Edição número 19

Março 2016

Data de publicação:
11 de julho de 2016

TERRA BRASIL RESSEGUROS

Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

Índice:

Introdução 2
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais 3
Mercado Brasileiro de Resseguros 7
Resultado das Resseguradoras Locais 13
Resultado das linhas de negócio..... 23
Grupo: Patrimonial..... 24
Grupo: Riscos Financeiros... 25
Grupo: Rural 26
Grupo: Responsabilidades .. 27
Grupo: Marítimo 28
Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP 29
Anexo 2: Lista de Termos Técnicos 30
Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais . 31
Agradecimentos..... 32

Ratings:

A.M. Best
B++
Global (*Investment Grade*)
Stable Outlook

Standard & Poor's
brA+
Local
Stable Outlook

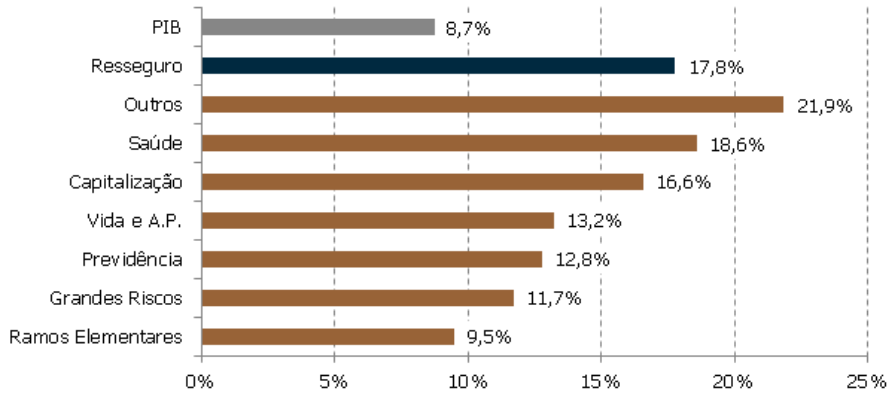
Acionistas:

BRASIL PLURAL

IFC International Finance Corporation WORLD BANK GROUP

- Embora o mercado de resseguros seja o foco do Terra Re*port*, como tradicionalmente fazemos, comentamos no inicio desta edição sobre a composição e evolução recente do mercado brasileiro de seguros.
- Analisando o crescimento de prêmio dos diferentes segmentos que compõem o mercado brasileiro de seguros, observamos um crescimento menor na maioria dos segmentos em 2015 em comparação ao ano de 2014. No entanto, a maioria dos segmentos continua a crescer acima do crescimento do PIB, em valores nominais.
- Quanto ao mercado brasileiro de resseguros, o volume de resseguro (bruto de comissão) acumulado de 12 meses findos em março de 2016 foi de R$ 10,2bi frente a R$ 9,3bi do mesmo período do ano de 2015, um crescimento anual de 10,3%.
- Para este mesmo período, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais provenientes de cedentes brasileiras foi de R$ 7,4bi, aumento de 10,5% em relação aos R$ 6,7bi apresentados no acumulado de 12 meses findos em março de 2015.
- O volume vindo de cedentes offshore atingiu R$ 1,3 bilhão contra R$ 527,7 milhões reportados no período anterior, um crescimento anual de 148,4%, volume expressivo, equivalente a 17,8% do volume total recebido das cedentes brasileiras, em comparação a 7,9% do mesmo período de 2015.
- No primeiro trimestre de 2016, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R$ 262 milhões, ante um lucro de R$ 193 milhões em 2015. Nesse período, o IRB lucrou R$ 212 milhões e as demais resseguradoras R$ 50 milhões.

Crescimento médio anual dos últimos 5 anos por segmento (2010 a 2015)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, ANS, Banco Central do Brasil. Nota: Valores nominais

Introdução

Caro Leitor,

Como anualmente fazemos, esta edição do Terra Re*port* traz uma breve análise sobre a composição e evolução do Mercado de Seguros Brasileiro em 2015.

Observa-se uma desaceleração no ritmo de crescimento de quase todos os segmentos de negócios que compõe o mercado. No entanto, apesar de um cenário político e econômico cada vez mais desafiador, o setor segue crescendo a uma taxa superior ao crescimento nominal do PIB brasileiro.

Outro ponto que merece destaque, é a resiliência do setor de resseguros brasileiro frente as condições desafiadoras da economia brasileira. O setor registrou em 2015 um crescimento superior ao apresentado no ano anterior.

Esta edição traz também uma análise do mercado para o primeiro trimestre de 2016. Nota-se um ritmo de crescimento de prêmio de resseguro estável, ao redor dos 10%, com um ligeiro aumento no volume de prêmio cedido as resseguradoras offshore. Este movimento é muito similar ao registrado no mesmo período de 2015. Dessa forma, vale salientar que uma vez que estamos analisando um período curto de apenas três meses, os dados podem ter uma distorção contábil, sendo necessário mais alguns meses para verificar uma possível tendência.

Apesar de o mercado ressegurador local ter apresentado um lucro líquido no primeiro trimestre de 2016 superior ao apresentado no mesmo período de 2015, o momento pede cautela em qualquer análise. No período analisado, as resseguradoras locais apresentaram um lucro líquido de R$ 261 milhões em comparação aos R$ 193 milhões do primeiro trimestre de 2015.

Os desafios vão além das fronteiras brasileiras, com acontecimentos que devem impactar não somente o mercado global de seguros e resseguros, mas o cenário mundial como um todo e que por isso merecem atenção. No cenário doméstico, podemos citar o processo de impeachment do presidente da república, além dos desdobramentos das investigações policiais, incluindo a lava jato. No cenário internacional, a saída do Reino Unido da União Europeia e a escolha do novo presidente dos Estados Unidos.

Boa leitura,

Priscila Grossi, ARe
Analista de Riscos
Terra Brasis Resseguros

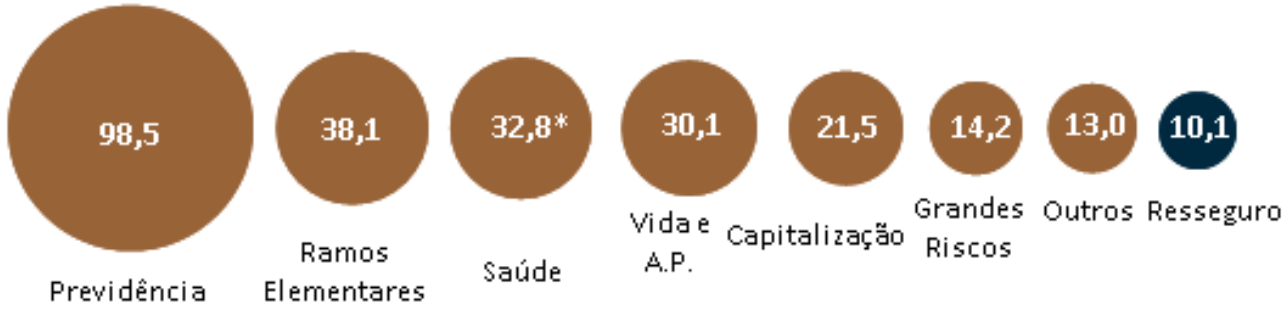
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

Embora o Mercado de Resseguros seja o foco do Terra Re*port*, como tradicionalmente fazemos, comentamos no inicio desta edição sobre a composição e evolução recente do Mercado Brasileiro de Seguros. Para uma análise conceitual mais extensa dos segmentos, vide edição de Dezembro de 2012 do Terra *Report.*

Conforme mencionado anteriormente, analisar o que é denominado de Mercado Brasileiro de Seguros não é tarefa simples. Muitas vezes a definição de mercado de seguros inclui produtos de Previdência e Capitalização. Outras vezes, planos de saúde são excluídos por não serem regulados pela Susep e sim pela ANS.

Desta maneira, acreditamos que para uma análise apropriada do mercado é necessário quebra-lo em diferentes segmentos. Nós dividimos o mercado em oito segmentos conforme mostrado e descrito abaixo. No Anexo 1 mostramos os parâmetros usados para esta classificação.

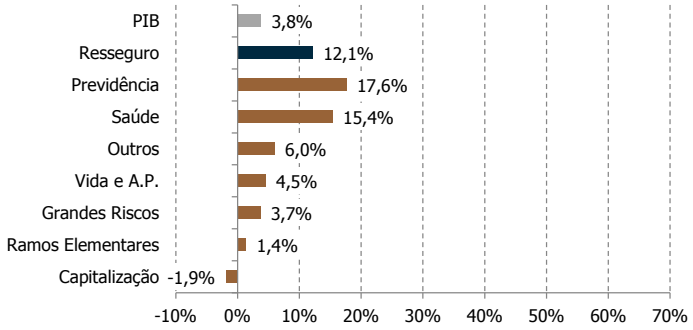
Prêmio Bruto de Seguros e Contribuições por Segmento em 2015 (R$ bi)



Fonte: SUSEP, ANS, Terra Brasis Re.
Somente seguros saúde foram considerados, planos de saúde foram excluídos.

Analisando o crescimento de prêmio desses diferentes segmentos podemos observar um crescimento menor na maioria dos segmentos em 2015 em comparação ao ano de 2014. Notar que os crescimentos (inclusive do PIB) são nominais.

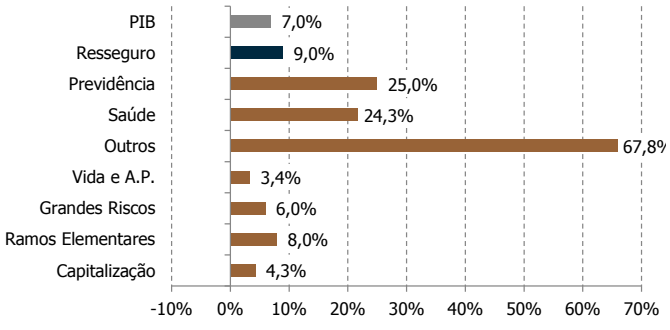
Crescimento de prêmio por Segmento em 2015/2014



Fonte: SUSEP, ANS, Terra Brasis Re, Banco Central

Nota: Valores nominais

Crescimento de prêmio por Segmento em 2014/2013



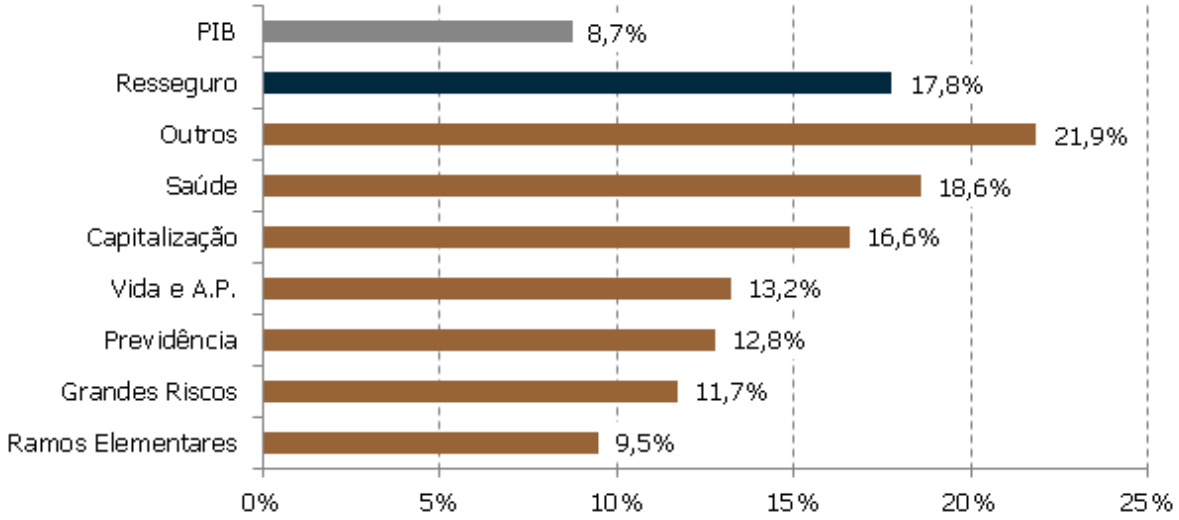
Fonte: SUSEP, ANS, Terra Brasis Re, Banco Central

Nota: Valores nominais

Verifica-se, no entanto, que a maioria dos segmentos continua a crescer acima do crescimento do PIB, as únicas exceções são os segmentos de Grandes Riscos, Ramos Elementares e o de Capitalização. O Resseguro e Vida e A.P. são os únicos segmentos que cresceram mais em 2015 que em 2014.

