

Data de publicação:
14 de Abril de 2016

Índice:

Introdução 2

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais 3

Mercado Brasileiro de Resseguros 5

Resultado das Resseguradoras Locais 10

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 & Poor's

brA+
Local
Stable Outlook

Acionistas:



Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- O volume de resseguro cedido pelas Seguradoras Brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$ 10,1 bilhões, crescimento nominal de 12,1% em relação aos R\$ 9,0 bilhões de 2014.
- Deste volume cedido, R\$ 7,3 bilhões foram colocados nas Resseguradoras Locais (crescimento de 20,1% em relação a 2014) e R\$ 2,8 bilhões colocados nas Resseguradoras Offshore (queda de 4,8% em relação a 2014).
- Estimamos que o resseguro aceito pelas Resseguradoras Locais relacionado a Riscos do Exterior teve um crescimento perto de 160%, passando de R\$ 450,8 milhões em 2014 para R\$ 1,16 bilhão em 2015, volume expressivo, equivalente a 16,0 % do total do resseguro aceito pelas Resseguradoras Locais.
- A sinistralidade das Resseguradoras Locais passou de 78% em 2014 para 98% em 2015 (61% para o IRB e 142% para o conjunto das outras locais), desempenho parcialmente influenciado por alguns sinistros de grande monta ocorridos no quarto trimestre de 2015. O *Combined Ratio*, antes da retrocessão, passou de 92% em 2014 para 113% em 2015 (73% para o IRB e 160% para o conjunto das outras locais).
- O lucro líquido das Resseguradoras Locais foi de R\$ 943 milhões (R\$ 764 milhões do IRB) tendo sido de R\$ 685 milhões (R\$ 602 milhões do IRB) em 2014. Com estes dados, o ROE (*Return on Equity*) do conjunto de Resseguradoras Locais foi de 15,2% (24,9% para o IRB e 5,7% para o conjunto das demais Resseguradoras Locais), sendo que em 2014, o ROE foi de 12,6% (21,4% para o IRB e 3,2% para as demais Resseguradoras Locais).
- O resultado positivo na última linha, apesar da grande deterioração dos índices técnicos brutos (com exceção do IRB, de quase todas as demais Resseguradoras Locais), foi influenciado pelos resultados altamente positivos obtidos nas Operações de Retrocessão e pelos excelentes Resultados de Investimento apresentado pelas Resseguradoras Locais ao longo de 2015.

Sinistralidade bruta das Resseguradoras Locais



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

Introdução

Caro Leitor,

Conforme esperávamos e mencionamos na última edição do *Terra Report*, alguns sinistros de grande monta ocorridos no último trimestre, inclusive a tragédia de Mariana, elevaram ainda mais a sinistralidade do mercado. O ano de 2015 termina com uma sinistralidade bruta (antes de retrocessão) de 98%, 20 pontos percentuais acima de 2014.

O impacto deste aumento de sinistralidade foi contrabalanceado por uma melhora de 19 pontos percentuais no resultado de retrocessão, causando apenas uma leve piora no *Combined Ratio* do mercado que termina o ano em 101% frente a 99% de 2014.

O resultado da última linha das resseguradoras locais foi também beneficiado pelo ganho financeiro. Este montante é significativo dado o nível atual das taxas de juros brasileiras. Este montante é também crescente, uma vez que a maioria das resseguradoras locais são empresas com apenas alguns anos de existência e, portanto, suas provisões devem continuar a crescer por muitos anos.

A dinâmica de 2015, com alta sinistralidade compensada por resultados positivos de retrocessão, se assemelham ao comportamento do mercado em 2013. Naquela ocasião, bem como agora, ressaltamos que esta não é uma dinâmica sustentável no médio prazo. Em 2014 tivemos uma reação ao comportamento de 2013. Resta observar se em 2016 teremos alguma reação à dinâmica de 2015.

Boa leitura,

Rodrigo Botti, ARe

Diretor Geral e de Finanças e Operações
Terra Brasis Resseguros

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, manteve o movimento de queda no ritmo de crescimento de prêmio ao longo de 2015, processo iniciado em 2014.

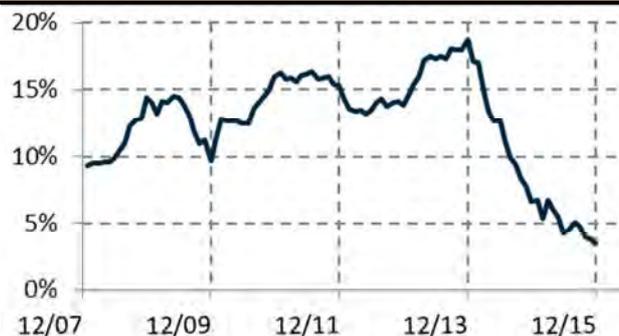
Em 2015, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 86,8bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 83,9bi registrados no ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 3,4% frente a 6,6% em 2014.

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



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

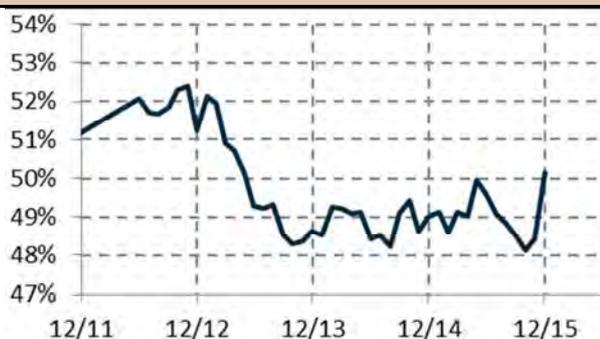
Crescimento de prêmios emitidos de seguros



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 piora em 2015. No ano de 2015, o índice ficou em 50,1% frente a 49,0% de 2014.

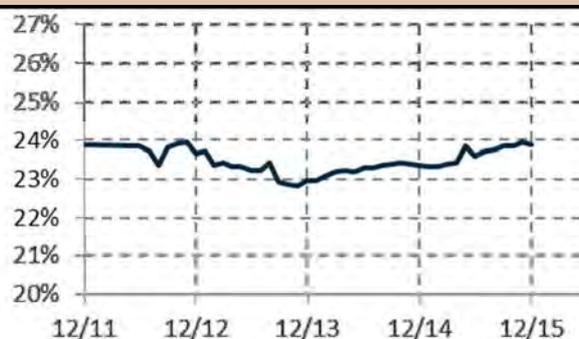
Sinistros/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Despesa Comercial/Prêmio Ganho

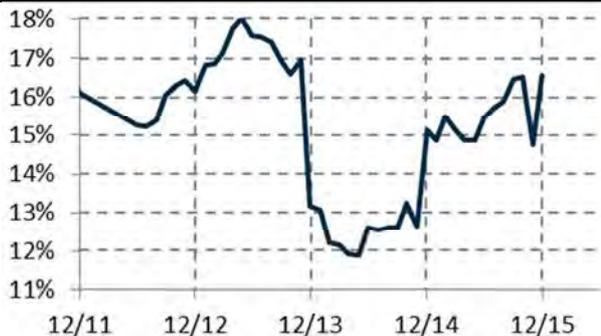


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa comercial**, em 2015 ficou em 23,9% ante 23,4% de 2014, registrando uma leve piora.

(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

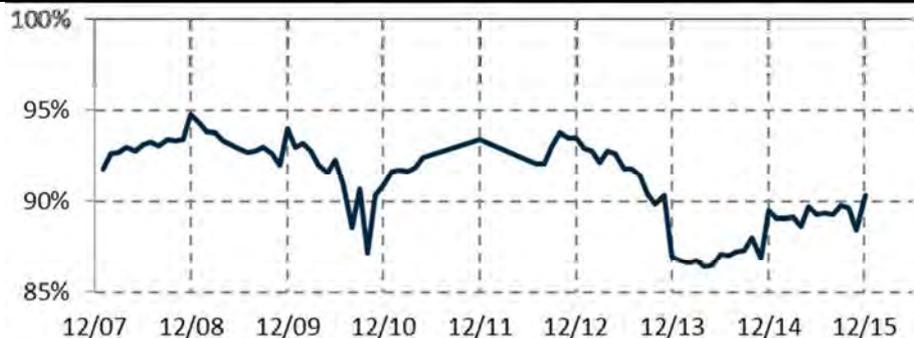
Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** também apresentou uma piora no período analisado, encerrando 2015 em 16,5% contra 15,1% apresentados no ano anterior.

No mesmo período, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, ficou em -0,3% frente a 2,0% de 2014. Isso significa que em 2015, as Seguradoras recuperaram em sinistros das seguradoras mais, do que foi pago em prêmio.

Como resultado do conjunto de índices mencionados acima, o **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma pequena piora, encerrando o ano de 2015 em 90,3% frente a 89,5% do mesmo período de 2014.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



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

Mercado Brasileiro de Resseguros

Em 2015, o volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão) foi de R\$ 10,1bi frente a R\$ 9,0bi em 2014, crescimento nominal de 12,1%.

Prêmio cedido em resseguro acumulado de 12 meses (bruto de comissão, R\$ bi)



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

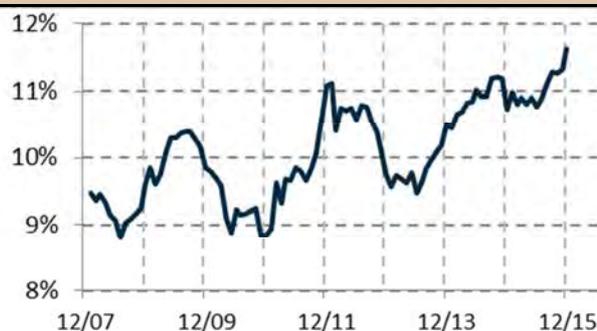
No mesmo período, a proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro ficou em 11,6%, contra os 10,7% de 2014, maior patamar desde a abertura do mercado de resseguros a competição privada em 2008.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro e prêmio de seguros gerais



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, em 2015, foi de R\$ 2,32bi, uma queda de 1,8% em relação aos R\$ 2,36bi apresentados em 2014.



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

O prêmio de cosseguro, em 2015, representou 2,7% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, em comparação aos 2,8% do mesmo período de 2014.



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



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

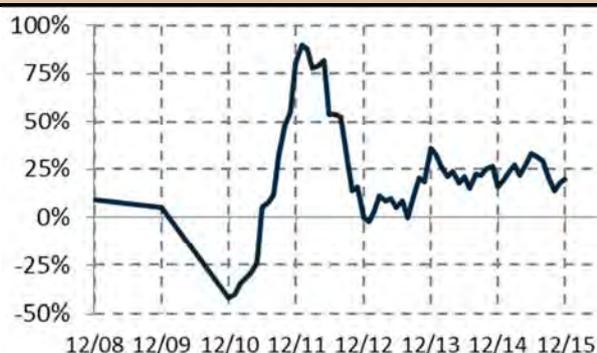
Em 2015, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais provenientes de cedentes brasileiras foi de R\$ 7,3bi, aumento de 20,1% em relação aos R\$ 6,1bi em 2014. No mesmo período, o volume vindo de cedentes offshore atingiu R\$ 1,2 bilhão contra R\$ 451 milhões em 2014, um crescimento anual de 158%, volume expressivo, equivalente a 16% do volume recebido das cedentes brasileiras, em comparação a 7% de 2014.



