/2013	111	21,6%	87	15	8%	0%	6%	48%	5%	58%	66%	81%	147%	-7	-2%	33	12%	27	16	7,0%	4,2%	379	256%	
<b>Scor</b>	08/2014																								
<b>AXA</b>	08/2014																								

**RInv** : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes  
**RBRu/PL** : Resultado de Investimento anualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período  
**RSub** : Resultado Bruto (RSub + RInv)  
**RLiç** : Resultado Líquido (RBRu menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)  
**PL** : Patrimônio Líquido do fim do Período  
**RBRu/PL** : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período  
**ROE** : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período  
**%SLV** : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

**%DA** : Despesas Administrativas  
**%T** : Impostos (Taxas)  
**%ER** : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)  
**%Com** : Comissão paga à cedentes  
**Prêmio Líquido** : Prêmio Líquido Emitido (R\$)%CR pre RR : Combined Ratio pré Retrocessão (%S+%ER)  
**Prêmio Ganho** : Prêmio Ganho (R\$)  
**%CR** : Resultado de Retrocessão  
**%S** : Sinistralidade  
**%B** : Corretagem (brokerage)  
**%OD** : Outras Despesas  
**RSub/PL** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período

## Agradecimentos

É com entusiasmo que continuamos a publicar nosso relatório de mercado, o Terra *Report*, um trabalho de acompanhamento do Mercado Brasileiro de Resseguro, que compartilhamos com nossos clientes, parceiros e colegas.

Somos imensamente agradecidos a SUSEP por disponibilizar seu banco de dados ao público. Agradecemos também a ANS e a CNSeg por informações usadas aqui. O relatório também contém análises e ajustes feitos internamente pela Terra Brasis e desta maneira pedimos desculpas antecipadas por eventuais imprecisões contidas nesta publicação.

Esperamos que nossos leitores apreciem este trabalho tanto quanto nós apreciamos desenvolvê-lo. Sem dúvida alguma é extremamente gratificante estar envolvido no mercado brasileiro de resseguros nesse momento tão importante do seu desenvolvimento. Qualquer crítica, comentário ou sugestão a esse trabalho é muito bem-vinda.

---

## Contatos

Nome	Cargo	Telefone	E-mail
Paulo Eduardo de Freitas Botti	Diretor Presidente	+55 11 3320 5056	paulo.botti@terrabrisis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Diretor Geral, CFO & COO	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Priscila Grossi	Analista de Riscos	+55 11 3320 5080	priscila.grossi@terrabrisis.com.br
Bianca Traszi	Estagiária	+55 11 3320 5066	bianca.traszi@terrabrisis.com.br
Gustavo Palheiros	Trainee	+55 11 3320 5078	gustavo.palheiro@terrabrisis.com.br

---

## Escritório

### São Paulo

Av. Presidente Juscelino  
Kubitschek, 1700,  
12º Andar  
Itaim Bibi, São Paulo, SP  
04543-000



Este documento foi elaborado pela Terra Brasis Resseguros S.A. ("Terra Brasis Re") para fins meramente informativos.

A Terra Brasis Re, seus sócios, sociedades sob o mesmo controle, seus diretores, empregados e representantes não expressam nenhuma opinião, não garantem e nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a este relatório. Este relatório também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre mercados ou estratégias abordados neste documento. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Terra Brasis Re não assume responsabilidade pelas operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

As informações contidas neste documento foram obtidas junto a fontes públicas, sendo que a Terra Brasis Re não realizou uma verificação independente destas informações. Quaisquer projeções ou previsões contidas neste relatório são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados.

Esta publicação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A Terra Brasis Re não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular este relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro, exceto se previamente solicitado.

Não é obrigação da Terra Brasis Re implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a Terra Brasis Re não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a este relatório. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseado exclusivamente nas informações aqui apresentadas.

Quaisquer opiniões relacionadas ao objeto deste documento que sejam eventualmente manifestadas pela Terra Brasis Re devem ser consideradas exclusivamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relacionados ao objeto deste relatório.

Todas as informações contidas nesta apresentação devem ser mantidas de forma estritamente confidencial e só podem ser divulgadas, citadas ou reproduzidas, no todo ou em parte, com a prévia e expressa anuência da Terra Brasis Re para pessoas que tenham concordado em tratar tais informações de forma confidencial.

## Prêmios e Certificados



3º Lugar  
Categoria Produtos e Serviços  
Edição 2015



2º Lugar  
Categoria Comunicação  
Edição 2013