Analisando um histórico mais longo, nota-se que todos os segmentos continuam a apresentar crescimento superior ao crescimento da Economia Brasileira. Acreditamos que este comportamento permaneça ainda por vários anos, apesar do cenário macroeconômico brasileiro desafiador.

Crescimento médio anual dos últimos 5 anos por segmento (2010 a 2015)

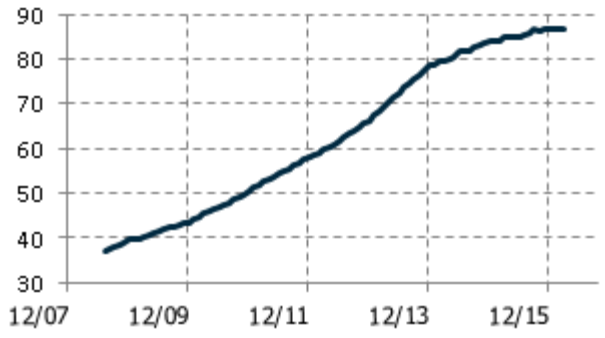


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, ANS, Banco Central do Brasil
Nota: Valores nominais

Seguimos agora com a nossa análise usual. O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, manteve o movimento de queda no ritmo de crescimento durante os primeiros meses de 2016, processo iniciado em 2014.

No acumulado de 12 meses findos em março de 2015, o Mercado Brasileiro gerou R$ 86,9bi em prêmio de seguro, em comparação aos R$ 85,0bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 2,3% frente a 6,7% do mesmo período de 2015.

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

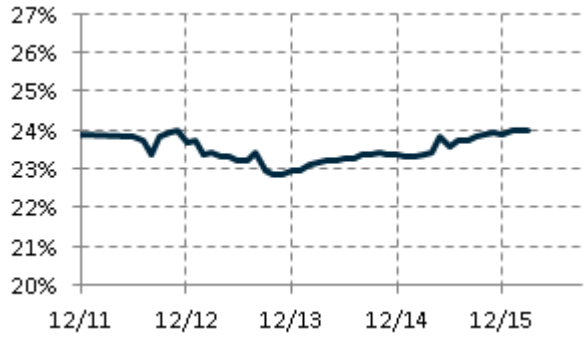
A **sinistralidade,** obtida pela razão dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, apresentou uma piora no primeiro trimestre de 2016 em relação ao mesmo período de 2015. No acumulado de 12 meses findos em março de 2016, o índice ficou em 49,7% 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 março de 2016, ficou em 24,0% ante 23,4% dos 12 meses findos em março 2015, registrando uma 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 o acumulado de 12 meses findos em março de 2016 em 17,6% contra 15,1% apresentados no mesmo período do ano anterior.

No mesmo período, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, ficou positivo em 0,4% frente a 1,4% do mesmo período de 2015. Isso significa que as Seguradoras incorreram em um gasto menor com resseguro no acumulado de 12 meses findos em março de 2016 quando comparado ao mesmo período de 2015.

O ***Combined Ratio***, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma ligeira piora, encerrando os 12 meses findos em março de 2016 em 91,7% frente a 89,1% do mesmo período de 2015, 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

Começamos a análise desta sessão usando os dados acumulados dos últimos 12 meses.

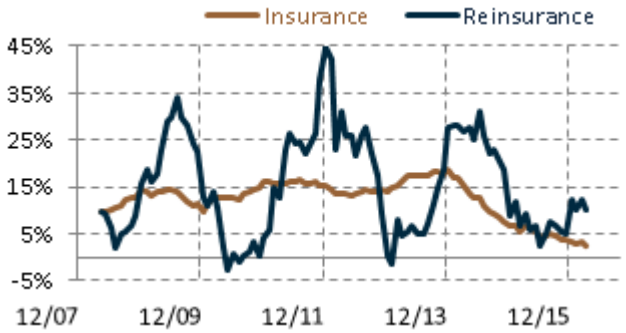
No acumulado de 12 meses findos em março de 2016, **o volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão)** foi de R$ 10,2bi frente a R$ 9,3bi do mesmo período do ano de 2015, um crescimento anual de 10,3%.

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 11,8%, contra os 10,9% do mesmo período de 2015, maior patamar desde a abertura do mercado de resseguros a competição privada em 2008.

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

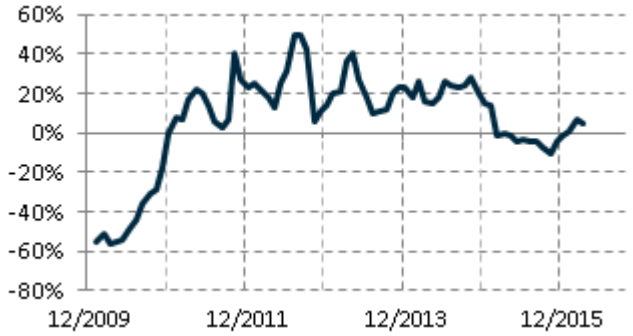
O volume de prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em março de 2016, foi de R$ 2,32bi, um aumento de 4,9% em relação aos R$ 2,21bi apresentados no mesmo período do ano anterior.

Prêmio cedido em cosseguro acumulado de 12 meses (R$ bi)

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

O prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em março de 2016, representou 2,7% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, em comparação aos 2,6% do mesmo período de 2015.

Crescimento do prêmio cedido em cosseguro



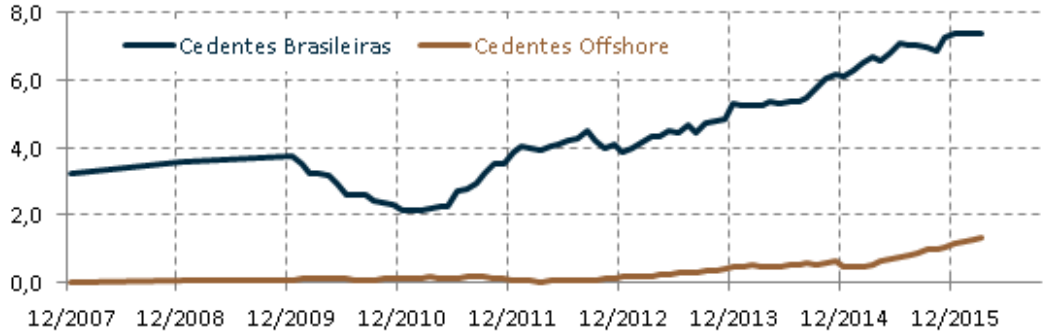
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Prêmio de Cosseguro / prêmio de seguros gerais

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

No acumulado de 12 findos em março de 2016, **o volume de resseguro (bruto de comissão)** emitido por resseguradoras locais provenientes de cedentes brasileiras foi de R$ 7,4bi, aumento de 10,5% em relação aos R$ 6,7bi apresentados em 2015. Para este mesmo período, o volume vindo de cedentes offshore atingiu R$ 1,3 bilhão contra R$ 527,7 milhões reportados no mesmo período do ano anterior, um crescimento anual de 148,4%, volume expressivo, equivalente a 17,8% do volume total recebido das cedentes brasileiras, em comparação a 7,9% do mesmo período de 2015.

Resseguro aceito (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais



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

O mercado local encerrou o acumulado de 12 meses findos em março de 2016, detendo 71% do volume de prêmio cedido por cedentes brasileiras, percentual próximo aos 72% apresentados no mesmo período de 2015.

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

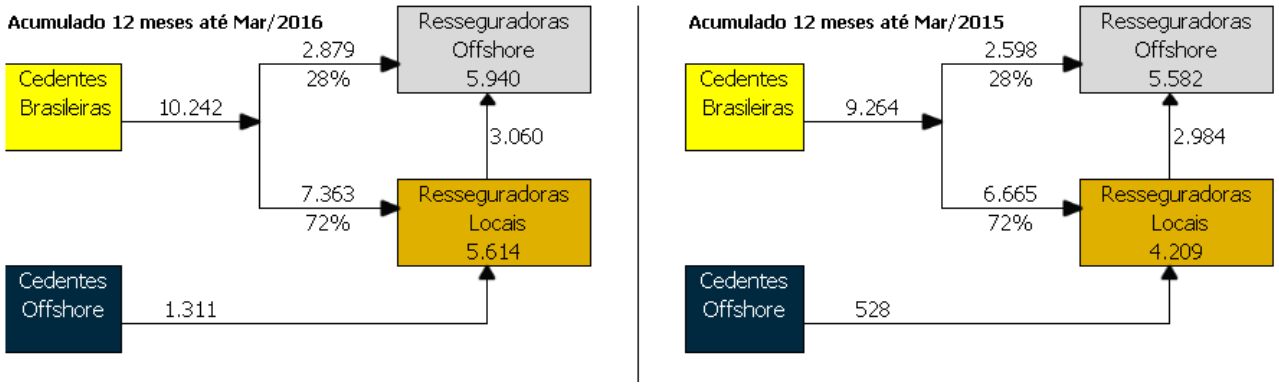
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

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

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

O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, nos 12 meses findos em Março de 2016 e os doze meses anteriores.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro nos 12 meses findos em Março 2016 e os doze meses anteriores (bruto de comissão, R$ mi)



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

Passamos agora a analisar os números do ano corrente.

Analisando os números do primeiro trimestre de 2016, as seguradoras brasileiras geraram R$ 2,4bi em resseguro cedido, um crescimento de 6,5% em relação ao mesmo período de 2015, quando geraram R$ 2,2bi. O volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais nesses primeiros três meses de 2016 foi de R$ 1,7bi, um crescimento de 1% frente ao mesmo período de 2015.