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

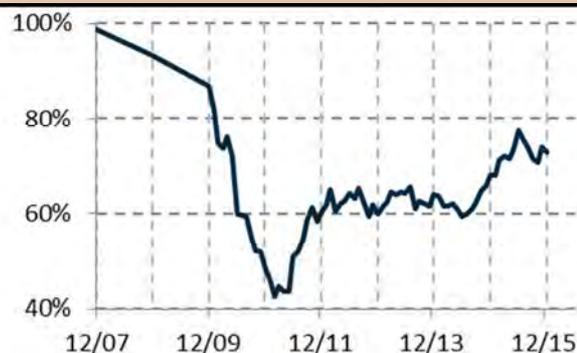
O mercado local encerrou 2015 detendo 73% do volume de prêmio cedido por cedentes brasileiras, aproximadamente 5 pontos percentuais acima dos 68% registrados em 2014.

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

Ainda com base no volume de resseguro (bruto de comissão) emitido no mercado local proveniente de cedentes brasileiras, o IRB emitiu um volume de prêmio 20,1% maior do que o apresentado em 2014, enquanto as outras resseguradoras locais apresentaram um crescimento de 20,2%. No mesmo período, o volume de resseguro cedido a resseguradoras offshore caiu 4,8%.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e aceito pelas Resseguradoras Locais (R\$ mi)

Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

| | 2015 | 2014 | 15/14 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ao IRB | 3.348 | 2.788 | 20,1% | 2.707 | 2.419 | 2.562 | 1.181 | 2.915 | 3.219 | 3.224 |
| às outras Resseguradoras Locais | 3.999 | 3.328 | 20,2% | 2.572 | 1.459 | 1.319 | 967 | 806 | 329 | |
| Total ao Mercado Local | 7.347 | 6.116 | 20,1% | 5.279 | 3.878 | 3.882 | 2.148 | 3.721 | 3.548 | 3.224 |
| às Resseguradoras Offshore | 2.750 | 2.888 | -4,8% | 2.980 | 2.588 | 2.569 | 2.310 | 565 | 254 | 66 |
| Total | 10.097 | 9.004 | 12,1% | 8.259 | 6.466 | 6.451 | 4.458 | 4.286 | 3.802 | 3.291 |

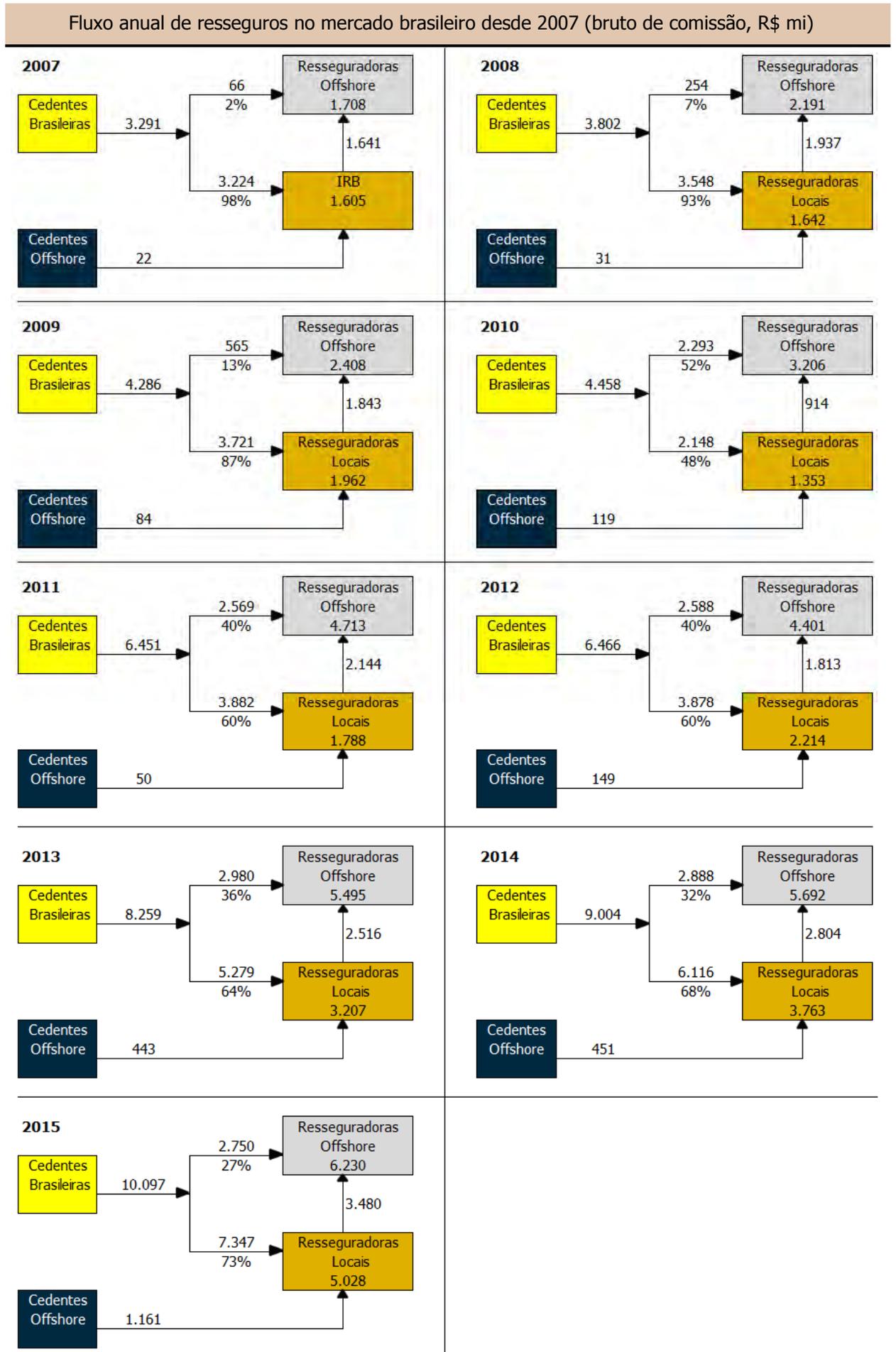
Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

| | 2015/12 | 2014/12 | 15/14 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| de Cedentes Brasileiras | 7.347 | 6.116 | 20% | 5.279 | 3.878 | 3.882 | 2.148 | 3.721 | 3.548 | 3.224 |
| de Cedentes Offshore | 1.161 | 451 | 158% | 443 | 149 | 50 | 119 | 84 | 31 | 22 |
| Resseguro Bruto Comissão | 8.508 | 6.566 | 30% | 5.722 | 4.027 | 3.932 | 2.267 | 3.805 | 3.578 | 3.246 |
| Retrocessão Bruto Comissão | 3.480 | 2.804 | 24% | 2.516 | 1.813 | 2.156 | 916 | 1.845 | 1.937 | 1.641 |
| Resseguro Retido | 5.028 | 3.763 | 34% | 3.207 | 2.214 | 1.788 | 1.351 | 1.960 | 1.642 | 1.605 |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Em 2015, o mercado ressegurador local retrocedeu 41% do total de resseguro emitido por resseguradoras locais, provenientes de cedentes locais e offshore, contra 43% registrado em 2014, retendo R\$ 5.0bi ante R\$ 3,8bi do mesmo período do ano anterior.

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



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

Analisando a distribuição do volume de resseguro cedido apenas por cedentes brasileiras, O IRB encerrou o ano de 2015 com uma participação de mercado de 33%, enquanto as outras resseguradoras locais encerraram o período detendo 40% do mercado e as resseguradoras offshore 27%.

Market Share de resseguro (bruto de comissão) cedido apenas pelas cedentes brasileiras

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

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| IRB | 33% | 31% | 33% | 37% | 40% | 26% | 68% | 85% | 98% |
| Outras Resseguradoras Locais | 40% | 36% | 31% | 23% | 20% | 22% | 19% | 9% | 0% |
| Resseguradoras Offshore | 27% | 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 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| IRB | 46% | 46% | 51% | 62% | 66% | 55% | 78% | 91% | 100% |
| Outras Resseguradoras Locais | 54% | 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

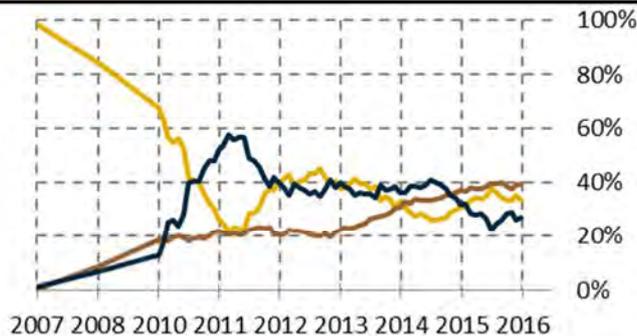
Analisando apenas o mercado local, o IRB manteve participação de 46% enquanto o conjunto das outras 15 resseguradoras locais mantiveram 54%.

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



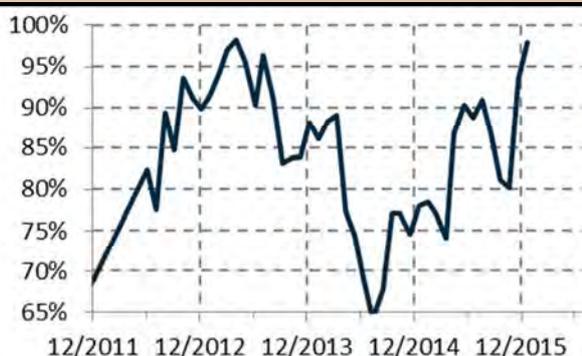
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Resultado das Resseguradoras Locais

O resultado das resseguradoras locais em 2015 foi parcialmente influenciado por alguns sinistros de grande monta ocorridos no quarto trimestre, contribuindo para uma piora da sinistralidade, resultando em um *Combined Ratio*, antes do resultado de retrocessão, acima de 100%. O resultado positivo na última linha, apesar da deterioração dos índices técnicos brutos, foi influenciado pelos resultados altamente positivos obtidos nas Operações de Retrocessão e pelos excelentes Resultados de Investimento apresentado pelas Resseguradoras Locais ao longo do ano.

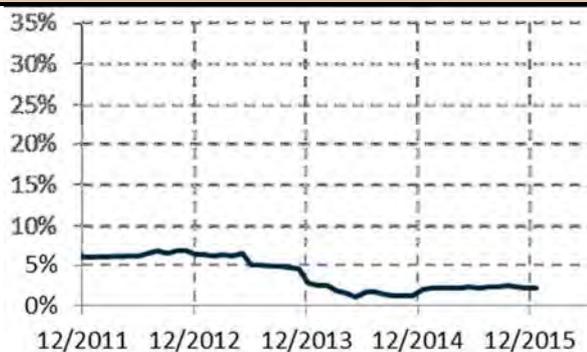
Em 2015, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 98%, aumento de 20 pontos percentuais frente ao nível de 78% registrado em 2014. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho



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

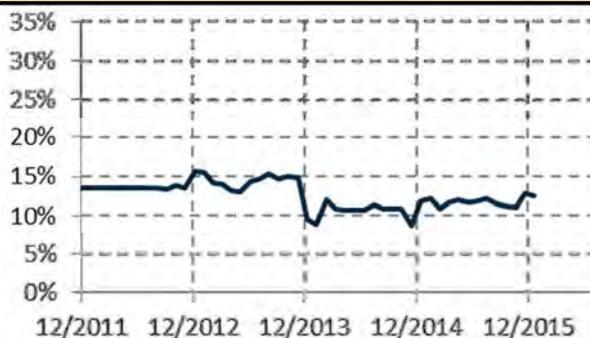
Despesas comerciais/prêmio ganho



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

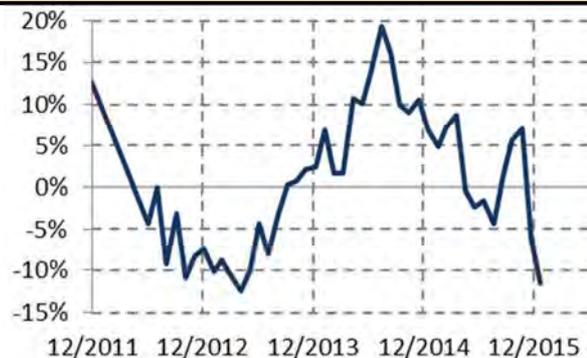
O **índice de despesas comerciais** encerrou o ano de 2015 em 2,1%, mesmo resultado apresentado em 2014. No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 12,5% frente 11,9% de 2014, apresentando uma piora.

