

Data de publicação:
16 de Junho de 2015

Índice:

Introdução	2
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais	3
Mercado Brasileiro de Resseguros	7
Resultado das Resseguradoras Locais	13
Resultado das linhas de negócio.....	22
Grupo: Patrimonial.....	23
Grupo: Riscos Financeiros...	24
Grupo: Rural	25
Grupo: Responsabilidades ..	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

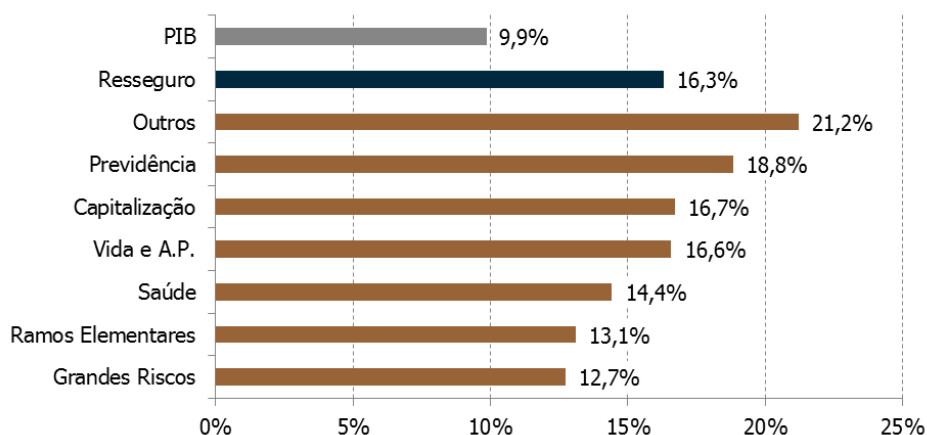
Acionistas:

Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- Embora o mercado de resseguros seja o foco do Terra Report, como tradicionalmente fazemos, iniciamos a edição do primeiro trimestre comentando brevemente sobre a composição e evolução recente do mercado brasileiro de seguros.
- Nos 12 meses findos em março de 2015, o volume do Mercado Brasileiro de resseguros (bruto de comissão) foi de R\$ 9,37 bilhões frente a R\$ 8,51 bilhões do mesmo período do ano de 2014, um crescimento anual de 10,1%.
- Para os 12 meses findos em março de 2015, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por Resseguradoras Locais foi de R\$ 7,05 bilhões, aumento de 26,2% em relação aos R\$ 5,59 bilhões apresentados no mesmo período do ano anterior.
- Nota-se também um alto crescimento de prêmio vindo de Seguradoras sediadas no exterior para Resseguradoras Locais brasileiras. No primeiro trimestre de 2015 este volume totalizou R\$76 milhões frente a R\$15 milhões do ano anterior, um crescimento de 397%.
- Nos primeiros três meses de 2015, as Resseguradoras Locais apresentaram lucro de R\$ 193 milhões, ante um lucro de R\$ 44 milhões registrado no mesmo período de 2014. Neste período, o IRB lucrou R\$ 128 milhões e as demais Resseguradoras Locais R\$ 65 milhões.

Crescimento médio anual dos últimos 5 anos por segmento (2009 a 2014)



Fonte: SUSEP, ANS, Terra Brasis Re

Introdução

Caro Leitor,

Como anualmente fazemos, esta edição do Terra *Report* traz uma breve análise sobre a composição e evolução do Mercado de Seguros Brasileiro em 2014.

Observa-se uma clara desaceleração em crescimento de prêmio na maioria dos segmentos de negócios que compõem o mercado. De toda a maneira, mesmo que o crescimento anual esteja agora perto de 10% e não mais em 20%, ainda assim é um setor que cresce a uma taxa superior ao crescimento nominal do PIB. Tal resultado, dada as condições atualmente desafiadoras da economia nacional, ainda pode ser considerado como positivo.

Conforme esperávamos, o ritmo de crescimento do segmento de Resseguros permanece superior ao do segmento de Grande Riscos, uma vez que seguradoras brasileiras continuam a implementar de forma crescente o uso do resseguro em suas operações.