Durante esse período, o IRB emitiu um volume de prêmio 26% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, enquanto as outras locais apresentaram uma queda de aproximadamente 17%. Já o volume de resseguro cedido à resseguradoras offshore aumentou 22%.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de Janeiro a Março 2016 (R$ mi)

Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2016/03	2015/03	16/15	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ao IRB	872	694	26%	3.348	2.788	2.707	2.419	2.562	1.181	2.915	3.219	3.224
às outras Resseguradoras Locais	794	956	-17%	3.999	3.328	2.572	1.459	1.319	967	806	329	
Total ao Mercado Local	**1.666**	**1.649**	**1%**	**7.347**	**6.116**	**5.279**	**3.878**	**3.882**	**2.148**	**3.721**	**3.548**	**3.224**
às Resseguradoras Offshore	706	577	22%	2.750	2.888	2.980	2.588	2.569	2.310	565	254	66
Total	**2.372**	**2.227**	**7%**	**10.097**	**9.004**	**8.259**	**6.466**	**6.451**	**4.458**	**4.286**	**3.802**	**3.291**

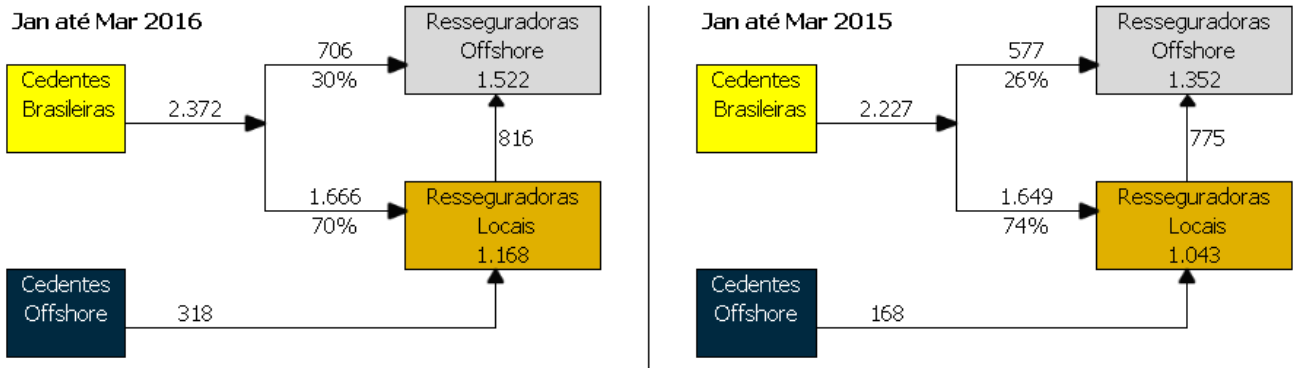
Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

	2016/03	2015/03	16/15	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
de Cedentes Brasileiras	1.666	1.649	1%	7.347	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548	3.224
de Cedentes Offshore	318	168	89%	1.161	451	443	149	50	119	84	31	22
Resseguro Bruto Comissão	**1.984**	**1.818**	**9%**	**8.508**	**6.566**	**5.722**	**4.027**	**3.932**	**2.267**	**3.805**	**3.578**	**3.246**
Retrocessão Bruto Comissão	816	775	5%	3.480	2.804	2.516	1.813	2.156	916	1.845	1.937	1.641
Resseguro Retido	**1.168**	**1.043**	**12%**	**5.028**	**3.763**	**3.207**	**2.214**	**1.788**	**1.351**	**1.960**	**1.642**	**1.605**

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, no mercado brasileiro nos três primeiros meses de 2016 e 2015.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro de Janeiro a Março de 2016 e 2015 (bruto de comissão, R$ mi)



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 primeiro trimestre de 2016 com uma participação de mercado de 37%, enquanto as outras resseguradoras locais encerraram o período detendo 33% do mercado e as resseguradoras offshore 30%.

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

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

	2016/03	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	37%	33%	31%	33%	37%	40%	26%	68%	85%	98%
Outras Resseguradoras Locais	33%	40%	37%	31%	23%	20%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Offshore	30%	27%	32%	36%	40%	40%	52%	13%	7%	2%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

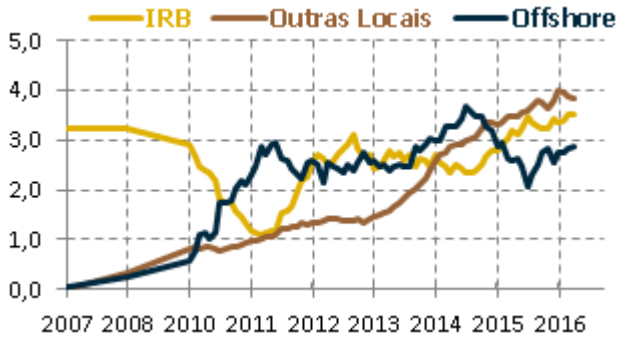
***Market Share* Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão e retrocessão)**

	2016/03	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	52%	46%	46%	51%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	48%	54%	54%	49%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
Total colocado no mercado local	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

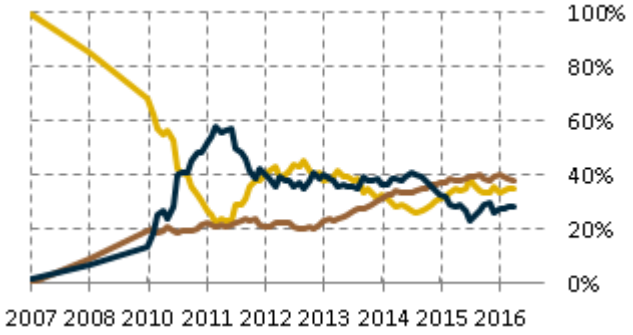
Analisando apenas o mercado local, o IRB retém 52% do mercado, enquanto que as demais locais repartem os 48% restante do mercado.

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



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

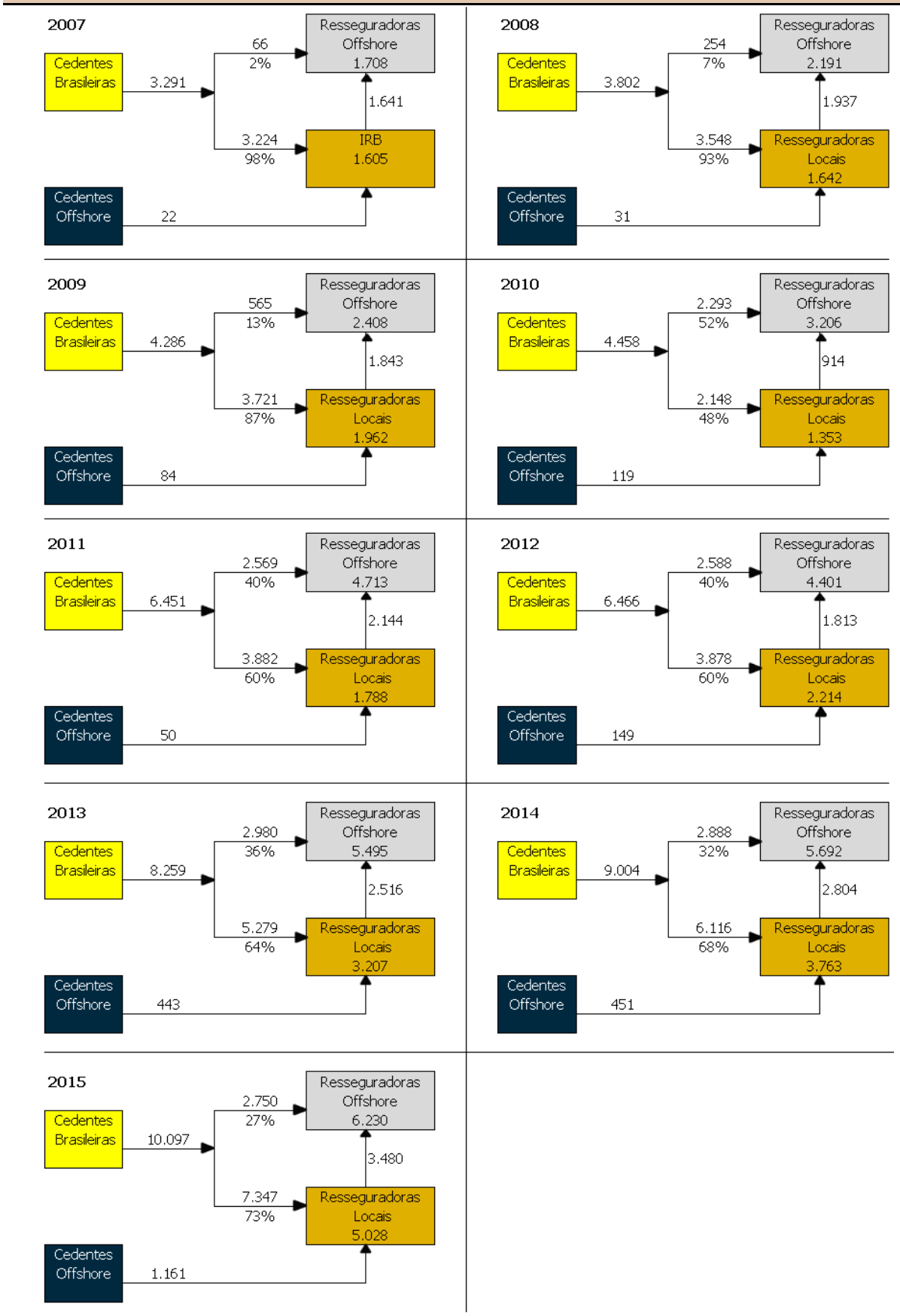
Participação no prêmio bruto de resseguro oriundo das cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Nessa 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)



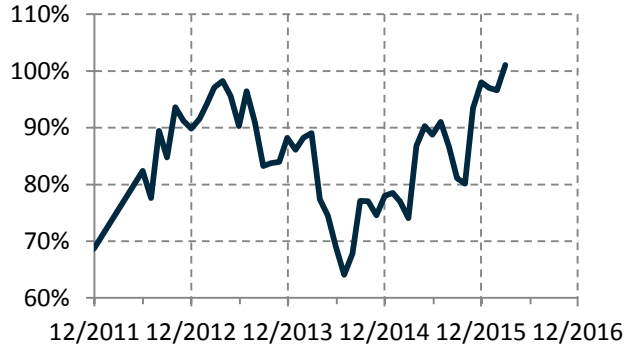
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

Resultado das Resseguradoras Locais

Os números do primeiro trimestre de 2016 mostram um ambiente de negócios desafiador para as resseguradoras locais, apesar do aumento no volume de resseguro emitido e também de um resultado positivo no período. Observa-se uma piora da sinistralidade, compensada por um ganho com as operações de retrocessões, o que resultou em um *Combined Ratio* somente ligeiramente acima dos 100%.

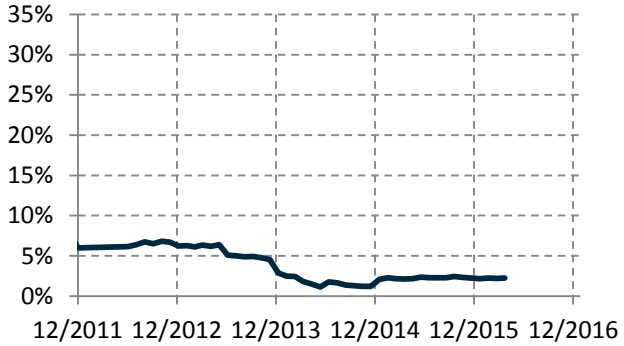
No acumulado de 12 meses findos em março de 2016, a **sinistralidade (*"Loss Ratio"*)** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 101%, aumento de 27 pontos percentuais frente ao nível de 74% registrado no mesmo período de 2015. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como 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 março de 2016, permaneceu estável, encerrando o período em 2,2% frente a 2,1% do mesmo período do ano anterior. No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 11,8% frente 11,6% do mesmo período de 2015, apresentando uma leve 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,** para o acumulado de 12 meses findos em março de 2016, atingiu um resultado de -14,2% frente a 8,8% do mesmo período de 2015, 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.