(Despesas administrativas, impostos e outros) / prêmio ganho



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

Resultado de retrocessão /prêmio ganho

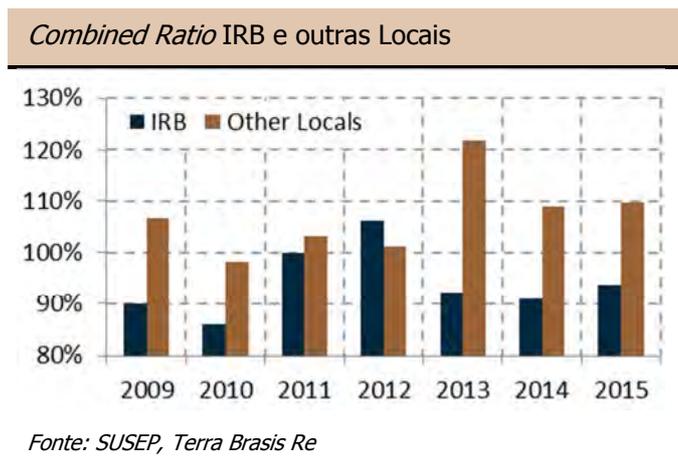
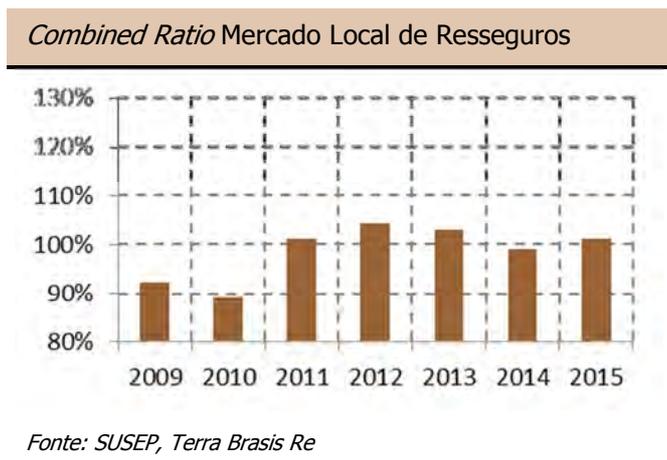


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de resultado de retrocessão**, em 2015, atingiu um resultado de -11,6% frente a 6,9% de 2014, mostrando que as resseguradoras locais apresentaram um resultado positivo em suas operações de retrocessão, recuperando mais sinistros do que foi pago em prêmio. Esse resultado foi em parte, influenciado pelos sinistros de grande monta registrados no quarto trimestre de 2015.

Com isso, o aumento de 20% da sinistralidade foi praticamente compensando pela queda de quase 19% do índice de resultado da retrocessão.

O **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** apresentou leve piora durante o ano, atingindo 101,1% frente a 99,0% de 2014. Pode se concluir, que apesar das significantes perdas ocorridas em 2015, o resultado das resseguradoras locais, dado o resultado de retrocessão, não sofreu impacto significativo.



Abaixo mostramos um resumo do resultado do mercado ressegurador local em 2015 e 2014.

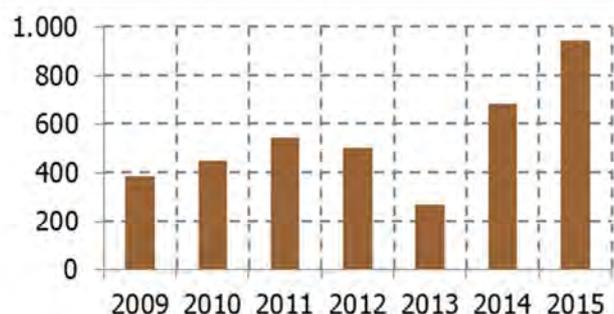
Resumo dos resultados e principais métricas das resseguradoras em 2015 e 2014

| | Consolidado das Resseguradoras Locais | | IRB | | Outras Resseguradoras Locais | |
|--|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|
| | 2015/12 | 2014/12 | 2015/12 | 2014/12 | 2015/12 | 2014/12 |
| Total de Ativos | 27.069 | 21.625 | 14.269 | 12.638 | 12.800 | 8.987 |
| Patrimônio Líquido | 6.417 | 5.934 | 3.175 | 2.954 | 3.242 | 2.980 |
| Resseguro Bruto | 8.508 | 6.566 | 4.161 | 3.102 | 4.347 | 3.464 |
| Prêmio Emitido | 7.320 | 5.599 | 3.723 | 2.759 | 3.596 | 2.839 |
| Prêmio Ganho | 6.910 | 5.380 | 3.746 | 2.993 | 3.164 | 2.387 |
| Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho | 98% | 78% | 61% | 75% | 142% | 81% |
| Custo Aquisição/ Prêmio Ganho | 2% | 2% | 3% | 3% | 2% | 1% |
| Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho | 9% | 12% | 6% | 11% | 13% | 12% |
| Impostos/ Prêmio Ganho | 3% | 0% | 3% | -2% | 3% | 4% |
| Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho | -12% | 7% | 21% | 4% | -50% | 11% |
| Combined Ratio | 101% | 99% | 94% | 91% | 110% | 109% |
| Resultado da Operação de Resseguro | -77 | 56 | 232 | 271 | -309 | -215 |
| Resultado Financeiro e Patrimonial | 1.453 | 1.061 | 811 | 674 | 643 | 387 |
| IR+Contr.Social+Part. Lucro | -433 | -432 | -279 | -343 | -154 | -89 |
| Lucro Líquido no Período | 943 | 685 | 764 | 602 | 180 | 83 |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

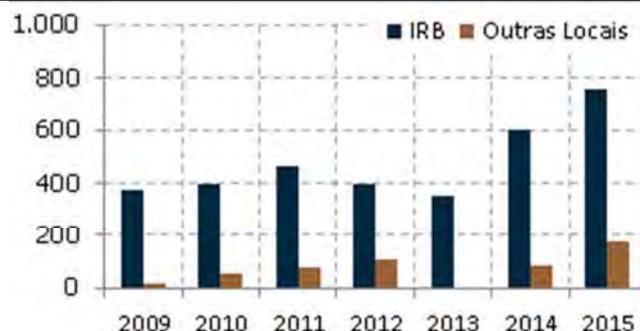
As Resseguradoras Locais encerram o ano de 2015 com um lucro de R\$ 943 milhões, ante um lucro de R\$ 685 milhões em 2014. Nesse período, o IRB lucrou R\$ 764 milhões e as demais resseguradoras R\$ 180 milhões.

Lucro Líquido (R\$ mi): Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro Líquido (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 o ano de 2015 com 2014 nota-se uma melhora na última linha de todas as classes, resultado influenciado principalmente pelos resultados positivos obtidos nas operações de retrocessão e excelente desempenho financeiro apresentado pelas resseguradoras locais.

Com exceção do IRB e da classe de 2014, houve uma piora geral da sinistralidade. O IRB apresentou uma melhora no índice de 14 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 em 2015 e 2014 por Classe

| | IRB | | Classe de 2008 | | Classe de 2010 | | Classe de 2012 | | Classe de 2014 | |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Total de Ativos | 14.269 | 12.638 | 4.336 | 3.748 | 2.201 | 1.455 | 5.696 | 3.572 | 567 | 211 |
| Patrimônio Líquido | 3.175 | 2.954 | 1.468 | 1.373 | 440 | 390 | 1.018 | 1.034 | 317 | 183 |
| Resseguro Bruto | 4.161 | 3.102 | 957 | 887 | 1.054 | 791 | 2.087 | 1.774 | 249 | 12 |
| Prêmio Emitido | 3.723 | 2.759 | 739 | 745 | 876 | 595 | 1.766 | 1.487 | 216 | 11 |
| Prêmio Ganho | 3.746 | 2.993 | 736 | 734 | 828 | 537 | 1.478 | 1.116 | 122 | 1 |
| Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho | 61% | 75% | 115% | 62% | 128% | 75% | 166% | 97% | 105% | 148% |
| Custo Aquisição/ Prêmio Ganho | 3% | 3% | 2% | 2% | 1% | 0% | 2% | 2% | 2% | 9% |
| Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho | 6% | 11% | 11% | 12% | 20% | 12% | 9% | 10% | 32% | 3366% |
| Impostos/ Prêmio Ganho | 3% | -2% | 5% | 4% | 3% | 4% | 3% | 4% | 4% | 153% |
| Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho | 21% | 4% | -20% | 20% | -51% | 11% | -69% | 4% | -6% | -41% |
| Combined Ratio | 94% | 91% | 113% | 101% | 100% | 102% | 111% | 116% | 137% | 3636% |
| Resultado da Operação de Resseguro | 232 | 271 | -98 | -6 | -4 | -8 | -162 | -182 | -45 | -18 |
| Resultado Financeiro e Patrimonial | 811 | 674 | 297 | 195 | 96 | 59 | 226 | 123 | 24 | 10 |
| IR+Contr.Social+Part. Lucro | -279 | -343 | -86 | -78 | -32 | -15 | -44 | 1 | 9 | 3 |
| Lucro Líquido no Período | 764 | 602 | 112 | 111 | 60 | 36 | 20 | -59 | -12 | -5 |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Todas as classes (exceto IRB) 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 não sustentável no longo prazo.

Além disso, todas as classes apresentaram um resultado com investimento forte, o que contribuiu para um resultado positivo em quase todas as classes.

Abaixo mostramos Premio Emitido, líquido de comissão, bruto de retrocessão, incluindo cedentes brasileiras e cedentes offshore, bem como Market share de cada ressegurador local, dividido por "Classe". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou *market-share*.

Prêmio Emitido e Market Share das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

| Companhia | Data da autorização | Prêmio Emitido* | | Variação | | Market Share* | |
|-----------------------|---------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | | 2015 | 2014 | R\$ mm | (%) | 2015 | 2014 |
| IRB | 03/abr/39 | 3.723 | 2.759 | 964 | 35% | 50,9% | 49,3% |
| | IRB | 3.723 | 2.759 | 964 | 35% | 50,9% | 49,3% |
| JM | 23/mar/08 | 156 | 148 | 8 | 6% | 2,1% | 2,6% |
| Munich | 23/mar/08 | 384 | 302 | 82 | 27% | 5,3% | 5,4% |
| Mapfre | 14/nov/08 | 154 | 244 | -90 | -37% | 2,1% | 4,4% |
| XL | 05/dez/08 | 44 | 52 | -8 | -16% | 0,6% | 0,9% |
| Classe de 2008 | | 739 | 745 | -7 | -1% | 10,1% | 13,3% |
| Chubb | 25/nov/09 | 293 | 179 | 114 | 64% | 4,0% | 3,2% |
| Austral | 31/jan/11 | 468 | 329 | 139 | 42% | 6,4% | 5,9% |
| AIG | 04/abr/11 | 115 | 87 | 27 | 31% | 1,6% | 1,6% |
| Classe de 2010 | | 876 | 595 | 280 | 47% | 12,0% | 10,6% |
| Zurich | 05/jan/12 | 622 | 585 | 37 | 6% | 8,5% | 10,5% |
| Markel | 17/jan/12 | 25 | 14 | 11 | 78% | 0,3% | 0,2% |
| Swiss | 14/jun/12 | 250 | 223 | 27 | 12% | 3,4% | 4,0% |
| Terra Brasis | 04/out/12 | 93 | 60 | 33 | 55% | 1,3% | 1,1% |
| Allianz | 20/dez/12 | 527 | 455 | 72 | 16% | 7,2% | 8,1% |
| BTG | 26/fev/13 | 248 | 149 | 99 | 66% | 3,4% | 2,7% |
| Classe de 2012 | | 1.766 | 1.487 | 279 | 19% | 24,1% | 26,6% |
| Scor | 06/ago/14 | 150 | 4 | 146 | 3344% | 2,1% | 0,1% |
| AXA | 25/ago/14 | 66 | 7 | 59 | 848% | 0,9% | 0,1% |
| Classe de 2014 | | 216 | 11 | 205 | 1812% | 3,0% | 0,2% |
| Total | | 7.320 | 5.599 | 1.721 | 31% | 100% | 100% |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em vermelho indicam decréscimo ou piora em relação ao período anterior.