Esta edição traz também a análise do mercado para o primeiro trimestre de 2015. Nota-se que o crescimento de prêmio de resseguro permanece ainda ao redor de 10%, sem grande mudança frente ao fim de 2014.

Percebe-se também no primeiro trimestre de 2015, uma diminuição na participação de mercado das resseguradoras estrangeiras que operam no Brasil. Entretanto, vale mencionar que uma vez que estamos analisando um período curto de apenas três meses, os dados podem ter uma distorção contábil. Necessitamos de mais alguns meses para verificar esta possível tendência.

O primeiro trimestre mostra bons resultados para as Resseguradoras Locais, tanto para o IRB quanto para as demais Resseguradoras Locais. O consolidado de mercado mostra um lucro de R\$193mm versus R\$44m para o mesmo período de 2014. Entretanto, entre profissionais de mercado é ainda presente preocupações com o resultado no médio prazo. A competição permanece feroz, com a liquidez mundial continuando a pressionar taxas. A situação política e econômica brasileira, incluindo os desdobramentos das atuais operações de investigação, é outro foco de apreensão, principalmente para as linhas de negócio de D&O e Garantia.

Boa leitura,

Rodrigo Botti, ARe

Diretor de Finanças e Operações
Terra Brasis Resseguros

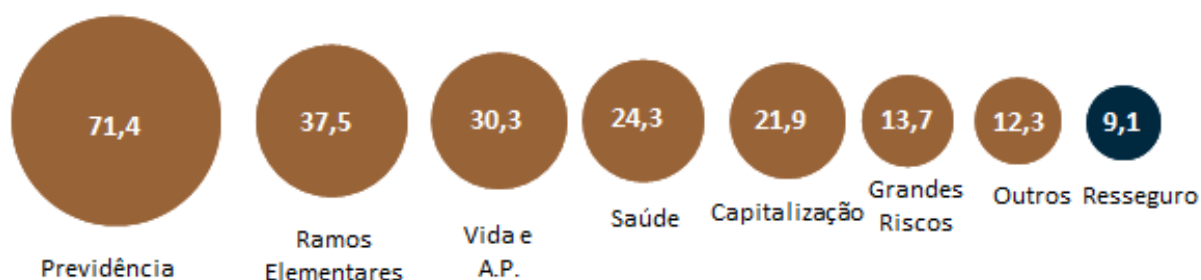
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

Embora o Mercado de Resseguros seja o foco do Terra Report, como tradicionalmente fazemos, iniciamos a edição do primeiro trimestre comentando brevemente sobre a composição e evolução recente do Mercado Brasileiro de Seguros. Para uma análise mais extensa, 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 2014 (R\$ bi)

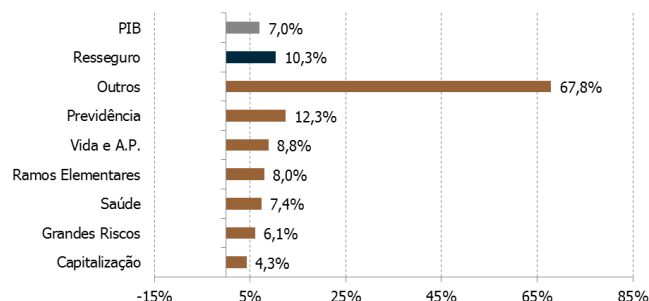


Fonte: SUSEP, ANS, Terra Brasis Re.

Somente seguros saúde foram considerados, planos de saúde foram excluídos.