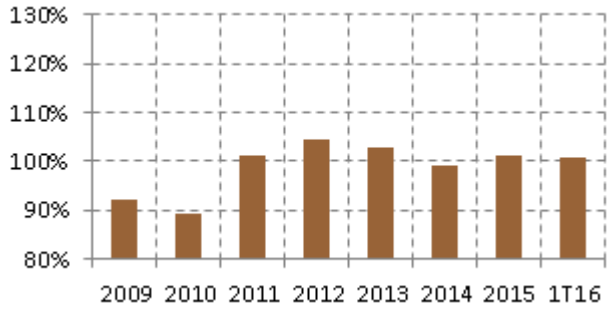
Com isso, o aumento de 27% da sinistralidade foi praticamente compensando pela queda de aproximadamente 23% do resultado do índice retrocessão.

No acumulado de 12 meses findos em março de 2016, ***Combined Ratio* (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 100,9% frente a 96,6% do mesmo período de 2015.

Combined Ratio, com resultado de retrocessão

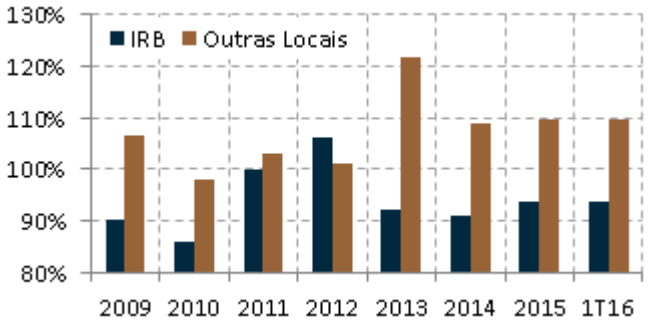
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

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 três meses de 2016 e 2015.

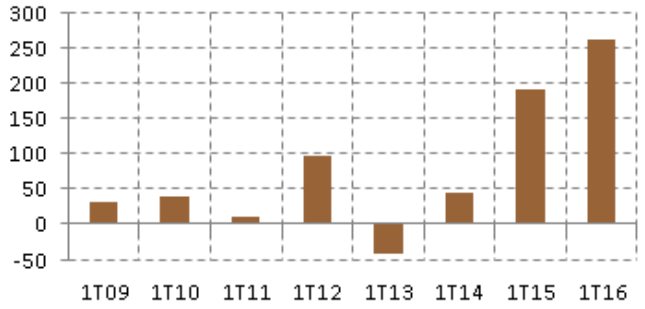
Resumo dos resultados e principais métricas das resseguradoras em 2016 e 2015

	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Total de Ativos	26.937	23.434	14.110	13.461	12.827	9.974
Patrimonio Líquido	6.227	5.841	2.899	2.793	3.328	3.048
Resseguro Bruto	1.984	1.818	1.127	825	857	992
Prêmio Emitido	1.698	1.556	982	728	716	827
Prêmio Ganho	1.783	1.491	1.028	793	756	697
***Loss Ratio*: Sinistro /Prêmio Ganho**	87%	70%	91%	58%	82%	84%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	2%	3%	2%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	9%	12%	5%	10%	14%	14%
Impostos/ Prêmio Ganho	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	-5%	10%	-12%	17%	5%	1%
Combined Ratio	97%	98%	91%	91%	105%	105%
Resultado da Operação de Resseguro	48	36	88	69	-41	-32
Resultado Financeiro e Patrimonial	349	290	214	155	135	135
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-134	-133	-90	-96	-44	-38
Lucro Líquido no Período	262	193	212	128	50	65

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

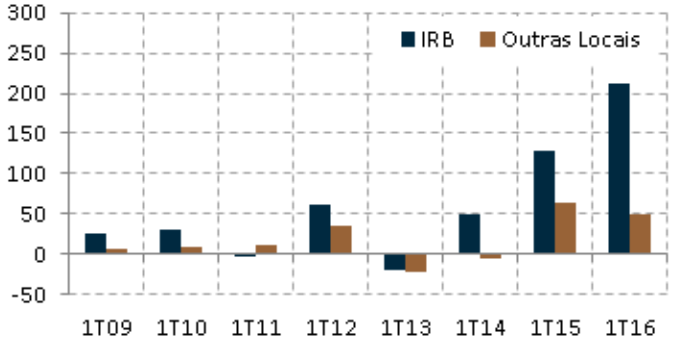
No primeiro trimestre de 2016, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R$ 262 milhões, ante um lucro de R$ 193 milhões em 2015. Nesse período, o IRB lucrou R$ 212 milhões e as demais resseguradoras R$ 50 milhões.

Lucro líquido – 1T2016 (R$ mi)
Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro líquido – 1T2016 (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 1T2016 com o 1T2015, notamos uma melhora na sinistralidade das classes de 2008 a 2012, enquanto o IRB e a classe de 2014 apresentaram uma piora no índice. Além disso, esses dois últimos também mostraram, no período analisado, uma recuperação maior em sinistros do que foi pago em prêmios em suas operações de retrocessões, contribuindo para uma melhora no *Combined Ratio* líquido de operações de retrocessões.

Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras por Classe
Janeiro a março de 2016 e 2015

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Total de Ativos	**14.110**	**13.461**	**4.535**	**3.940**	**2.103**	**1.597**	**5.530**	**4.203**	**658**	**234**
Patrimonio Líquido	**2.899**	**2.793**	**1.504**	**1.402**	**440**	**412**	**1.073**	**1.044**	**311**	**190**
Resseguro Bruto	**1.127**	**825**	**258**	**225**	**116**	**254**	**405**	**494**	**78**	**20**
Prêmio Emitido	**982**	**728**	**220**	**179**	**95**	**196**	**333**	**438**	**67**	**14**
Prêmio Ganho	**1.028**	**793**	**230**	**161**	**127**	**192**	**341**	**341**	**57**	**4**
***Loss Ratio*: Sinistro /Prêmio Ganho**	**91%**	**58%**	**74%**	**77%**	**68%**	**90%**	**78%**	**83%**	**165%**	**66%**
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	2%	2%	0%	1%	2%	2%	2%	7%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	5%	10%	15%	13%	13%	20%	11%	10%	30%	200%
Impostos/ Prêmio Ganho	4%	4%	4%	6%	3%	4%	3%	3%	4%	12%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	-12%	17%	2%	17%	25%	-19%	12%	4%	-72%	19%
Combined Ratio	**91%**	**91%**	**97%**	**115%**	**109%**	**97%**	**106%**	**102%**	**128%**	**304%**
Resultado da Operação de Resseguro	88	69	8	-25	-12	7	-20	-6	-16	-9
Resultado Financeiro e Patrimonial	214	155	58	72	15	27	57	31	4	5
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-90	-96	-31	-19		-11	-18	-9	4	2
Lucro Líquido no Período	**212**	**128**	**36**	**29**	**3**	**22**	**19**	**16**	**-7**	**-2**

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Ademais, o IRB e a classe de 2012 apresentaram um resultado com investimento forte, o que contribuiu para um resultado positivo na última linha, superior ao demonstrado no mesmo período de 2015. A classe de 2008 também apresentou no período um lucro líquido maior em relação ao ano anterior, resultado influenciado por uma queda na sinistralidade e também por uma redução nas despesas com operações de resseguros.

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.

Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

Companhia	Data da autorização	Prêmio Emitido 2016/03	Prêmio Emitido 2015/03	Variação R$ mm	Variação (%)	Market Share 2016/03	Market Share 2015/03
IRB	03/abr/39	982	728	254	35%	57,8%	46,8%
	IRB	**982**	**728**	**254**	**35%**	**57,8%**	**46,8%**
JM	23/mai/08	29	43	-14	-33%	1,7%	2,7%
Munich	23/mai/08	112	99	13	13%	6,6%	6,4%
Mapfre	14/nov/08	66	31	35	112%	3,9%	2,0%
XL	05/dez/08	14	6	8	135%	0,8%	0,4%
	Classe de 2008	**220**	**179**	**42**	**23%**	**13,0%**	**11,5%**
Chubb	25/nov/09	32	34	-2	-6%	1,9%	2,2%
Austral	31/jan/11	53	119	-66	-56%	3,1%	7,7%
AIG	04/abr/11	11	43	-33	-76%	0,6%	2,8%
	Classe de 2010	**95**	**196**	**-101**	**-52%**	**5,6%**	**12,6%**
Zurich	05/jan/12	143	234	-92	-39%	8,4%	15,1%
Markel	17/jan/12	8	1	7	1143%	0,5%	0,0%
Swiss	14/jun/12	95	74	21	28%	5,6%	4,8%
Terra Brasis	04/out/12	26	21	5	23%	1,5%	1,3%
Allianz	20/dez/12	28	87	-59	-68%	1,7%	5,6%
BTG	26/fev/13	33	21	13	62%	2,0%	1,3%
	Classe de 2012	**333**	**438**	**-105**	**-24%**	**19,6%**	**28,2%**
Scor	06/ago/14	46	10	36	350%	2,7%	0,7%
AXA	25/ago/14	21	4	17	438%	1,2%	0,3%
	Classe de 2014	**67**	**14**	**53**	**375%**	**3,9%**	**0,9%**
	Total	**1.698**	**1.556**	**142**	**9%**	**100%**	**100%**

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Em termos de produção, as classes de 2010 e 2012 apresentaram retração em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto as demais classes apresentaram crescimento. Em relação a market-share, o IRB manteve a liderança, crescendo de 47% para 58%, enquanto as classes de 2010 e a classe de 2012 perderam participação de mercado e a classe de 2008 avançou.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2016 e 2015.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2016 e 2015 (R$ mi)
Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Ativos	26.937	23.434	14.110	13.461	12.827	9.974
Patrimônio Liquido	6.227	5.841	2.899	2.793	3.328	3.048
Prêmio de Resseguro	1.778	1.700	870	710	908	990
Comissão	-286	-262	-145	-97	-141	-165
Riscos Vigentes Não Emitidos	-63	-6	26	0	-90	-6
Operações com Exterior	148	86	126	76	22	10
Retrocessão Aceitas	122	38	105	39	17	-1
Prêmio Emitido	**1.698**	**1.556**	**982**	**728**	**716**	**827**
Variações das Provisões Técnicas	85	-65	45	65	40	-130
Prêmios Ganhos (PG)	**1.783**	**1.491**	**1.028**	**793**	**756**	**697**
Sinistros Ocorridos	-1.552	-1.043	-935	-460	-617	-583
Custos de Aquisição	-44	-31	-33	-20	-12	-11
Outras Despesas Operacionais	-33	-51	-6	-17	-27	-34
Despesas Administrativas	-125	-127	-48	-61	-78	-66
Despesas com Tributos	-63	-60	-36	-31	-27	-29
Resultado Industrial Pre Retro	**-35**	**178**	**-30**	**203**	**-4**	**-25**
Resultado com Retrocessão	82	-142	119	-134	-36	-7
Resultado Industrial	**48**	**36**	**88**	**69**	**-41**	**-32**
Resultado Financeiro	336	278	201	144	134	135
Resultado Patrimonial	12	11	13	11	-1	0
Resultado Operacional	**395**	**326**	**302**	**224**	**92**	**102**
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	**395**	**326**	**302**	**224**	**92**	**102**
Imposto de Renda	-53	-78	-32	-55	-22	-23
Contribuição Social	-70	-47	-52	-33	-17	-14
Participações sobre o Resultado	-10	-9	-6	-8	-4	-1
Lucro Líquido	**261**	**193**	**212**	**128**	**49**	**65**
***Loss Ratio*: Sinistro /PG**	**87%**	**70%**	**91%**	**58%**	**82%**	**84%**
Custo Aquisição/ PG	2%	2%	3%	2%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	7%	9%	5%	8%	10%	9%
Despesa Tributos/ PG	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Outras Despesas/ PG	2%	3%	1%	2%	4%	5%
Expense Ratio	**15%**	**18%**	**12%**	**16%**	**19%**	**20%**
Combined Ratio Pre Retro	**102%**	**88%**	**103%**	**74%**	**101%**	**104%**
Resultado Retrocessão/ PG	-5%	10%	-12%	17%	5%	1%
Combined Ratio	**97%**	**98%**	**91%**	**91%**	**105%**	**105%**
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-19%	-19%	-21%	-20%	-18%	-19%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	7%	9%	9%	12%	6%	5%
Lucro Líquido Anualizado/ PL (1)	**16,8%**	**13,2%**	**29,3%**	**18,4%**	**5,9%**	**8,5%**
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	**115%**	**102%**	**142%**	**114%**	**91%**	**92%**