* Prêmio Emitido, líquido de comissão, bruto de retrocessão, incluindo cedentes brasileiras e cedentes offshore

Em termos de produção, a classe de 2008 apresentou uma retração em relação a 2014. Enquanto as demais classes apresentaram crescimento. Em relação a *market-share*, o IRB manteve a liderança, crescendo de 49% para 51%. As resseguradoras com mais experiência no Brasil, a classe de 2008, e também a classe de 2012 perderam participação de mercado, enquanto a classe de 2010 avançou.

Abaixo mostramos as principais métricas das resseguradoras locais, dividido por "Classe". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou uma piora na métrica.

Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

| Companhia | Data da autorização | Expense Ratio | | Loss Ratio | | Combined Ratio | | | |
|--------------|-----------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|----------------|--------------|-------------|--------------|
| | | dez/15 | dez/14 | dez/15 | dez/14 | Pre Retro | | Pos Retro | |
| | | dez/15 | dez/14 | dez/15 | dez/14 | dez/15 | dez/14 | dez/15 | dez/14 |
| IRB | 03/abr/39 | 12% | 12% | 61% | 75% | 73% | 87% | 94% | 91% |
| | IRB | 12% | 12% | 61% | 75% | 73% | 87% | 94% | 91% |
| JM | 23/mai/08 | 19% | 26% | 60% | 29% | 79% | 55% | 93% | 95% |
| Munich | 23/mai/08 | 19% | 25% | 143% | 81% | 162% | 105% | 126% | 105% |
| Mapfre | 14/nov/08 | 14% | 9% | 109% | 56% | 123% | 64% | 102% | 100% |
| XL | 05/dez/08 | 19% | 15% | 79% | 71% | 98% | 86% | 109% | 99% |
| | Classe de 2008 | 18% | 18% | 115% | 62% | 133% | 81% | 113% | 101% |
| Chubb | 25/nov/09 | 22% | 9% | 98% | 82% | 119% | 91% | 104% | 106% |
| Austral | 31/jan/11 | 27% | 19% | 67% | 72% | 94% | 92% | 97% | 99% |
| AIG | 04/abr/11 | 11% | 18% | 470% | 67% | 481% | 85% | 109% | 103% |
| | Classe de 2010 | 24% | 16% | 128% | 75% | 152% | 91% | 100% | 102% |
| Zurich | 05/jan/12 | 4% | 4% | 107% | 116% | 111% | 119% | 105% | 107% |
| Markel | 17/jan/12 | 58% | 49% | 109% | 91% | 168% | 140% | 178% | 149% |
| Swiss | 14/jun/12 | 21% | 24% | 210% | 100% | 231% | 125% | 129% | 135% |
| Terra Brasis | 04/out/12 | 24% | 35% | 112% | 68% | 136% | 103% | 129% | 120% |
| Allianz | 20/dez/12 | 15% | 17% | 253% | 84% | 268% | 101% | 105% | 115% |
| BTG | 26/fev/13 | 51% | 62% | 3% | 9% | 54% | 71% | 113% | 146% |
| | Classe de 2012 | 14% | 15% | 166% | 97% | 180% | 112% | 111% | 116% |
| Scor | 06/ago/14 | 19% | 1037% | 120% | 68% | 139% | 1105% | 119% | 1092% |
| AXA | 25/ago/14 | 102% | 5471% | 57% | 211% | 159% | 5682% | 200% | 5620% |
| | Classe de 2014 | 38% | 3529% | 105% | 148% | 143% | 3677% | 137% | 3636% |
| | Total | 15% | 14% | 98% | 78% | 113% | 92% | 101% | 99% |

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

É grande a quantidade de números em vermelho na tabela acima. 11 das 16 resseguradoras locais tiveram piora em sua sinistralidade bruta. 12 das 16 resseguradoras locais tiveram sinistralidade acima de 90%.

Os números de *Combined Ratio* não são tão agravados considerando o resultado da retrocessão, onde um número grande de resseguradoras apresentou recuperação dos os sinistros incorridos maior que o prêmio cedido.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais em 2015 e 2014.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais em 2015 e 2014 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

| | Mercado Local Total | | IRB | | Outras Locais | |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 |
| Ativos | 27.069 | 21.625 | 14.269 | 12.638 | 12.800 | 8.987 |
| Patrimônio Líquido | 6.417 | 5.934 | 3.175 | 2.954 | 3.242 | 2.980 |
| Prêmio de Resseguro | 7.496 | 6.109 | 3.431 | 2.794 | 4.065 | 3.315 |
| Comissão | -1.188 | -968 | -437 | -343 | -751 | -625 |
| Riscos Vigentes Não Emitidos | 52 | 172 | -9 | 53 | 61 | 119 |
| Operações com Exterior | 501 | 81 | 422 | 81 | 79 | 0 |
| Retrocessão Aceitas | 458 | 205 | 316 | 175 | 142 | 30 |
| Prêmio Emitido | 7.320 | 5.599 | 3.723 | 2.759 | 3.596 | 2.839 |
| Variações das Provisões Técnicas | -409 | -219 | 23 | 234 | -432 | -452 |
| Prêmios Ganhos (PG) | 6.910 | 5.380 | 3.746 | 2.993 | 3.164 | 2.387 |
| Sinistros Ocorridos | -6.771 | -4.198 | -2.286 | -2.257 | -4.486 | -1.941 |
| Custos de Aquisição | -149 | -113 | -95 | -80 | -53 | -34 |
| Outras Despesas Operacionais | -151 | -171 | 9 | -103 | -161 | -68 |
| Despesas Administrativas | -494 | -454 | -239 | -239 | -255 | -215 |
| Despesas com Tributos | -222 | -18 | -111 | 74 | -111 | -92 |
| Resultado Industrial Pre Retro | -877 | 427 | 1.024 | 389 | -1.901 | 38 |
| Resultado com Retrocessão | 800 | -371 | -792 | -118 | 1.592 | -253 |
| Resultado Industrial | -77 | 56 | 232 | 271 | -309 | -215 |
| Resultado Financeiro | 1.441 | 1.015 | 798 | 628 | 643 | 387 |
| Resultado Patrimonial | 13 | 46 | 13 | 46 | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | 1.377 | 1.117 | 1.043 | 944 | 334 | 173 |
| Ganhos com Ativos não Correntes | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 |
| Resultado antes imp. e parti. | 1.376 | 1.117 | 1.043 | 944 | 333 | 173 |
| Imposto de Renda | -241 | -230 | -158 | -183 | -83 | -47 |
| Contribuição Social | -155 | -145 | -98 | -115 | -57 | -29 |
| Participações sobre o Resultado | -36 | -57 | -23 | -44 | -13 | -13 |
| Lucro Líquido | 943 | 685 | 764 | 602 | 180 | 83 |
| Loss Ratio: Sinistro / PG | 98% | 78% | 61% | 75% | 142% | 81% |
| Custo Aquisição/ PG | 2% | 2% | 3% | 3% | 2% | 1% |
| Despesa Administrativa/ PG | 7% | 8% | 6% | 8% | 8% | 9% |
| Despesa Tributos/ PG | 3% | 0% | 3% | -2% | 3% | 4% |
| Outras Despesas/ PG | 2% | 3% | 0% | 3% | 5% | 3% |
| Expense Ratio | 15% | 14% | 12% | 12% | 18% | 17% |
| Combined Ratio Pre Retro | 113% | 92% | 73% | 87% | 160% | 98% |
| Resultado Retrocessão/ PG | -12% | 7% | 21% | 4% | -50% | 11% |
| Combined Ratio | 101% | 99% | 94% | 91% | 110% | 109% |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG | -21% | -20% | -22% | -23% | -20% | -16% |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG | 6% | 8% | 7% | 11% | 5% | 4% |
| Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾ | 14,7% | 11,5% | 24,1% | 20,4% | 5,5% | 2,8% |
| Alavancagem: PG Anualizado/ PL | 108% | 91% | 118% | 101% | 98% | 80% |

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 em 2015 e 2014 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

| | JM | | Munich | | Mapfre | | XL | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 |
| Data de Autorização | 23/mar/08 | | 23/mar/08 | | 14/nov/08 | | 05/dez/08 | |
| Ativos | 1.369 | 1.218 | 1.819 | 1.478 | 678 | 618 | 471 | 435 |
| Patrimônio Líquido | 720 | 675 | 313 | 302 | 149 | 132 | 285 | 264 |
| Prêmio de Resseguro | 246 | 224 | 406 | 293 | 189 | 282 | 53 | 61 |
| Comissão | -91 | -80 | -81 | -13 | -36 | -41 | -10 | -8 |
| Riscos Vigentes Não Emitidos | 1 | 4 | 22 | 0 | 0 | 0 | 1 | -1 |
| Operações com Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retrocessão Aceitas | 0 | 0 | 38 | 22 | 1 | 2 | 1 | 0 |
| Prêmio Emitido | 156 | 148 | 384 | 302 | 154 | 244 | 44 | 52 |
| Variações das Provisões Técnicas | -22 | -15 | -10 | -17 | 24 | 2 | 6 | 18 |
| Prêmios Ganhos (PG) | 134 | 133 | 374 | 285 | 178 | 246 | 50 | 70 |
| Sinistros Ocorridos | -80 | -39 | -534 | -230 | -195 | -137 | -40 | -49 |
| Custos de Aquisição | 0 | 0 | -9 | -11 | -2 | -2 | -1 | -2 |
| Outras Despesas Operacionais | -10 | -18 | -9 | -7 | -5 | -1 | 0 | 0 |
| Despesas Administrativas | -10 | -12 | -36 | -41 | -8 | -7 | -5 | -4 |
| Despesas com Tributos | -5 | -4 | -18 | -11 | -9 | -10 | -4 | -4 |
| Resultado Industrial Pre Retro | 29 | 60 | -232 | -15 | -41 | 88 | 1 | 10 |
| Resultado com Retrocessão | -20 | -53 | 133 | 1 | 38 | -88 | -5 | -9 |
| Resultado Industrial | 9 | 7 | -99 | -13 | -4 | 0 | -4 | 1 |
| Resultado Financeiro | 95 | 69 | 127 | 60 | 35 | 29 | 40 | 36 |
| Resultado Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | 103 | 76 | 28 | 47 | 32 | 29 | 36 | 36 |
| Ganhos com Ativos não Correntes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes imp. e parti. | 103 | 76 | 28 | 47 | 32 | 29 | 36 | 36 |
| Imposto de Renda | -25 | -18 | -6 | -11 | -8 | -6 | -9 | -9 |
| Contribuição Social | -17 | -11 | -4 | -7 | -6 | -3 | -6 | -5 |
| Participações sobre o Resultado | -1 | -1 | -4 | -5 | -1 | -1 | 0 | 0 |
| Lucro Líquido | 60 | 45 | 14 | 25 | 17 | 19 | 21 | 22 |
| Loss Ratio: Sinistro / PG | 60% | 29% | 143% | 81% | 109% | 56% | 79% | 71% |
| Custo Aquisição/ PG | 0% | 0% | 2% | 4% | 1% | 1% | 2% | 3% |
| Despesa Administrativa/ PG | 7% | 9% | 10% | 14% | 5% | 3% | 10% | 6% |
| Despesa Tributos/ PG | 4% | 3% | 5% | 4% | 5% | 4% | 7% | 6% |
| Outras Despesas/ PG | 7% | 13% | 2% | 2% | 3% | 1% | 0% | 0% |
| Expense Ratio | 19% | 26% | 19% | 25% | 14% | 9% | 19% | 15% |
| Combined Ratio Pre Retro | 79% | 55% | 162% | 105% | 123% | 64% | 98% | 86% |
| Resultado Retrocessão/ PG | 15% | 40% | -36% | -1% | -21% | 36% | 11% | 13% |
| Combined Ratio | 93% | 95% | 126% | 105% | 102% | 100% | 109% | 99% |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG | -71% | -52% | -34% | -21% | -20% | -12% | -80% | -51% |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG | 32% | 23% | 4% | 8% | 8% | 4% | 29% | 21% |
| Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾ | 8,3% | 6,7% | 4,5% | 8,2% | 11,5% | 14,7% | 7,4% | 8,2% |
| Alavancagem: PG Anualizado/ PL | 19% | 20% | 119% | 94% | 119% | 186% | 18% | 26% |