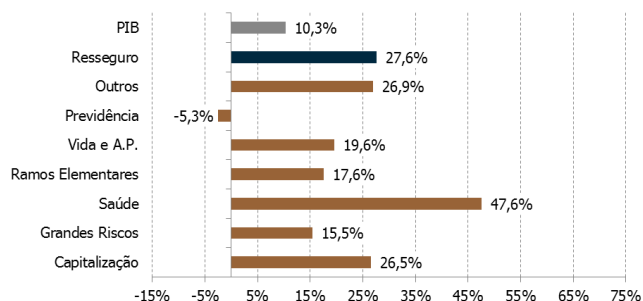
Analisando o crescimento de prêmio desses diferentes segmentos podemos observar um crescimento menor e mais homogêneo da maioria dos segmentos em 2014 em comparação ao ano de 2013. Grosso modo, os segmentos cresceram ano passado em cerca de 10% e não mais ao redor de 20%.

Crescimento de prêmio por Segmento em 2014



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

Crescimento de prêmio por Segmento em 2013



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

Verifica-se, no entanto, que a grande maioria dos segmentos continua a crescer acima do crescimento do PIB, as únicas exceções são os segmentos de Grandes Riscos e o de Capitalização. A Previdência e o Segmento Outros são os únicos segmentos que cresceram mais em 2014 que em 2013. Para a Previdência isto é consequência de um resultado de crescimento muito ruim em 2013.

O crescimento do segmento Outros em 2014 merece investigação mais detalhada. Em 2014, para o ramo DPVAT, o Prêmio de Seguros passou a considerar Prêmio Cedido a consórcios e fundos de Convênio DPVAT. Esta mudança pode ter sido feita para compatibilização com o Plano de Contas, alterado pela Circular 483/2014. Com isso, o volume de prêmio de DPVAT entre 2014 e 2013 dobrou, distorcendo o segmento Outros. A tabela abaixo ilustra.

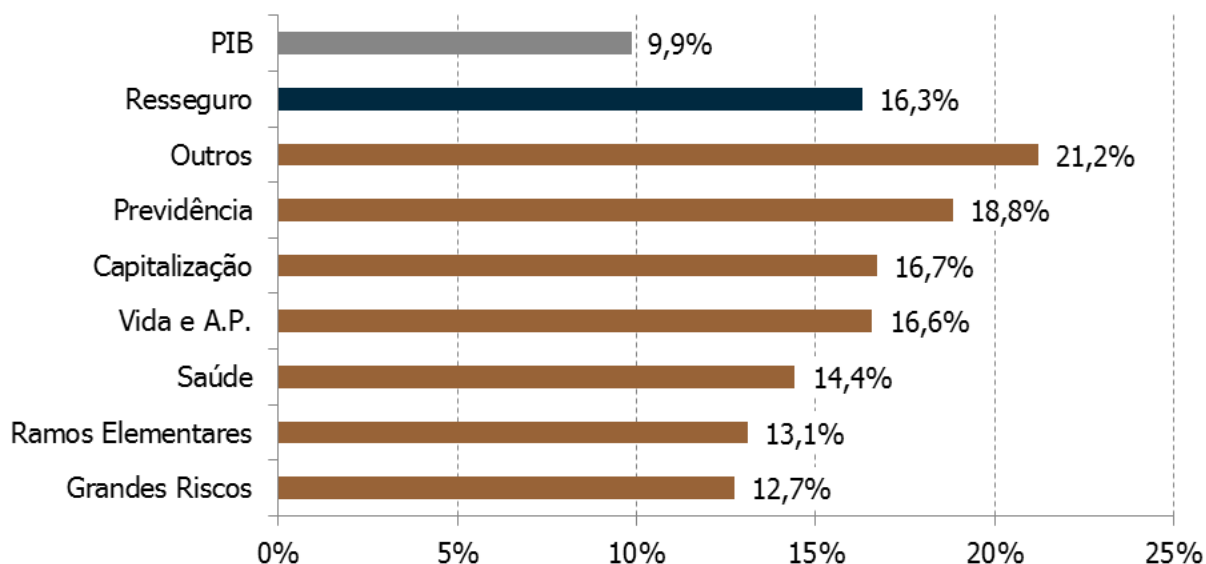
Detalhamento do Segmento Outros

Outros	2014	2013	14/13
DPVAT	8.454.842.461	4.215.990.048	101%
Rural	1.443.667.291	1.075.344.265	34%
Garantia	1.300.435.953	1.095.486.461	19%
Crédito	690.341.836	568.640.606	21%
Fiança Locatícia	366.520.605	348.371.194	5%
Stop Loss	642.984	618.920	4%
Outros	-	-5.379	-100%
Total	12.256.451.130	7.304.446.115	68%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando um horizonte mais longo, nota-se que todos os segmentos continuam a apresentar crescimento significativamente superior ao crescimento da Economia Brasileira. Acreditamos que este comportamento permaneça ainda por vários anos.