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 março de 2016 e 2015 (R$ mi)
JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
Ativos	1.381	1.267	1.950	1.600	714	630	490	443
Patrimônio Liquido	734	689	318	307	156	138	295	268
Prêmio de Resseguro	47	67	122	98	74	38	18	8
Comissão	-17	-24	-7	-13	-9	-7	-5	-2
Riscos Vigentes Não Emitidos	-2	0	-6	0	0	0	1	0
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	1	14	1	0	1	0
Prêmio Emitido	**29**	**43**	**112**	**99**	**66**	**31**	**14**	**6**
Variações das Provisões Técnicas	2	-7	12	-8	0	-6	-3	3
Prêmios Ganhos (PG)	**30**	**36**	**123**	**91**	**65**	**24**	**11**	**10**
Sinistros Ocorridos	-35	-13	-59	-96	-76	-6	0	-8
Custos de Aquisição	0	0	-3	-3	-1	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	-5	-3	-12	-1	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-2	-3	-11	-10	-2	-3	-1	-2
Despesas com Tributos	-2	-1	-5	-4	-3	-3	-1	-1
Resultado Industrial Pre Retro	**-14**	**15**	**34**	**-23**	**-17**	**12**	**9**	**-1**
Resultado com Retrocessão	11	-13	-32	-6	21	-12	-4	3
Resultado Industrial	**-3**	**3**	**1**	**-29**	**5**	**0**	**5**	**2**
Resultado Financeiro	28	21	9	36	8	10	13	5
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	**25**	**24**	**10**	**7**	**13**	**10**	**18**	**7**
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	**25**	**24**	**10**	**7**	**13**	**10**	**18**	**7**
Imposto de Renda	-6	-6	-2	-2	-3	-2	-5	-2
Contribuição Social	-5	-4	-2	-1	-3	-1	-4	-1
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	**13**	**14**	**5**	**5**	**7**	**6**	**10**	**4**
***Loss Ratio*: Sinistro /PG**	**117%**	**37%**	**48%**	**106%**	**117%**	**26%**	**-1%**	**82%**
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	2%	3%	1%	1%	3%	1%
Despesa Administrativa/ PG	8%	7%	9%	11%	3%	10%	10%	16%
Despesa Tributos/ PG	5%	4%	4%	5%	4%	12%	9%	10%
Outras Despesas/ PG	17%	9%	10%	1%	0%	1%	0%	0%
Expense Ratio	**30%**	**21%**	**25%**	**20%**	**9%**	**23%**	**22%**	**27%**
Combined Ratio Pre Retro	**147%**	**57%**	**73%**	**126%**	**125%**	**49%**	**21%**	**110%**
Resultado Retrocessão/ PG	-36%	36%	26%	7%	-33%	51%	36%	-32%
Combined Ratio	**111%**	**93%**	**99%**	**132%**	**93%**	**100%**	**56%**	**77%**
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-92%	-60%	-7%	-40%	-13%	-39%	-116%	-48%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	38%	28%	4%	3%	9%	16%	72%	28%
Lucro Líquido Anualizado/ PL (1)	**7,3%**	**8,2%**	**6,3%**	**6,0%**	**18,2%**	**16,6%**	**13,6%**	**6,1%**
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	**17%**	**21%**	**155%**	**119%**	**167%**	**71%**	**16%**	**14%**

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 março de 2016 e 2015 (R$ mi)
ACE, Austral, AIG e Zurich

	Chubb		Austral		AIG		Zurich	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
Ativos	643	483	794	769	666	346	1.395	1.411
Patrimônio Liquido	91	84	270	241	79	87	224	160
Prêmio de Resseguro	39	47	51	145	18	29	215	258
Comissão	-7	-13	-9	-37	-5	-7	-24	-41
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	1	2	-3	7	-48	18
Operações com Exterior	0	0	0	10	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	10	0	0	15	0	0
Prêmio Emitido	**32**	**34**	**53**	**119**	**11**	**43**	**143**	**234**
Variações das Provisões Técnicas	5	5	19	1	7	-11	-6	-83
Prêmios Ganhos (PG)	**37**	**39**	**72**	**120**	**18**	**32**	**137**	**152**
Sinistros Ocorridos	-12	-25	-45	-84	-28	-65	-109	-144
Custos de Aquisição	2	-1	-2	-2	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	0	-1	-8	-27	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-4	-5	-3	-3	-2	-2	-1	-1
Despesas com Tributos	-1	-2	-2	-4	-1	-2	-3	-4
Resultado Industrial Pre Retro	**23**	**6**	**11**	**1**	**-14**	**-37**	**24**	**3**
Resultado com Retrocessão	-26	-8	-10	3	4	42	-23	10
Resultado Industrial	**-4**	**-3**	**2**	**4**	**-10**	**6**	**1**	**13**
Resultado Financeiro	7	8	7	14	1	5	16	9
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	**3**	**5**	**8**	**18**	**-8**	**11**	**17**	**22**
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	**3**	**5**	**8**	**18**	**-8**	**11**	**17**	**22**
Imposto de Renda	-1	-1	-1	-3	2	-3	-4	-4
Contribuição Social	-1	-1	-1	-2	2	-2	-3	-2
Participações sobre o Resultado	0	0	0	-1	0	0	0	0
Lucro Líquido	**1**	**4**	**7**	**12**	**-5**	**7**	**10**	**16**
***Loss Ratio*: Sinistro /PG**	**33%**	**64%**	**63%**	**70%**	**159%**	**200%**	**79%**	**95%**
Custo Aquisição/ PG	-5%	2%	3%	2%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	10%	12%	4%	2%	11%	5%	1%	1%
Despesa Tributos/ PG	2%	5%	3%	3%	6%	7%	2%	3%
Outras Despesas/ PG	-1%	3%	11%	22%	2%	1%	0%	0%
Expense Ratio	**6%**	**22%**	**21%**	**30%**	**19%**	**13%**	**3%**	**3%**
Combined Ratio Pre Retro	**39%**	**86%**	**84%**	**99%**	**178%**	**213%**	**82%**	**98%**
Resultado Retrocessão/ PG	71%	21%	14%	-2%	-23%	-130%	17%	-7%
Combined Ratio	**110%**	**107%**	**98%**	**97%**	**155%**	**83%**	**99%**	**91%**
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-18%	-19%	-9%	-12%	-8%	-17%	-12%	-6%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	5%	3%	2%	5%	-21%	14%	5%	4%
Lucro Líquido Anualizado/ PL (1)	**4,7%**	**17,4%**	**9,8%**	**20,3%**	**-23,5%**	**30,0%**	**17,9%**	**40,4%**
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	**162%**	**186%**	**107%**	**200%**	**91%**	**149%**	**245%**	**379%**

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 março de 2016 e 2015 (R$ mi)
Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
Ativos	169	169	896	632	300	202	1.862	1.114
Patrimônio Liquido	63	76	112	132	99	100	200	186
Prêmio de Resseguro	10	1	115	75	29	26	63	152
Comissão	-4	0	-24	-12	-6	-6	-5	9
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	3	9	0	1	-31	-42
Operações com Exterior	0	0	0	0	2	0	0	0
Retrocessão Aceitas	1	0	2	2	0	0	1	-31
Prêmio Emitido	**8**	**1**	**95**	**74**	**26**	**21**	**28**	**87**
Variações das Provisões Técnicas	1	6	-21	-22	-4	-5	46	18
Prêmios Ganhos (PG)	**9**	**6**	**74**	**52**	**22**	**15**	**75**	**105**
Sinistros Ocorridos	-6	-9	-70	-32	-25	-11	-56	-87
Custos de Aquisição	0	0	-2	-2	-1	-1	-4	-2
Outras Despesas Operacionais	0	0	-1	0	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-10	-5	-4	-7	-3	-2	-15	-13
Despesas com Tributos	-1	-1	-3	-2	-1	-1	-1	-3
Resultado Industrial Pre Retro	**-8**	**-9**	**-5**	**10**	**-8**	**1**	**-1**	**-1**
Resultado com Retrocessão	-2	0	14	-16	6	-3	-22	0
Resultado Industrial	**-10**	**-8**	**9**	**-6**	**-2**	**-2**	**-23**	**0**
Resultado Financeiro	3	4	10	7	5	4	10	-7
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	**-7**	**-4**	**19**	**1**	**3**	**2**	**-14**	**-8**
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	**-7**	**-4**	**19**	**1**	**3**	**2**	**-14**	**-8**
Imposto de Renda	0	-1	-2	0	-1	0	3	2
Contribuição Social	0	0	-2	0	-1	0	3	1
Participações sobre o Resultado	0	0	-3	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	**-8**	**-5**	**12**	**1**	**2**	**1**	**-8**	**-5**
***Loss Ratio*: Sinistro /PG**	**65%**	**147%**	**94%**	**60%**	**116%**	**69%**	**75%**	**83%**
Custo Aquisição/ PG	4%	3%	3%	4%	3%	3%	5%	2%
Despesa Administrativa/ PG	118%	76%	6%	13%	14%	16%	20%	12%
Despesa Tributos/ PG	8%	10%	4%	3%	5%	5%	2%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Expense Ratio	**130%**	**90%**	**13%**	**20%**	**23%**	**24%**	**27%**	**18%**
Combined Ratio Pre Retro	**195%**	**237%**	**107%**	**80%**	**139%**	**94%**	**101%**	**101%**
Resultado Retrocessão/ PG	17%	-7%	-19%	30%	-30%	19%	30%	0%
Combined Ratio	**213%**	**230%**	**88%**	**111%**	**109%**	**113%**	**131%**	**100%**
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-32%	-60%	-13%	-13%	-25%	-26%	-13%	7%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	8%	6%	9%	0%	6%	6%	-8%	-3%
Lucro Líquido Anualizado/ PL (1)	**-49,3%**	**-25,2%**	**43,5%**	**3,8%**	**8,6%**	**4,5%**	**-15,9%**	**-10,3%**
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	**56%**	**33%**	**267%**	**159%**	**87%**	**61%**	**149%**	**226%**