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 em 2015 e 2014 (R\$ mi)

Chubb, Austral, AIG e Zurich

| | Chubb | | Austral | | AIG | | Zurich | |
|--|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 |
| Data de Autorização | 25/nov/09 | | 31/jan/11 | | 04/abr/11 | | 05/jan/12 | |
| Ativos | 676 | 490 | 817 | 710 | 708 | 255 | 1.392 | 1.009 |
| Patrimônio Líquido | 90 | 80 | 266 | 229 | 83 | 81 | 193 | 145 |
| Prêmio de Resseguro | 339 | 240 | 547 | 426 | 105 | 80 | 716 | 708 |
| Comissão | -44 | -65 | -110 | -113 | -24 | -18 | -136 | -140 |
| Riscos Vigentes Não Emitidos | -1 | 4 | 2 | 4 | -17 | 19 | 42 | 17 |
| Operações com Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retrocessão Aceitas | 0 | 0 | 29 | 11 | 50 | 7 | 0 | 0 |
| Prêmio Emitido | 293 | 179 | 468 | 329 | 115 | 87 | 622 | 585 |
| Variações das Provisões Técnicas | -37 | -2 | -2 | -32 | -9 | -24 | -1 | -146 |
| Prêmios Ganhos (PG) | 256 | 177 | 466 | 297 | 106 | 63 | 621 | 439 |
| Sinistros Ocorridos | -250 | -146 | -313 | -214 | -497 | -42 | -668 | -508 |
| Custos de Aquisição | 3 | 5 | -10 | -6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outras Despesas Operacionais | -32 | -1 | -99 | -32 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Despesas Administrativas | -17 | -12 | -12 | -11 | -6 | -8 | -4 | -4 |
| Despesas com Tributos | -11 | -8 | -6 | -8 | -5 | -3 | -19 | -11 |
| Resultado Industrial Pre Retro | -50 | 16 | 26 | 25 | -403 | 9 | -69 | -85 |
| Resultado com Retrocessão | 40 | -26 | -10 | -21 | 393 | -11 | 41 | 53 |
| Resultado Industrial | -10 | -10 | 16 | 4 | -10 | -2 | -28 | -32 |
| Resultado Financeiro | 22 | 24 | 53 | 25 | 22 | 10 | 52 | 25 |
| Resultado Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | 13 | 14 | 69 | 29 | 12 | 8 | 23 | -7 |
| Ganhos com Ativos não Correntes | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes imp. e parti. | 13 | 14 | 68 | 29 | 12 | 8 | 23 | -7 |
| Imposto de Renda | -2 | -2 | -12 | -5 | -2 | -1 | -5 | -1 |
| Contribuição Social | -2 | -1 | -8 | -3 | -1 | -1 | -4 | -1 |
| Participações sobre o Resultado | 0 | 0 | -4 | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lucro Líquido | 9 | 12 | 43 | 19 | 8 | 6 | 15 | -9 |
| Loss Ratio: Sinistro / PG | 98% | 82% | 67% | 72% | 470% | 67% | 107% | 116% |
| Custo Aquisição/ PG | -1% | -3% | 2% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Despesa Administrativa/ PG | 6% | 6% | 3% | 4% | 6% | 12% | 1% | 1% |
| Despesa Tributos/ PG | 4% | 5% | 1% | 3% | 5% | 5% | 3% | 3% |
| Outras Despesas/ PG | 12% | 0% | 21% | 11% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Expense Ratio | 22% | 9% | 27% | 19% | 11% | 18% | 4% | 4% |
| Combined Ratio Pre Retro | 119% | 91% | 94% | 92% | 481% | 85% | 111% | 119% |
| Resultado Retrocessão/ PG | -16% | 15% | 2% | 7% | -372% | 18% | -7% | -12% |
| Combined Ratio | 104% | 106% | 97% | 99% | 109% | 103% | 105% | 107% |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG | -9% | -14% | -11% | -9% | -20% | -16% | -8% | -6% |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG | 2% | 1% | 5% | 4% | 3% | 3% | 1% | 0% |
| Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾ | 9,6% | 14,3% | 16,2% | 8,2% | 9,9% | 7,1% | 7,7% | -6,1% |
| Alavancagem: PG Anualizado/ PL | 285% | 220% | 175% | 130% | 127% | 78% | 322% | 303% |

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 em 2015 e 2014 (R\$ mi)

Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

| | Markel | | Swiss | | Terra Brasis | | Allianz | |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
| | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 |
| Data de Autorização | 17/jan/12 | | 14/jun/12 | | 04/out/12 | | 20/dez/12 | |
| Ativos | 170 | 173 | 789 | 600 | 267 | 189 | 2.154 | 928 |
| Patrimônio Líquido | 69 | 81 | 93 | 131 | 97 | 99 | 199 | 193 |
| Prêmio de Resseguro | 29 | 27 | 280 | 246 | 104 | 74 | 572 | 490 |
| Comissão | -8 | -8 | -41 | -46 | -22 | -17 | -61 | -39 |
| Riscos Vigentes Não Emitidos | 0 | -13 | 2 | 9 | 9 | 3 | 10 | 36 |
| Operações com Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Retrocessão Aceitas | 5 | 7 | 9 | 14 | 1 | 0 | 6 | -33 |
| Prêmio Emitido | 25 | 14 | 250 | 223 | 93 | 60 | 527 | 455 |
| Variações das Provisões Técnicas | 4 | 14 | -41 | -61 | -25 | -25 | -39 | -28 |
| Prêmios Ganhos (PG) | 29 | 28 | 209 | 162 | 69 | 35 | 488 | 428 |
| Sinistros Ocorridos | -31 | -25 | -438 | -163 | -77 | -24 | -1.233 | -359 |
| Custos de Aquisição | -1 | -1 | -10 | -6 | -2 | -2 | -18 | -8 |
| Outras Despesas Operacionais | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | -7 |
| Despesas Administrativas | -14 | -11 | -27 | -24 | -11 | -9 | -53 | -43 |
| Despesas com Tributos | -2 | -2 | -7 | -9 | -3 | -1 | -11 | -16 |
| Resultado Industrial Pre Retro | -19 | -11 | -274 | -40 | -25 | -1 | -820 | -5 |
| Resultado com Retrocessão | -3 | -2 | 214 | -16 | 5 | -6 | 797 | -57 |
| Resultado Industrial | -23 | -14 | -60 | -56 | -20 | -7 | -23 | -62 |
| Resultado Financeiro | 13 | 10 | 28 | 18 | 16 | 11 | 53 | 12 |
| Resultado Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -9 | -3 | -32 | -38 | -3 | 4 | 30 | -50 |
| Ganhos com Ativos não Correntes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes imp. e parti. | -9 | -3 | -32 | -38 | -3 | 4 | 30 | -50 |
| Imposto de Renda | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | -1 | -7 | 12 |
| Contribuição Social | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | -1 | -4 | 7 |
| Participações sobre o Resultado | -1 | -2 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lucro Líquido | -11 | -5 | -34 | -38 | -2 | 3 | 19 | -30 |
| Loss Ratio: Sinistro / PG | 109% | 91% | 210% | 100% | 112% | 68% | 253% | 84% |
| Custo Aquisição/ PG | 4% | 4% | 5% | 4% | 3% | 4% | 4% | 2% |
| Despesa Administrativa/ PG | 47% | 38% | 13% | 15% | 16% | 27% | 11% | 10% |
| Despesa Tributos/ PG | 7% | 8% | 4% | 5% | 5% | 4% | 2% | 4% |
| Outras Despesas/ PG | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | -1% | 2% |
| Expense Ratio | 58% | 49% | 21% | 24% | 24% | 35% | 15% | 17% |
| Combined Ratio Pre Retro | 168% | 140% | 231% | 125% | 136% | 103% | 268% | 101% |
| Resultado Retrocessão/ PG | 11% | 8% | -102% | 10% | -7% | 17% | -163% | 13% |
| Combined Ratio | 178% | 149% | 129% | 135% | 129% | 120% | 105% | 115% |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG | -46% | -36% | -13% | -11% | -24% | -33% | -11% | -3% |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG | 5% | 6% | 1% | 0% | -3% | 5% | 2% | -5% |
| Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾ | -15,4% | -6,2% | -36,8% | -29,1% | -1,8% | 2,7% | 9,5% | -15,8% |
| Alavancagem: PG Anualizado/ PL | 42% | 34% | 224% | 124% | 70% | 35% | 245% | 221% |

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 em 2015 e 2014 (R\$ mi)

BTG, Scor e AXA

| | BTG | | Scor | | AXA | |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 | 12/2015 | 12/2014 |
| Data de Autorização | 26/fev/13 | | 06/ago/14 | | 25/ago/14 | |
| Ativos | 925 | 673 | 248 | 109 | 319 | 102 |
| Patrimônio Líquido | 367 | 384 | 99 | 102 | 218 | 81 |
| Prêmio de Resseguro | 320 | 156 | 106 | 2 | 53 | 6 |
| Comissão | -54 | -38 | -30 | -1 | -3 | 0 |
| Riscos Vigentes Não Emitidos | -18 | 31 | -3 | 3 | 13 | 1 |
| Operações com Exterior | 0 | 0 | 78 | 0 | 0 | 0 |
| Retrocessão Aceitas | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Prêmio Emitido | 248 | 149 | 150 | 4 | 66 | 7 |
| Variações das Provisões Técnicas | -185 | -126 | -56 | -4 | -38 | -7 |
| Prêmios Ganhos (PG) | 63 | 24 | 94 | 0 | 28 | 0 |
| Sinistros Ocorridos | -2 | -2 | -113 | 0 | -16 | -1 |
| Custos de Aquisição | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | 0 |
| Outras Despesas Operacionais | -13 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Despesas Administrativas | -16 | -12 | -14 | -2 | -24 | -15 |
| Despesas com Tributos | -3 | -1 | -4 | 0 | -2 | -1 |
| Resultado Industrial Pre Retro | 29 | 7 | -37 | -2 | -16 | -16 |
| Resultado com Retrocessão | -37 | -18 | 19 | 0 | -11 | 0 |
| Resultado Industrial | -8 | -11 | -18 | -2 | -28 | -16 |
| Resultado Financeiro | 64 | 46 | 13 | 6 | 11 | 4 |
| Resultado Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | 55 | 35 | -5 | 4 | -17 | -12 |
| Ganhos com Ativos não Correntes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes imp. e parti. | 55 | 35 | -5 | 4 | -17 | -12 |
| Imposto de Renda | -14 | -8 | 1 | -1 | 4 | 3 |
| Contribuição Social | -9 | -5 | 1 | -1 | 3 | 2 |
| Participações sobre o Resultado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lucro Líquido | 32 | 21 | -3 | 2 | -10 | -7 |
| Loss Ratio: Sinistro / PG | 3% | 9% | 120% | 0% | 57% | 0% |
| Custo Aquisição/ PG | 0% | 0% | 0% | 0% | 7% | 0% |
| Despesa Administrativa/ PG | 25% | 51% | 15% | 0% | 88% | 0% |
| Despesa Tributos/ PG | 5% | 6% | 4% | 0% | 7% | 0% |
| Outras Despesas/ PG | 21% | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Expense Ratio | 51% | 62% | 19% | 0% | 102% | 0% |
| Combined Ratio Pre Retro | 54% | 71% | 139% | 0% | 159% | 0% |
| Resultado Retrocessão/ PG | 59% | 75% | -20% | 0% | 41% | 0% |
| Combined Ratio | 113% | 146% | 119% | 0% | 200% | 0% |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG | -102% | -193% | -13% | 0% | -40% | 0% |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG | 37% | 58% | -2% | 0% | -25% | 0% |
| Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾ | 8,9% | 5,5% | -2,8% | 0,0% | -4,4% | 0,0% |
| Alavancagem: PG Anualizado/ PL | 17% | 6% | 96% | 0% | 13% | 0% |