Crescimento médio anual dos últimos 5 anos por segmento (2009 a 2014)

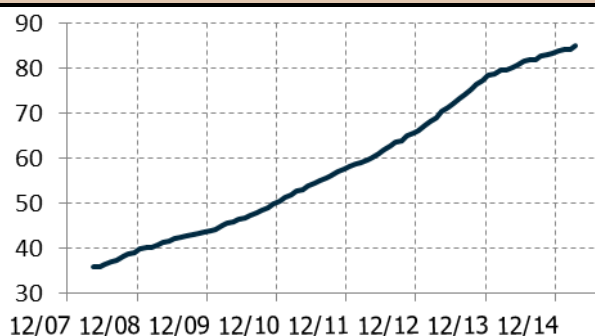


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, ANS, Banco Central do Brasil

Seguimos agora com a nossa análise usual. O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, apresentou um ritmo de crescimento de prêmio estável nos três primeiros meses de 2015, após um período de queda significativa em seu ritmo de crescimento.

Para os 12 meses findos em março de 2015, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 85,0bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 79,7bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 6,6% frente a 15,5% do mesmo período de 2014.

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



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

Crescimento de prêmios emitidos de seguros



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

A **sinistralidade**, obtida pela razão dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, apresentou estabilidade nos primeiros três meses de 2015. Para os 12 meses findos em março de 2015, o índice ficou em 49,1% frente a 49,2% do mesmo período do ano anterior.

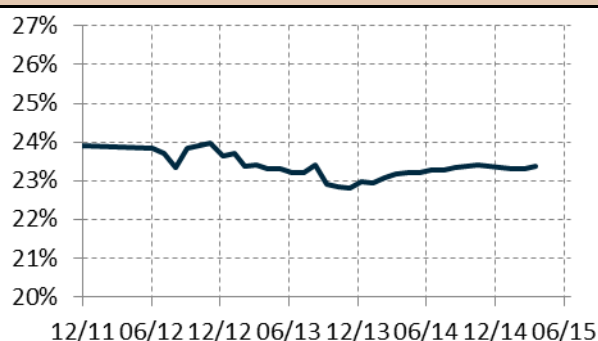
Sinistros/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Despesa Comercial/Prêmio Ganho

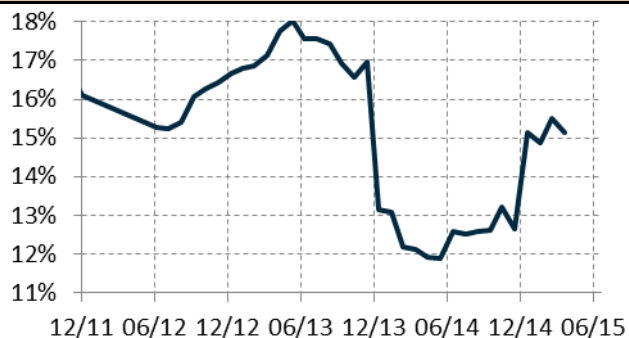


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa comercial** também apresentou estabilidade no início de 2015, atingindo 23,4% nos 12 meses findos em março frente a 23,2% do mesmo período de 2014.

(Despesa Administrativa, Impostos e Outras)
/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Resultado de Resseguro/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Nos 12 meses findos em março de 2015, o **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** atingiu 15,1%, mesmo patamar de dezembro de 2014, e acima dos 12,1% apresentados em março de 2014.