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 março de 2016 e 2015 (R$ mi)
BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor		AXA	
	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03	2016/03	2015/03
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14		25/ago/14	
Ativos	909	674	327	124	331	110
Patrimônio Liquido	376	391	98	102	212	88
Prêmio de Resseguro	41	25	37	19	27	3
Comissão	-8	-5	-10	-5	-1	0
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	1	0	-3	-6	1
Operações com Exterior	0	0	19	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0	0	0
Prêmio Emitido	**33**	**21**	**46**	**10**	**21**	**4**
Variações das Provisões Técnicas	-9	-10	-6	-8	-4	-2
Prêmios Ganhos (PG)	**24**	**10**	**40**	**2**	**17**	**2**
Sinistros Ocorridos	0	0	-77	-2	-17	-1
Custos de Aquisição	0	0	0	0	-1	0
Outras Despesas Operacionais	-2	-2	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-1	-3	-4	-4	-13	-5
Despesas com Tributos	-2	-1	-1	0	-1	0
Resultado Industrial Pre Retro	**19**	**4**	**-42**	**-3**	**-16**	**-4**
Resultado com Retrocessão	-15	-7	37	0	4	-1
Resultado Industrial	**5**	**-3**	**-5**	**-3**	**-11**	**-5**
Resultado Financeiro	12	14	3	3	2	2
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	-1	0
Resultado Operacional	**17**	**11**	**-1**	**-1**	**-10**	**-3**
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	**17**	**11**	**-1**	**-1**	**-10**	**-3**
Imposto de Renda	-4	-3	0	0	2	1
Contribuição Social	-3	-2	0	0	2	0
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	-1	0
Lucro Líquido	**9**	**7**	**-1**	**0**	**-7**	**-2**
Loss Ratio: Sinistro /PG	**1%**	**4%**	**193%**	**0%**	**100%**	**0%**
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	1%	0%	5%	0%
Despesa Administrativa/ PG	6%	34%	9%	0%	78%	0%
Despesa Tributos/ PG	8%	5%	2%	0%	9%	0%
Outras Despesas/ PG	6%	15%	0%	0%	0%	0%
Expense Ratio	**20%**	**53%**	**11%**	**0%**	**91%**	**0%**
Combined Ratio Pre Retro	**21%**	**57%**	**204%**	**0%**	**191%**	**0%**
Resultado Retrocessão/ PG	60%	69%	-91%	0%	-26%	0%
Combined Ratio	**81%**	**126%**	**112%**	**0%**	**166%**	**0%**
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-49%	-135%	-9%	0%	-5%	0%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	31%	43%	-1%	0%	-22%	0%
Lucro Líquido Anualizado/ PL (1)	**9,8%**	**6,9%**	**-3,8%**	**0,0%**	**-12,4%**	**0,0%**
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	**26%**	**11%**	**163%**	**0%**	**32%**	**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.

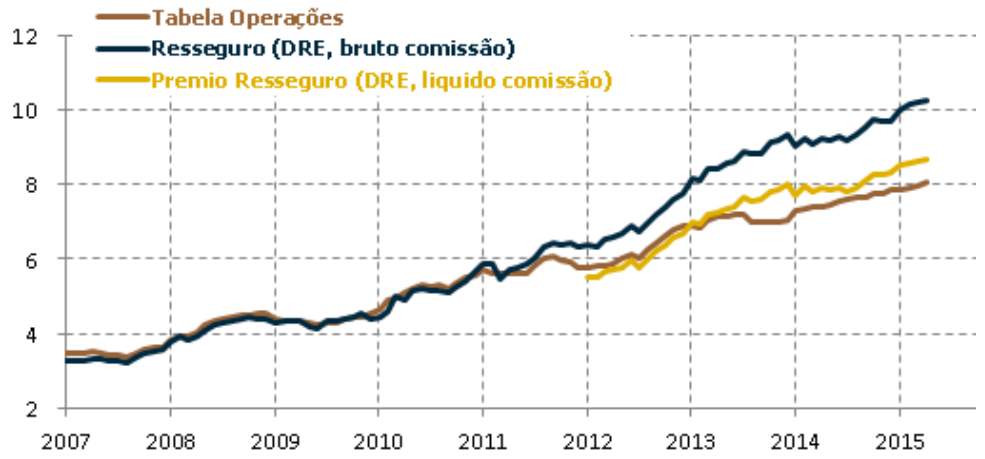
Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro de janeiro a março de 2016 e 2015 (R$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG)			Prêmio de Resseguros (TO)			Prêmio de Resseguros Local		
	2016/03	2015/03	Cresc.	2016/03	2015/03	Cresc.	2016/03	2015/03	Cresc.
Patrimonial	12.655	12.580	*1%*	3.134	2.835	*11%*	2.167	1.838	*18%*
Riscos Especiais	565	652	*-13%*	545	523	*4%*	325	199	*63%*
Responsabilidades	1.509	1.398	*8%*	585	528	*11%*	358	340	*5%*
Automóvel	32.149	32.121	*0%*	388	301	*29%*	318	335	*-5%*
Transportes	2.815	2.831	*-1%*	671	666	*1%*	541	510	*6%*
Riscos Financeiros	2.824	2.374	*19%*	665	614	*8%*	784	583	*35%*
Crédito	44	81	*-45%*	-2					
Pessoas	24.494	23.912	*2%*	478	367	*30%*	596	469	*27%*
Habitacional	3.160	2.776	*14%*	96	102	*-5%*	90	92	*-2%*
Rural	3.404	2.866	*19%*	851	986	*-14%*	598	767	*-22%*
Outros (Internacional)							832	317	*162%*
Pessoas Individual	2.327	2.463	*-5%*	48	38	*26%*	-3	17	*-117%*
Marítimos	400	421	*-5%*	213	168	*27%*	155	123	*26%*
Aeronáuticos	448	415	*8%*	366	282	*30%*	205	139	*47%*
Microsseguros	103	103	*0%*						
	86.908	**84.995**	***2%***	**8.042**	**7.410**	***9%***	**6.968**	**5.732**	***22%***

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.

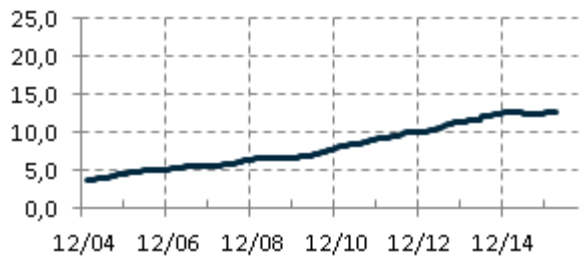
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes



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

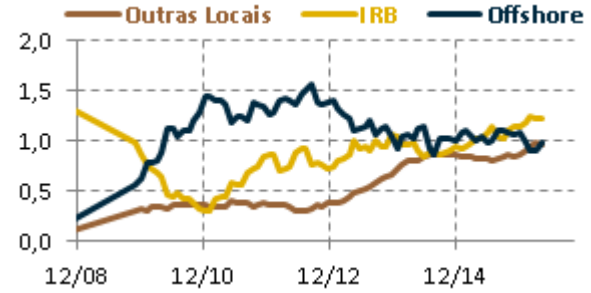
Crescimento do prêmio de resseguro

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

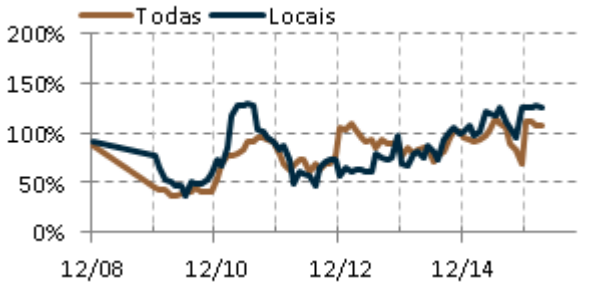


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

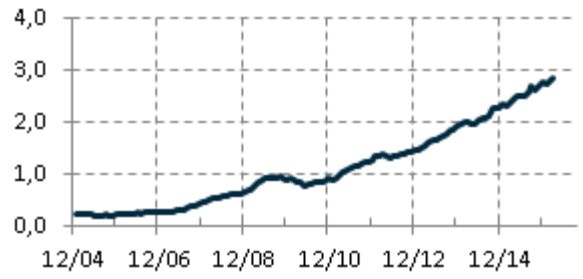
Loss Ratio: Resseguradoras



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

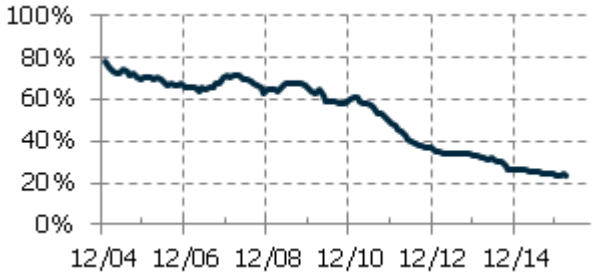
Prêmio de resseguro

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

Crescimento do prêmio de resseguro

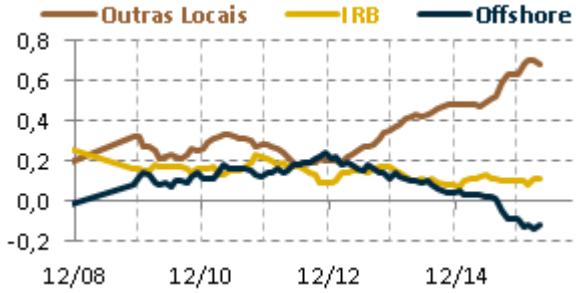
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia

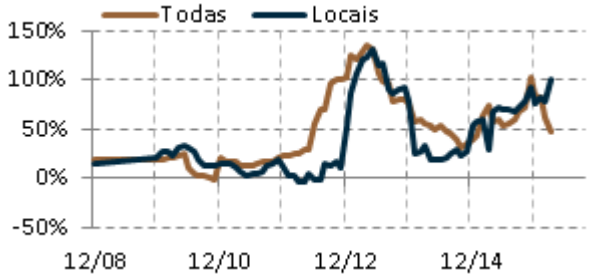


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

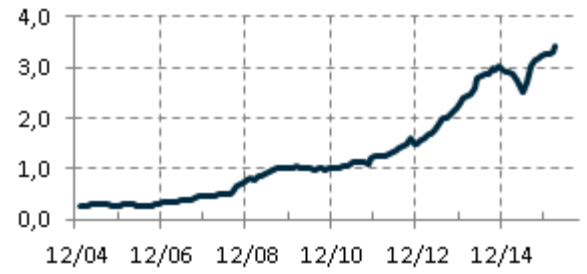
Loss Ratio: Resseguradoras



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

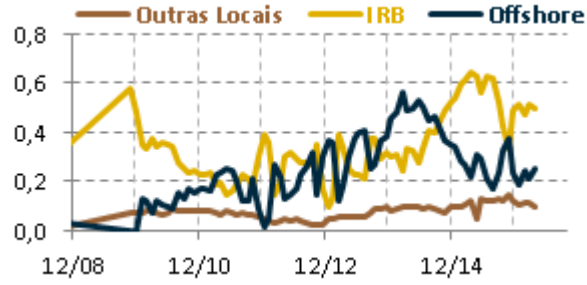
Crescimento do prêmio de resseguro

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

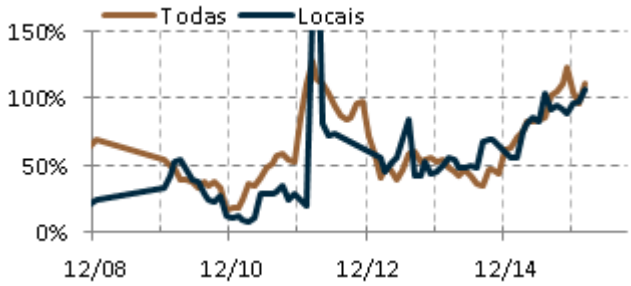


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

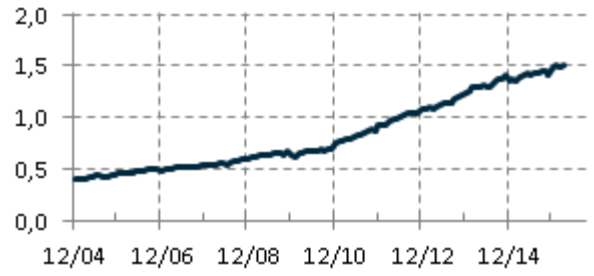
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro