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 em 2015 e 2014 (R\$ mi)

| | Prêmio de Seguros (SG) | | | Prêmio de Resseguros (TO) | | | Prêmio de Resseguros Local | | |
|-------------------------------|------------------------|---------------|-----------|---------------------------|--------------|-----------|----------------------------|--------------|------------|
| | dez/15 | dez/14 | Cresc. | dez/15 | dez/14 | Cresc. | dez/15 | dez/14 | Cresc. |
| Patrimonial | 12.515 | 12.479 | 0% | 3.057 | 2.832 | 8% | 2.074 | 1.746 | 19% |
| Riscos Especiais | 587 | 649 | -10% | 527 | 495 | 7% | 287 | 240 | 20% |
| Responsabilidades | 1.478 | 1.361 | 9% | 575 | 527 | 9% | 380 | 310 | 23% |
| Automóvel | 32.448 | 31.581 | 3% | 400 | 275 | 46% | 350 | 284 | 23% |
| Transportes | 2.811 | 2.800 | 0% | 698 | 639 | 9% | 568 | 476 | 19% |
| Riscos Financeiros | 2.758 | 2.266 | 22% | 638 | 600 | 6% | 775 | 549 | 41% |
| Crédito | 44 | 92 | -52% | -2 | | | | | |
| Pessoas | 24.607 | 23.532 | 5% | 476 | 341 | 40% | 503 | 431 | 17% |
| Habitacional | 3.076 | 2.652 | 16% | 99 | 107 | -7% | 101 | 59 | 73% |
| Rural | 3.253 | 2.934 | 11% | 816 | 983 | -17% | 626 | 639 | -2% |
| Outros (Internacional) | | | | | | | 785 | 216 | 264% |
| Pessoas Individual | 2.272 | 2.644 | -14% | 45 | 38 | 21% | 25 | 18 | 40% |
| Marítimos | 374 | 384 | -3% | 194 | 168 | 16% | 143 | 96 | 49% |
| Aeronáuticos | 446 | 422 | 6% | 354 | 266 | 33% | 192 | 119 | 61% |
| Microseguros | 98 | 85 | 14% | | | | | | |
| | 86.771 | 83.886 | 3% | 7.880 | 7.272 | 8% | 6.811 | 5.186 | 31% |

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

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.

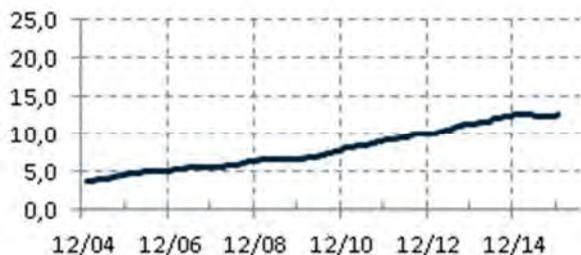
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes



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

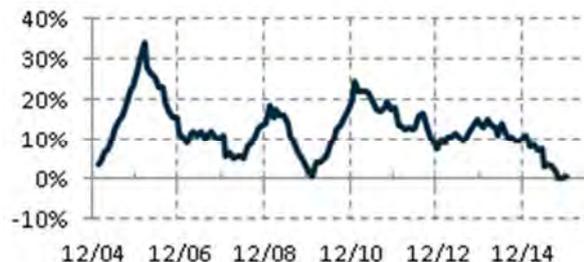
Grupo: Patrimonial

Prêmio de seguro



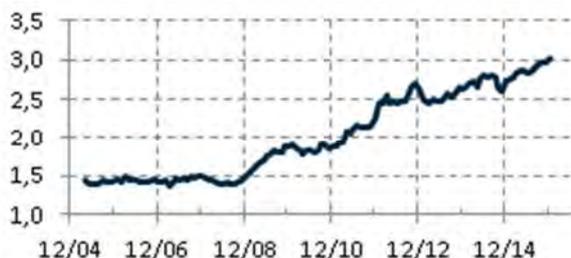
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



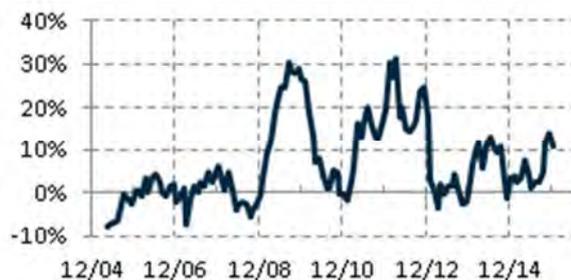
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



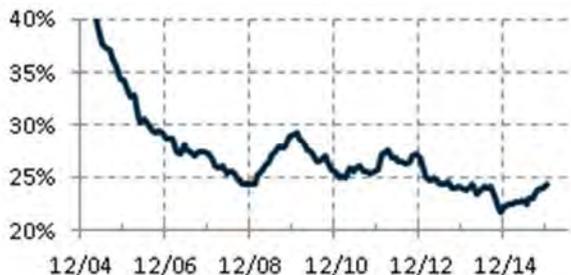
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



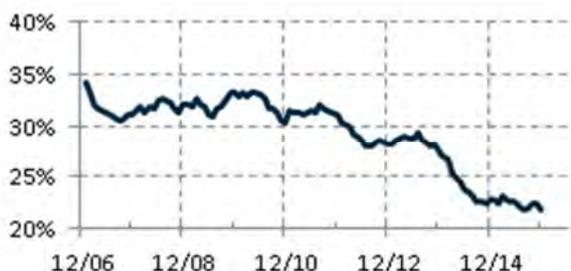
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



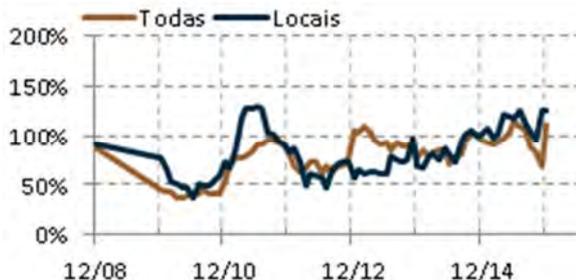
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

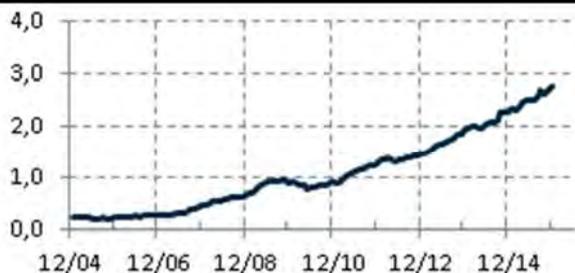
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

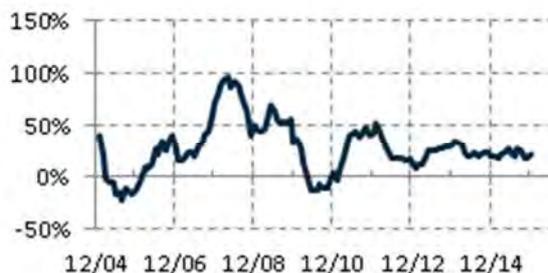
Grupo: Riscos Financeiros

Prêmio de seguro



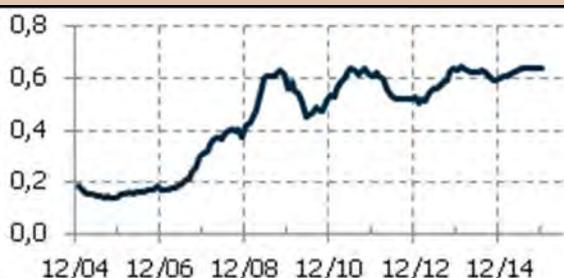
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



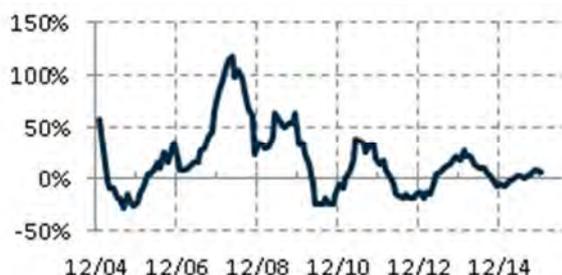
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



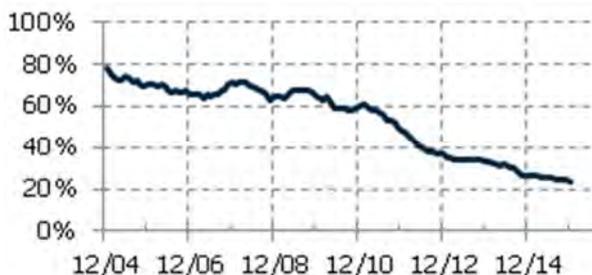
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



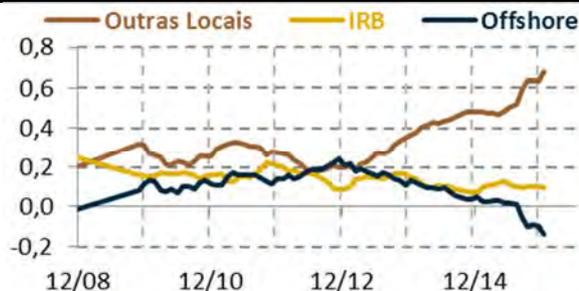
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



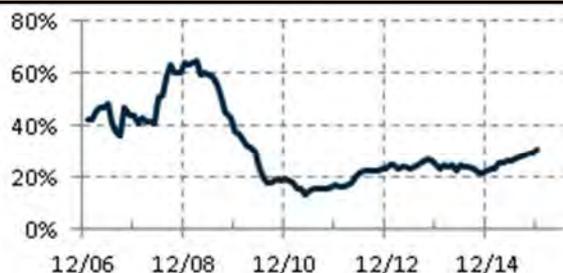
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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

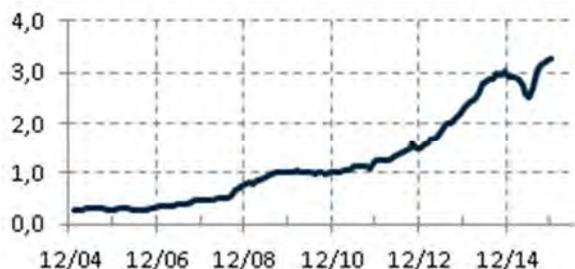
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