Nos 12 meses findos em março de 2015, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, ficou em 1,4% frente a 2,2% do mesmo período de 2014. Isso significa que as Seguradoras incorreram em um gasto menor com resseguro nos 12 meses findos em março de 2015 quando comparado ao mesmo período de 2014.

O **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma piora, encerrando os 12 meses findos em março de 2015 em 89,1% frente a 86,7% do mesmo período de 2014, influenciado pela correção no índice de despesas administrativas, conforme comentado na edição de dezembro de 2014 do Terra Report.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



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

Mercado Brasileiro de Resseguros

Nos 12 meses findos em março de 2015, o volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão) foi de R\$ 9,37bi frente a R\$ 8,51bi do mesmo período do ano de 2014, um crescimento anual de 10,1%.

Os números apresentados no início deste ano mostram que a queda no ritmo de crescimento do mercado brasileiro de resseguros não é consequência apenas da alteração no calendário de renovações de algumas seguradoras, conforme havíamos comentado na edição anterior do Terra Report. Embora o resultado apresentado no primeiro trimestre de 2015 tenha sido bom, não foi suficiente para compensar a queda significativa ocorrida em dezembro de 2014.

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



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

A proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro permaneceu estável durante o primeiro trimestre de 2015, ficando em 11,0%, em linha com os 10,9% de 2014. Entretanto, este índice ainda permanece acima do intervalo de 9% a 10% presente desde, pelo menos, a abertura do mercado 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 cosseguero, acumulado nos 12 meses findos em março de 2015, foi de R\$ 2,21bi, uma queda de 0,6% em relação aos R\$ 2,23bi do mesmo período do ano anterior.

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



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

O prêmio de cosseguero, acumulado de 12 meses findos em março de 2015, representou 2,6% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais frente aos 2,8% do mesmo período de 2014.

Crescimento do prêmio cedido em cosseguero



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

Prêmio de Cosseguero / prêmio de seguros gerais



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

Para os 12 meses findos em março de 2015, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais foi de R\$ 7,05bi, aumento de 26,2% em relação aos R\$ 5,59bi apresentados no mesmo período do ano anterior.

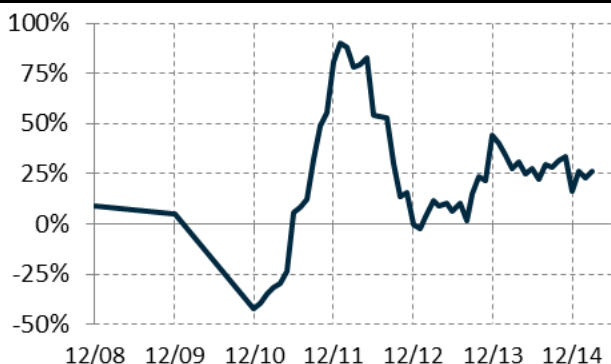
Resseguro aceito (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais



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

O mercado local encerrou os 12 meses findos em março de 2015 detendo 75,2% do volume de prêmio cedido por cedentes brasileiras, quase 10 pontos percentuais acima dos 65,6% registrados no mesmo período de 2014.

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



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

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



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

Analisando os três primeiros meses de 2015, as seguradoras brasileiras geraram R\$ 2,23bi em resseguro cedido, um crescimento de 13,2% em relação ao mesmo período de 2014, quando geraram R\$ 1,97bi. O volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais nestes três meses de 2015 foi de R\$ 1,74bi um crescimento de 48% frente ao mesmo período de 2014.

Durante esse período, o IRB emitiu um volume de prêmio 121% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, as outras locais apresentaram um crescimento de 19%, enquanto o volume de resseguro emitido por resseguradoras estrangeiras caiu 39%.