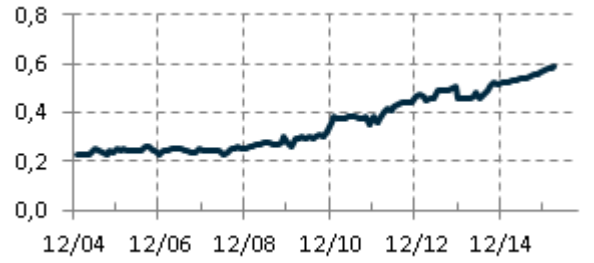


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

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

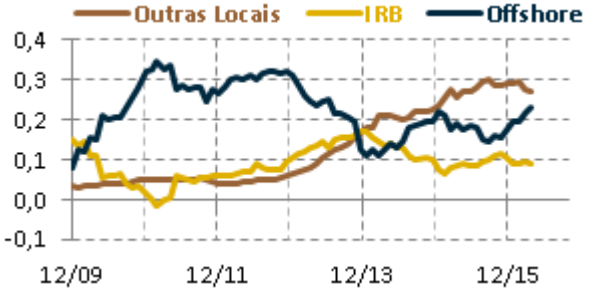
Crescimento do prêmio de resseguro

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

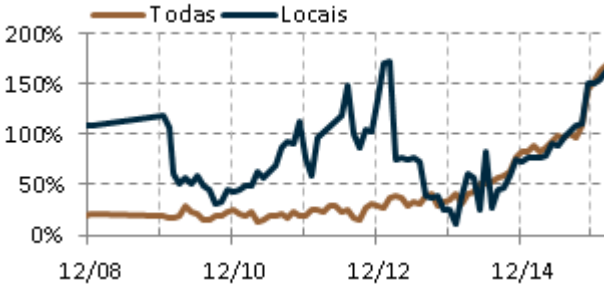


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Marítimo

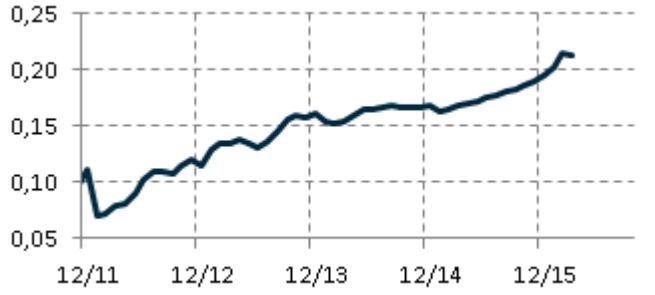
Prêmio de seguro

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

Crescimento do prêmio de seguro

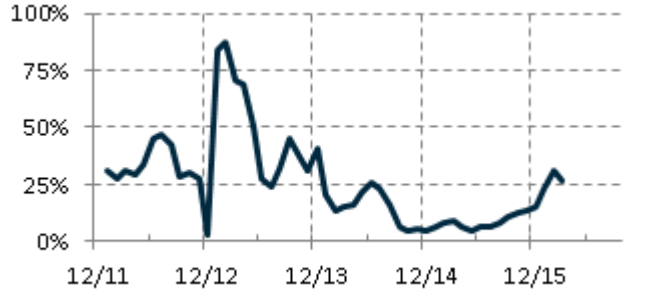
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



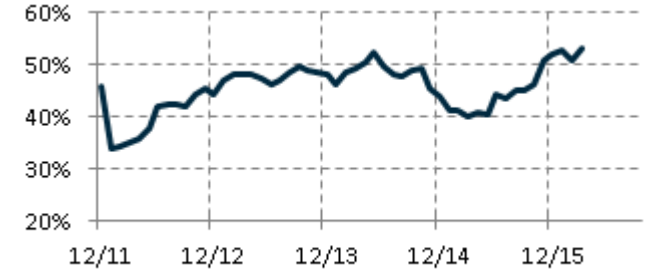
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



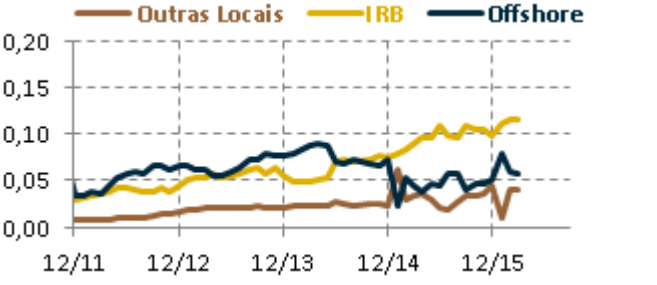
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia

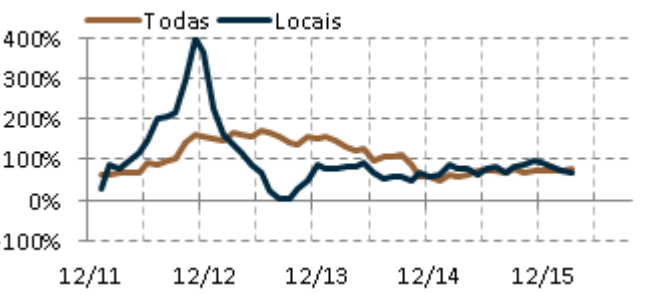


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R$ bilhões, acumulado 12 meses

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
0111 - Incêndio Tradicional	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0112 - Assistência - Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0113 - Vidros	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0114 - Compreensivo Residencial	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0115 - Roubo	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0116 - Compreensivo Condomínio	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0117 - Tumultos	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0118 - Compreensivo Empresarial	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0141 - Lucros Cessantes	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0142 - Lucros Cessantes Cobertura Simples	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0143 - Fidelidade	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0167 - Riscos de Engenharia	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0171 - Riscos Diversos	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0173 - Global de Bancos	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0176 - Riscos Diversos - Planos Conjugados	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0195 - Garantia Est./Ext.Gar-Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0196 - Riscos Nomeados e Operacionais	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0234 - Riscos de Petróleo	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0272 - Riscos Nucleares	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0274 - Satélites	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0310 - R.C.Administradores e Diretores-D&O	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0313 - R. C. Riscos Ambientais	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0351 - R. C. Geral	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0378 - R. C. Profissional	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0433 - Marítimos	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0435 - Aeronáuticos	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0437 - Responsabilidade Civil Hangar	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0457 - D. P. E. M.	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0484 - Aeronáuticos - Bilhete	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0523 - RC T. Rod. Interest. e Internac.	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0524 - Garantia Est./ Exten. Garantia–Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0525 - Carta Verde	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0526 - Seguro Popular de Automóvel Usado	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0531 - Automóvel - Casco	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0542 - Assistência e Outras Cobert. - Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0544 - R.C.T.Viagem Intern-Pes Trans ou não	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0553 - R. C. Facultativa Veículos - RCFV	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0583 - DPVAT Extinto	DPVAT	Outros
0588 - DPVAT	DPVAT	Outros
0589 - DPVAT Run Off	DPVAT	Outros
0621 - Transporte Nacional	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0622 - Transporte Internacional	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0623 - R.C.T.Rod.Inter.e Intern.-RC Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0627 - Resp. Civil do Transp. Intermodal	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0628 - R. C. Facult.Veículos - RCFV Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0632 - R.C.Trans.Carga Viag.Int.-RCTR-VI-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0638 - R.C.Trans. Ferroviário Carga–RCTF-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0644 - R.C. Viag.Int. Pessoas - Carta Azul	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0652 - R. C. Trans. Aéreo Carga - RCTA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0654 - R.C. Trans. Rodoviário Carga–RCTR-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0655 - R.C. Trans. Desvio de Carga–RCF-DC	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0656 - R.C. Trans. Aquaviário Carga–RCA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0658 - R.C.Operador Transp. Multi.-RCOTM-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0739 - Garantia Financeira	Seguros Gerais	Outros
0740 - Garantia de Obrigações Privadas	Seguros Gerais	Outros
0743 - Stop Loss	Seguros Gerais	Outros
0745 - Garantia de Obrigações Públicas	Seguros Gerais	Outros
0746 - Fiança Locatícia	Seguros Gerais	Outros
0747 - Garantia de Concessões Públicas	Seguros Gerais	Outros
0748 - Crédito Interno	Seguros Gerais	Outros
0749 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros
0750 - Garantia Judicial	Seguros Gerais	Outros
0775 - Garantia Segurado - Setor Público	Seguros Gerais	Outros
0776 - Garantia Segurado - Setor Privado	Seguros Gerais	Outros
0819 - Crédito à Exp. Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros
0848 - Crédito Interno	Seguros Gerais	Outros
0849 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros
0859 - Crédito à Exportação Risco Político	Seguros Gerais	Outros
0860 - Crédito Doméstico Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros
0870 - Crédito Doméstico Risco P.Física	Seguros Gerais	Outros