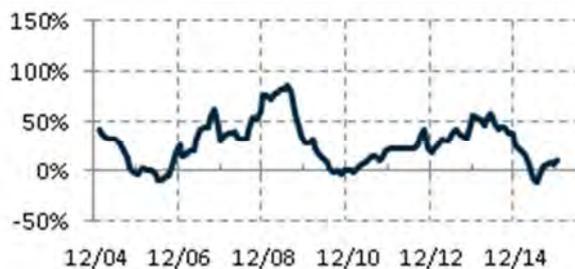
Grupo: Rural

Prêmio de seguro



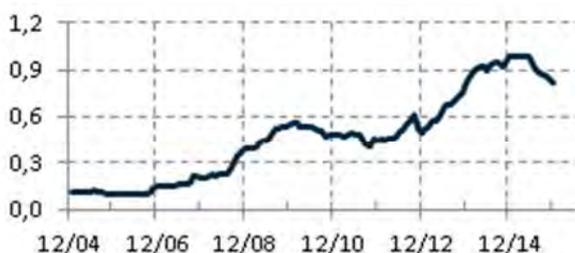
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



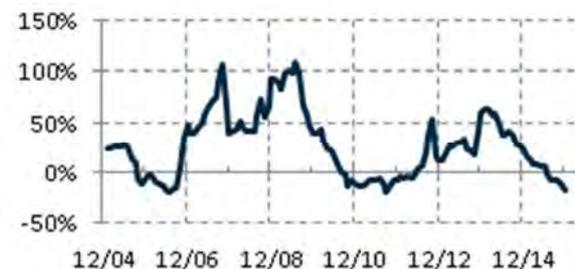
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



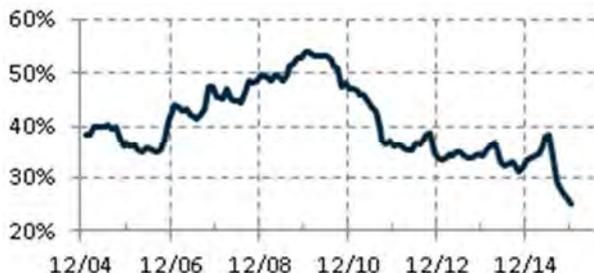
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



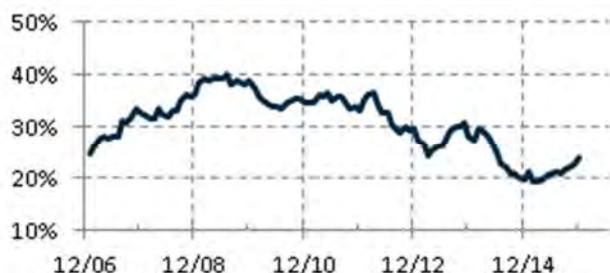
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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

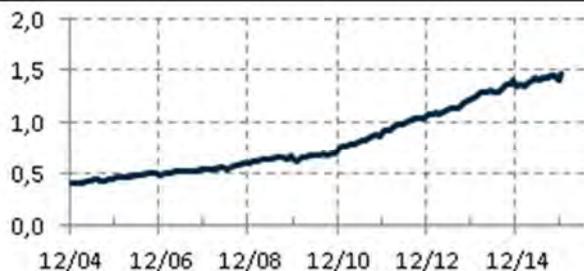
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

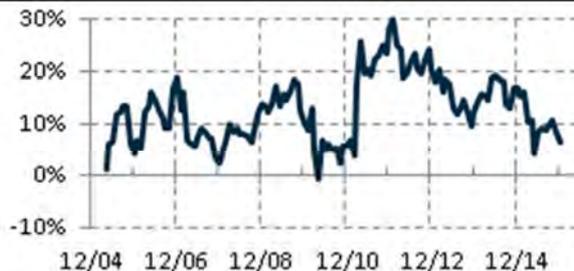
Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro



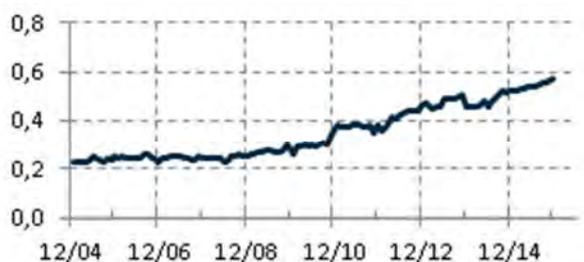
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



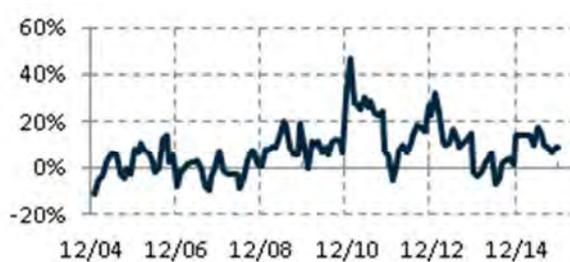
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



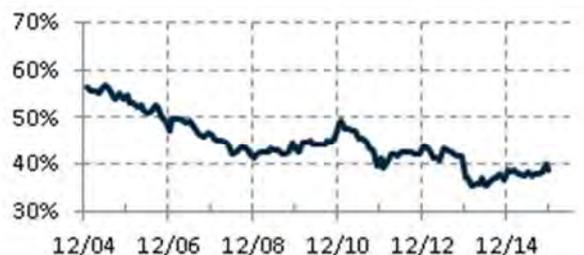
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



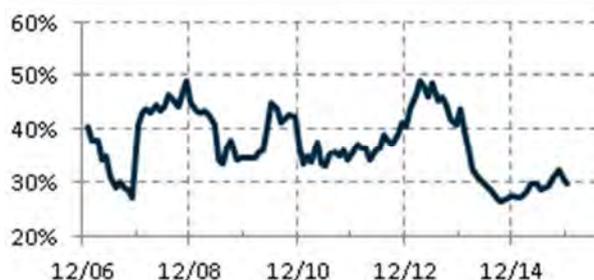
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



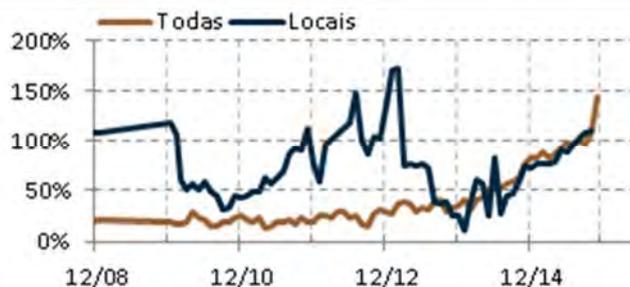
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

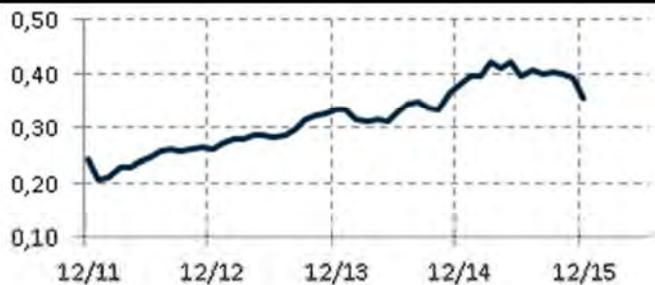
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

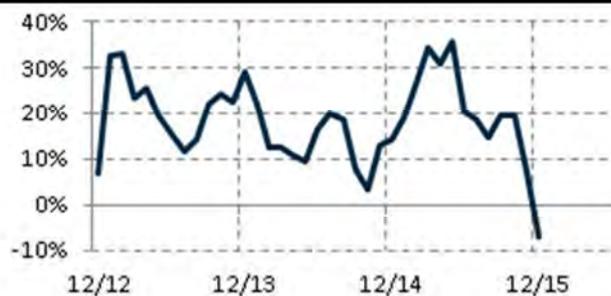
Grupo: Marítimo

Prêmio de seguro



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

Crescimento do prêmio de seguro



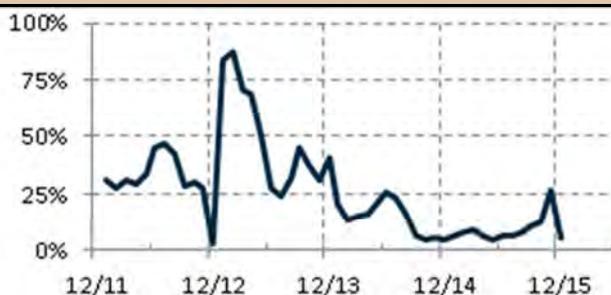
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



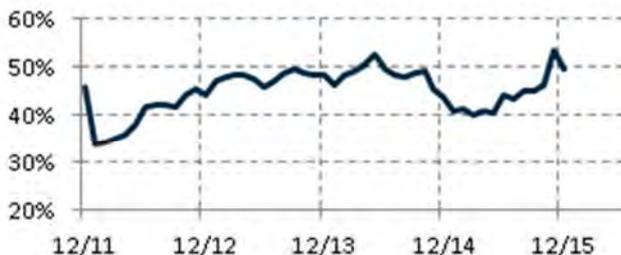
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



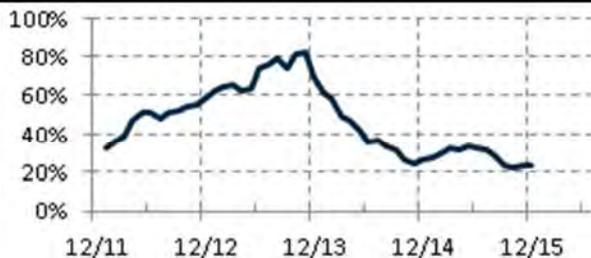
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



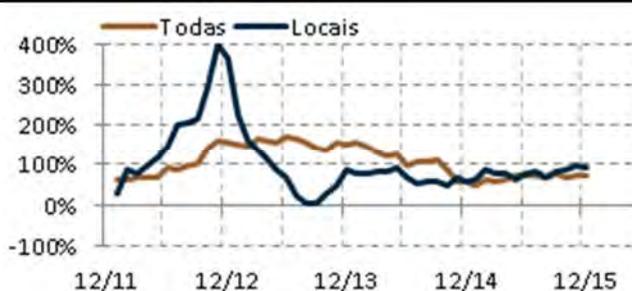
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