Classificação SUSEP	Código 1	Código 2
0929 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0936 - Perda Certif. Habilit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0949 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros
0969 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0977 - Prestamista (exceto Habit e Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0980 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0981 - Acidentes Pessoais Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0982 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0983 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0986 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0987 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0990 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0991 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/PRI Individual	VGBL	Previdência
0993 - Vida em Grupo	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0997 - VG/APC	Seguros Gerais	Previdência
1061 - Seg.Habit.Apól. Merc. - Prestamista	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1065 - Seg.Habit.Apól.Merc.- Demais Cobert.	Seguros Gerais	Ramos Elementares
1066 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação	Seguros Gerais	Ramos Elementares
1068 - Habitacional - Fora do SFH	Seguros Gerais	Ramos Elementares
1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1102 - Seguro Agrícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1103 - Seguro Pecuário sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1104 - Seguro Pecuário com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1106 - Seguro Aquícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1107 - Seguro Florestas sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1108 - Seguro Florestas com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
1109 - Seguro da Cédula do Produto Rural	Seguros Gerais	Outros
1128 - Pecuário	Seguros Gerais	Outros
1129 - Aquícola	Seguros Gerais	Outros
1130 - Seguro Benf. e Prod. Agropecuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1161 - Agrícola	Seguros Gerais	Outros
1162 - Penhor Rural	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1163 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub.	Seguros Gerais	Outros
1164 - Seguros Animais	Seguros Gerais	Outros
1165 - Compreensivo de Florestas	Seguros Gerais	Outros
1198 - Seguro de Vida do Produtor Rural	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1279 - Seguros no Exterior	Seguros Gerais	Outros
1285 - Saúde - Ressegurador Local	Seguros Gerais	Outros
1286 - Saúde Individual	Seguros Gerais	Outros
1287 - Saúde Grupal	Seguros Gerais	Outros
1299 - Sucursais no Exterior	Seguros Gerais	Outros
1329 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1336 - Perda Certif. Habilit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1369 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1377 - Prestamista (exceto Habit. E Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1380 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1381 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1383 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1386 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1387 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1390 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1391 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1392 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
1417 - Seg. Compreensivo Oper. Portuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1428 - R. C. Facult. para Embarcações-RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1433 - Marítimos (Cascos)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1457 - DPEM	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1528 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1535 - Aeronáuticos (cascos)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1537 - Responsabilidade Civil Hangar	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1597 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA	Seguros Gerais	Grandes Riscos
1601 - Microsseguros de Pessoas	Seguros Gerais	Vida e A.P.
1602 - Microsseguros de Danos	Seguros Gerais	Ramos Elementares
1603 - Microsseguros - Previdência	Seguros Gerais	Previdência

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 Março de 2016 e 2015

Janeiro a Março 2016	Início de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	% S	% B	%OD	%DA	%T	%ER	%CR pre RR	%RR	%CR	RSub	RSub /PL	RInv	RInv /PL	RBru	RLiq	RBru /PL	ROE	PL	%SLV
Total		1.984	14,4%	1.698	1.783	87%	2%	2%	7%	4%	15%	102%	-5%	97%	48	3%	349	22%	396	262	6,4%	4,2%	6.227	78%
Total Novas		857	16,5%	716	756	82%	2%	4%	10%	4%	19%	101%	5%	105%	-41	-5%	135	16%	94	50	2,8%	1,5%	3.328	97%
IRB	04/1939	1.127	12,9%	982	1.028	91%	3%	1%	5%	4%	12%	103%	-12%	91%	88	12%	214	30%	302	212	10,4%	7,3%	2.899	64%
JM	05/2008	46	37,0%	29	30	117%	0%	17%	8%	5%	30%	147%	-36%	111%	-3	-2%	28	15%	25	13	3,4%	1,8%	734	403%
Munich	05/2008	118	5,5%	112	123	48%	2%	10%	9%	4%	25%	73%	26%	99%	1	1%	9	11%	10	5	3,2%	1,6%	318	67%
Mapfre	11/2008	75	12,5%	66	65	117%	1%	0%	3%	4%	9%	125%	-33%	93%	5	12%	8	21%	13	7	8,4%	4,6%	156	52%
XL	12/2008	20	26,5%	14	11	-1%	3%	0%	10%	9%	22%	21%	36%	56%	5	7%	13	18%	18	10	6,2%	3,4%	295	376%
ACE	11/2009	38	17,5%	32	37	33%	-5%	-1%	10%	2%	6%	39%	71%	110%	-4	-16%	7	28%	3	1	3,1%	1,2%	91	59%
Austral	01/2011	62	14,6%	53	72	63%	3%	11%	4%	3%	21%	84%	14%	98%	2	2%	7	10%	8	7	3,0%	2,4%	270	109%
AIG	04/2011	15	30,6%	11	18	159%	0%	2%	11%	6%	19%	178%	-23%	155%	-10	-50%	1	7%	-8	-5	-10,6%	-5,9%	79	130%
Zurich	01/2012	167	14,5%	143	137	79%	0%	0%	1%	2%	3%	82%	17%	99%	1	2%	16	29%	17	10	7,7%	4,5%	224	33%
Markel	01/2012	12	32,4%	8	9	65%	4%	0%	118%	8%	130%	195%	17%	213%	-10	-63%	3	18%	-7	-8	-11,2%	-12,3%	63	132%
Swiss	06/2012	119	20,3%	95	74	94%	3%	1%	6%	4%	13%	107%	-19%	88%	9	33%	10	35%	19	12	16,9%	10,9%	112	23%
Terra Brasis	10/2012	32	19,9%	26	22	116%	3%	0%	14%	5%	23%	139%	-30%	109%	-2	-8%	5	21%	3	2	3,4%	2,2%	99	78%
Allianz	12/2012	33	14,9%	28	75	75%	5%	0%	20%	2%	27%	101%	30%	131%	-23	-47%	12	23%	-12	-7	-6,0%	-3,5%	200	150%
BTG	02/2013	42	19,5%	33	24	1%	0%	6%	6%	8%	20%	21%	60%	81%	5	5%	12	13%	17	9	4,4%	2,4%	376	226%
Scor	08/2014	56	18,5%	46	40	193%	1%	0%	9%	2%	11%	204%	-91%	112%	-5	-20%	3	14%	-1	-1	-1,5%	-0,9%	98	44%
AXA	08/2014	22	3,4%	21	17	100%	5%	0%	78%	9%	91%	191%	-26%	166%	-11	-21%	1	2%	-10	-7	-4,9%	-3,1%	212	244%

Janeiro a Março 2015	Início de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	% S	% B	%OD	%DA	%T	%ER	%CR pre RR	%RR	%CR	RSub	RSub /PL	RInv	RInv /PL	RBru	RLiq	RBru /PL	ROE	PL	%SLV
Total		1.818	14,4%	1.556	1.491	70%	2%	3%	9%	4%	18%	88%	10%	98%	36	2%	290	20%	326	193	5,6%	3,3%	5.841	80%
Total Novas		992	16,6%	827	697	84%	2%	5%	9%	4%	20%	104%	1%	105%	-32	-4%	135	18%	102	65	3,4%	2,1%	3.048	77%
IRB	04/1939	825	11,7%	728	793	58%	2%	2%	8%	4%	16%	74%	17%	91%	69	10%	155	22%	224	128	8,0%	4,6%	2.793	85%
JM	05/2008	67	35,9%	43	36	37%	0%	9%	7%	4%	21%	57%	36%	93%	3	1%	21	12%	24	14	3,5%	2,1%	689	258%
Munich	05/2008	112	11,5%	99	91	106%	3%	1%	11%	5%	20%	126%	7%	132%	-29	-38%	36	48%	7	5	2,4%	1,5%	307	69%
Mapfre	11/2008	38	19,2%	31	24	26%	1%	1%	10%	12%	23%	49%	51%	100%		0%	10	28%	10	6	7,0%	4,2%	138	90%
XL	12/2008	8	26,5%	6	10	82%	1%	0%	16%	10%	27%	110%	-32%	77%	2	3%	5	7%	7	4	2,5%	1,5%	268	802%
ACE	11/2009	47	28,4%	34	39	64%	2%	3%	12%	5%	22%	86%	21%	107%	-3	-13%	8	36%	5	4	5,9%	4,3%	84	44%
Austral	01/2011	156	23,6%	119	120	70%	2%	22%	2%	3%	30%	99%	-2%	97%	4	6%	14	23%	18	12	7,3%	5,1%	241	38%
AIG	04/2011	50	14,4%	43	32	200%	0%	1%	5%	7%	13%	213%	-130%	83%	6	26%	5	25%	11	7	12,7%	7,5%	87	43%
Zurich	01/2012	275	14,9%	234	152	95%	0%	0%	1%	3%	3%	98%	-7%	91%	13	32%	9	24%	22	16	14,0%	10,1%	160	15%
Markel	01/2012	1	19,7%	1	6	147%	3%	0%	76%	10%	90%	237%	-7%	230%	-8	-43%	4	20%	-4	-5	-5,8%	-6,3%	76	2358%
Swiss	06/2012	87	14,3%	74	52	60%	4%	0%	13%	3%	20%	80%	30%	111%	-6	-17%	7	21%	1	1	1,0%	0,9%	132	38%
Terra Brasis	10/2012	27	22,2%	21	15	69%	3%	0%	16%	5%	24%	94%	19%	113%	-2	-8%	4	16%	2	1	2,0%	1,1%	100	94%
Allianz	12/2012	78	-11,7%	87	105	83%	2%	0%	12%	3%	18%	101%	0%	100%	-	-1%	-7	-16%	-8	-5	-4,2%	-2,6%	186	59%
BTG	02/2013	26	20,3%	21	10	4%	0%	15%	34%	5%	53%	57%	69%	126%	-3	-3%	14	14%	11	7	2,9%	1,7%	391	377%
Scor	08/2014	16	34,8%	10	2	85%	1%	0%	145%	10%	156%	241%	1%	242%	-3	-13%	3	11%	-1	-	-0,6%	-0,4%	102	164%
AXA	08/2014	4	1,3%	4	2	40%	16%	0%	273%	14%	303%	343%	43%	386%	-5	-23%	2	10%	-3	-2	-3,4%	-1,9%	88	557%

Total Novas : Total das Locais sem o IRB
Ress. Bruto : Resseguro Bruto (R$)
% Com : Comissão paga à cedentes
Prêmio Líquido : Prêmio Líquido Emitido (R$)
Prêmio Ganho : Prêmio Ganho (R$)
% S : Sinistralidade
% B : Corretagem (brokerage)
%OD : Outras Despesas

%DA : Despesas Administrativas
%T : Impostos (Taxes)
%ER : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)
%CR pre RR : Combined Ratio pré Retrocessão (%S+%ER)
%RR : Resultado de Retrocessão
%CR : Combined Ratio (%S+%ER+%RR)
RSub : Resultado de Subscrição
RSub/PL : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período

RInv : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes
RInv/PL : Resultado de Investimento anualisado/ Patrimônio Líquido do fim do período
RBru : Resultado Bruto (RSub + RInv)
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 fim do Período
%SLV : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

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@terrabrasis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrasis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrasis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Diretor de Finanças e Operações	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrasis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrasis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrasis.com.br
Priscila Grossi, ARe	Analista de Riscos	+55 11 3320 5080	priscila.grossi@terrabrasis.com.br
Mathias Gerhard	Estagiário de Riscos	+55 11 3320 5080	Mathias.gerhard@terrabrasis.com.br

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

Escritório Colômbia
Carrera 9 Nº 113 -52
Oficina 1207, Edifício
Torres Unidas 2 P.H.
Bogotá, Colômbia

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.

Reactions LATIN AMERICA AWARDS 2016 — Terra Brasis Resseguros — BRAZILIAN REINSURER OF THE YEAR

PSI Principles for Sustainable Insurance

LLOYD'S REGISTER · LRQA — ISO 14001

Prêmio Inovação em Seguros 2015 — CNseg — 3º Lugar, Categoria Produtos e Serviços, Edição 2015

Prêmio Inovação em Seguros 2013 — CNseg — Para o desenvolvimento sustentável — 2º Lugar, Categoria Comunicação, Edição 2013

FIDES — Federación Interamericana de Empresas de Seguros

LATAMIR PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL 2015 — Inovação em resseguro — VENCEDOR

LATAMIR PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL 2014 — Inovação em Resseguro — VENCEDOR

XVIII PRÊMIO COBERTURA PERFORMANCE 2015

XVII PRÊMIO COBERTURA PERFORMANCE 2014