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 Vão-PCHV | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0113 - Vidros | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0949 - Qualidade de Reparações | Seguros Gerais | Outros |
| 0114 - Compensativo Residência | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0958 - Viagem | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0115 - Furto | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0977 - Prestamista (exceto Habit. e Rural) | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0116 - Compensativo Condomínio | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0980 - Educacional | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0117 - Incêndio | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0981 - Acidentes Pessoais | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0118 - Compensativo Empresarial | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0982 - Acidentes Pessoais | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0141 - Lucros Cessantes | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0983 - Datal Misto | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0142 - Lucros Cessantes - Ocorrência Específica | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0143 - Furtividade | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0985 - Datal 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 Correlatos | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI 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 Nomados e Operacionais | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI | VGBL | Previdência |
| 0234 - Riscos de Petróleo | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 0997 - VGBL | Seguros Gerais | Previdência |
| 0272 - Riscos Nucleares | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1063 - Seg.Habit.Apóli.Mort. - Prestamista | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0274 - Saúde Vida | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1068 - Seg.Habit.Apóli.Mort. - Desem. Cultural | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0310 - R.C.Administradores e Diretores-CEO | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1069 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0313 - R. C. Riscos Análises | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1070 - Prestamista - Planos Correl. | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0351 - R. C. Geral | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0378 - R. C. Profissional | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1102 - Seguro Agrícola com cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0458 - Marítimo | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1103 - Seguro Pecuário sem cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0485 - Aeronáutico | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1104 - Seguro Pecuário com cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0487 - Responsabilidade Civil Haragar | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0489 - ID, F. B. R. | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1106 - Seguro Aquícola com cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0494 - Aeronáutico - Vôo | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1107 - Seguro Florestal sem cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP | Seguros Gerais | Vida e A.P. | 1108 - Seguro Florestal com cob. do FEAR | Seguros Gerais | Outros |
| 0525 - R.C. Trans. Automóvel e Ônibus | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1109 - Seguro da Cadeia do Produto Rural | Seguros Gerais | Outros |
| 0526 - Garantia Est./ Exten. Garantia-Auto | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1109 - Saúde | Seguros Gerais | Outros |
| 0528 - Carta Verde | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1109 - Saúde | Seguros Gerais | Outros |
| 0529 - Seguro Popular de Automóvel Usado | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1120 - Seguro Banc. e Prod. Agropecuários | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0531 - Automóvel - Casco | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1121 - Saúde | Seguros Gerais | Outros |
| 0542 - Assistência e Outros Cobert. - Auto | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1122 - Saúde Rural | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0543 - R.C. Trans. Inter. Para Trans. de Aéreo | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1123 - Saúde Rural Inter. Fin. Pub. | Seguros Gerais | Outros |
| 0553 - R. C. Facultative Veículos - RCPV | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1124 - Seguros Animais | Seguros Gerais | Outros |
| 0554 - RCPV - Ônibus | DPVAT | Outros | 1125 - Responsabilidade Civil Haragar | Seguros Gerais | Outros |
| 0558 - DPVAT | DPVAT | Outros | 1190 - Seguro de Vida do Produtor Rural | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0559 - RCPV - Ônibus | DPVAT | Outros | 1229 - 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 | 1285 - 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 Transport. Intermodal | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1299 - Sursais no Exterior | Seguros Gerais | Outros |
| 0628 - R. C. Facult. Veículos - RCPV Ônibus | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1301 - Auxílio Funeral | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0632 - R.C. Trans. Carga Viag. Int. - RCTR-VI-C | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1306 - Perda Certif. Habit. de Vão-PCHV | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0638 - R.C. Trans. Ferroviário Carga-RCTF-C | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1309 - 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-RCP-DC | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1383 - Datal Misto | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0656 - R.C. Trans. Aéreo Carga-RCTA-C | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0658 - R.C. Operador Transp. Multi-RODM-C | Seguros Gerais | Grandes Riscos | 1385 - Datal Puro | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0739 - Garantia Financeira | Seguros Gerais | Outros | 1387 - Desemprego/Perda de Renda | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0748 - Garantia de Obrigações Privadas | Seguros Gerais | Outros | 1390 - Eventos Aleatórios | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0742 - 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 Localiza | Seguros Gerais | Outros | 1417 - Seg. Compensativo Oper. Portuários | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0747 - Responsabilidade Civil Haragar | Seguros Gerais | Outros | 1420 - R. C. Facult. para Embarcações-RCP | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0748 - Crédito Interno | Seguros Gerais | Outros | 1493 - Marítimo (Casco) | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0749 - Crédito à Exportação | Seguros Gerais | Outros | 1497 - IPRM | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0750 - Crédito à Importação | Seguros Gerais | Outros | 1523 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0775 - Garantia Segurado - Setor Público | Seguros Gerais | Outros | 1525 - Aeronáuticos (casco) | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0776 - Garantia Segurado - Setor Privado | Seguros Gerais | Outros | 1557 - Responsabilidade Civil Haragar | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0788 - Crédito à Exp. Não Comercial | Seguros Gerais | Outros | 1567 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA | Seguros Gerais | Grandes Riscos |
| 0810 - Crédito Interno | Seguros Gerais | Outros | 1601 - Microseguros de Pessoas | Seguros Gerais | Vida e A.P. |
| 0811 - Crédito à Importação | Seguros Gerais | Outros | 1602 - Microseguros de Danos | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0812 - Crédito à Exportação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | 1603 - Microseguros - Previdência | Seguros Gerais | Previdência |
| 0813 - Crédito à Exportação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0814 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0815 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0816 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0817 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0818 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0819 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | Seguros Gerais | Outros | | | |
| 0820 - Crédito à Importação-Ramos Elementares | 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 de Resseguro Emitido: 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.

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 em 2015 e 2014

| Sociedade | Início da Operação | Reass. Bruto | % Descontos | Prêmio Enrolado | % S | % B | % DD | % DA | % T | % ER | % CR pre RR | % RR | % CR | % RR | RSUB / PL | RSUB / PL | RINW / PL | RBRU / PL | RLIQ | ROE | FL | % SLV | |
|---------------------|--------------------|--------------|-------------|-----------------|-------|-----|------|------|------|-------|-------------|------|-------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|--------|--------|-------|-------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 2015 |
| Terra Brasis | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terra Brasis | 01/2011 | 578 | 19,1% | 460 | 67% | 2% | 21% | 5% | 1% | 27% | 94% | 109% | 109% | 97% | 16 | 6 | 20 | 69 | 43 | 25,8% | 16,2% | 265 | 46% |
| Aliazur | 12/2012 | 538 | 10,3% | 527 | 488 | 4% | -1% | 11% | 2% | 15% | 268% | 105% | 105% | -23 | -12% | 53 | 27% | 30 | 19 | 15,1% | 9,5% | 197 | 34% |
| BTP | 02/2013 | 302 | 17,8% | 246 | 63 | 0% | 21% | 25% | 5% | 51% | 54% | 59% | 59% | -8 | -2% | 64 | 17% | 55 | 32 | 15,1% | 8,9% | 367 | 122% |
| Scor | 05/2014 | 161 | 16,8% | 150 | 94 | 0% | 0% | 15% | 4% | 19% | 130% | 119% | 119% | -18 | -18% | 13 | 13% | 5 | -3 | -5,1% | -2,8% | 91 | 56% |
| AXA | 05/2014 | 68 | 9,7% | 65 | 28 | 7% | 0% | 68% | 7% | 102% | 159% | 41% | 200% | -28 | -13% | 11 | 5% | -17 | -10 | -7,6% | -4,4% | 219 | 330% |
| Terra Novaes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terra Novaes | 04/2008 | 3.102 | 11,1% | 2.757 | 2.993 | 3% | 3% | 8% | -2% | 12% | 87% | 99% | 99% | 271 | 9% | 674 | 23% | 944 | 602 | 32,0% | 20,4% | 2.954 | 96% |
| JM | 05/2008 | 228 | 36,1% | 148 | 133 | 0% | 13% | 9% | 3% | 26% | 55% | 40% | 40% | 7 | 1% | 69 | 10% | 76 | 45 | 11,3% | 6,7% | 678 | 237% |
| Munich | 05/2008 | 315 | 4,2% | 302 | 285 | 4% | 2% | 14% | 4% | 25% | 105% | -1% | 105% | -13 | -4% | 60 | 20% | 47 | 25 | 15,5% | 8,2% | 302 | 96% |
| Mapfre | 11/2008 | 294 | 14,3% | 244 | 246 | 1% | 1% | 3% | 4% | 9% | 64% | 36% | 36% | - | 0% | 30 | 22% | 29 | 19 | 22,2% | 14,7% | 132 | 40% |
| XL | 12/2008 | 60 | 12,8% | 52 | 70 | 3% | 0% | 6% | 6% | 15% | 86% | 13% | 13% | 1 | 0% | 36 | 13% | 36 | 22 | 13,7% | 8,2% | 264 | 440% |
| AIE | 11/2009 | 244 | 26,5% | 179 | 177 | 2% | 11% | 4% | 3% | 19% | 91% | 15% | 106% | -10 | -13% | 24 | 30% | 14 | 12 | 17,4% | 14,3% | 80 | 33% |
| Austral | 01/2011 | 442 | 25,8% | 329 | 297 | 2% | 11% | 4% | 3% | 19% | 92% | 7% | 99% | 4 | 2% | 25 | 11% | 29 | 19 | 12,9% | 8,2% | 228 | 52% |
| AIE | 04/2011 | 103 | 17,3% | 81 | 63 | 0% | 1% | 12% | 5% | 18% | 85% | 18% | 103% | -2 | -2% | 11 | 12% | 8 | 6 | 9,8% | 7,1% | 81 | 76% |
| Zurich | 01/2012 | 725 | 18,3% | 585 | 439 | 0% | 0% | 1% | 3% | 4% | 119% | -12% | 107% | -32 | -22% | 25 | 17% | 7 | -9 | -5,0% | -6,1% | 145 | 20% |
| Mapfre | 01/2012 | 32 | 35,4% | 14 | 28 | 4% | 0% | 38% | 8% | 49% | 140% | 8% | 149% | -14 | -17% | 10 | 13% | 3 | -5 | -4,2% | -6,2% | 81 | 304% |
| Swiss | 05/2012 | 209 | 17,0% | 223 | 162 | 4% | 0% | 13% | 5% | 24% | 125% | 10% | 135% | -5 | -43% | 18 | 14% | -8 | -38 | -29,0% | -29,1% | 131 | 46% |
| Terra Brasis | 10/2012 | 76 | 22,5% | 60 | 35 | 68% | 4% | 0% | 27% | 4% | 103% | 17% | 120% | -7 | -7% | 11 | 12% | 4 | 3 | 4,4% | 2,7% | 99 | 338% |
| Allianz | 10/2012 | 494 | 7,6% | 463 | 428 | 84% | 2% | 10% | 4% | 17% | 101% | 13% | 115% | -62 | -32% | 12 | 6% | -40 | -30 | -25,8% | -15,9% | 193 | 39% |
| BTP | 02/2013 | 167 | 20,1% | 149 | 24 | 9% | 0% | 5% | 6% | 62% | 71% | 75% | 146% | -11 | -3% | 46 | 12% | 35 | 21 | 9,0% | 5,5% | 384 | 238% |
| Scor | 03/2014 | 5 | 11,3% | 4 | 68% | 0% | 0% | 90% | 46% | 1037% | 1105% | -14% | 1092% | -2 | -2% | 6 | 6% | 4 | 2 | 3,7% | 2,2% | 102 | 320% |
| AXA | 05/2014 | 7 | 0,0% | 7 | 211% | 17% | 0% | 521% | 236% | 5471% | 5682% | -62% | 5620% | -15 | -20% | 6 | 5% | -12 | -7 | -14,5% | -8,8% | 81 | 1105% |

Terra Brasis : Resultado de Investimentos, Patrimônio e Carregos Não Recorrentes
 RINW/PL : Resultado de Investimentos atualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período
 RBRU : Resultado Bruto (RUBR + RINW)
 RLIQ : 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 do fim do Período
 %SLV : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto atualizado

Terra Novaes : Despesas Administrativas
 %T : Impostos (Taxes)
 %ER : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %DD + %DA)
 %CR pre RR : Combined Ratio pré Retrocessão (%S+%ER)
 %RR : Resultado de Retrocessão
 %S : Sinistralidade
 %B : Correlação (forfeiture)
 %DD : Outras Despesas
 %DA : Despesas Administrativas
 %T : Impostos (Taxes)
 %ER : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %DD + %DA)
 %CR pre RR : Combined Ratio pré Retrocessão (%S+%ER)
 %RR : Resultado de Retrocessão
 %S : Sinistralidade
 %B : Correlação (forfeiture)
 %DD : Outras Despesas

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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, ARe | Analista de Riscos | +55 11 3320 5080 | priscila.grossi@terrabrisis.com.br |
| Gustavo Palheiro | Analista Jurídico | +55 11 3320 5066 | gustavo.palheiro@terrabrisis.com.br |
| Bianca Traszi | Estagiária de Riscos | +55 11 3320 5080 | bianca.traszi@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