Nota-se também um alto crescimento de prêmio vindo de Seguradoras sediadas no exterior para Resseguradoras Locais Brasileiras. No primeiro trimestre de 2015 este volume totalizou R\$76mm frente a R\$15mm do ano anterior, um crescimento de 397%.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de janeiro a março (R\$ mi)

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

	2015-03	2014-03	15/14
ao IRB	749	340	121%
às outras Resseguradoras Locais	992	835	19%
Total ao Mercado Local	1.742	1.175	48%
às Resseguradoras Estrangeiras	485	792	-39%
Total ao Mercado Brasileiro	2.227	1.967	13,2%

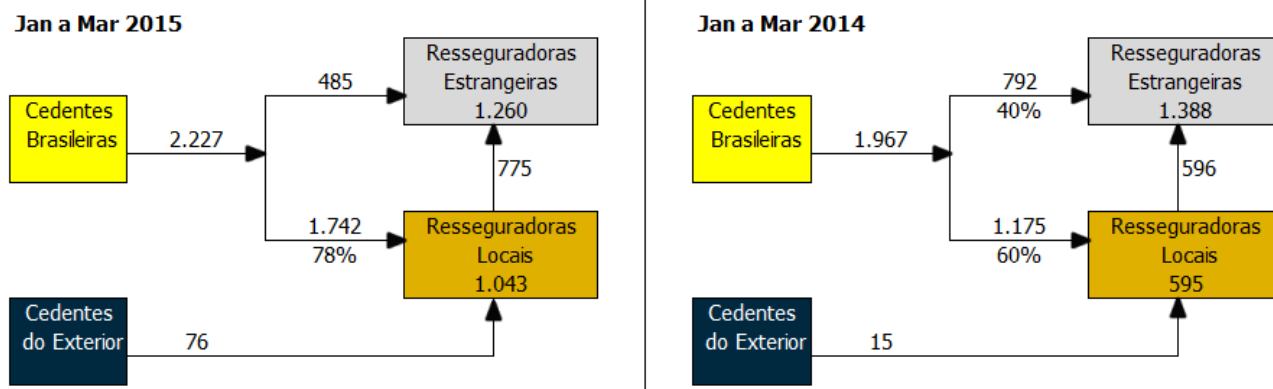
Prêmio de Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

	2015-03	2014-03	15/14
de Cedentes Brasileiras	1.742	1.175	48%
de Cedentes Estrangeiras	76	15	397%
Prêmio Bruto de Resseguro	1.818	1.190	53%
Retrocessão	775	596	30%
Prêmio Retido	1.043	595	75%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmios de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, no mercado brasileiro no primeiro trimestre de 2015 e 2014.

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

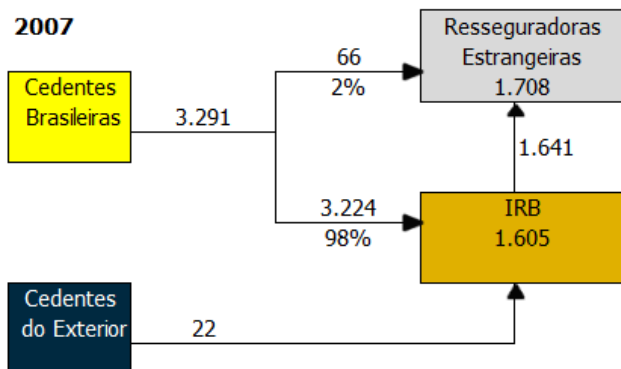
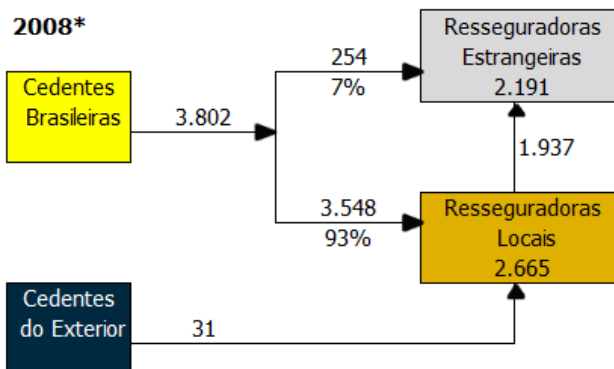
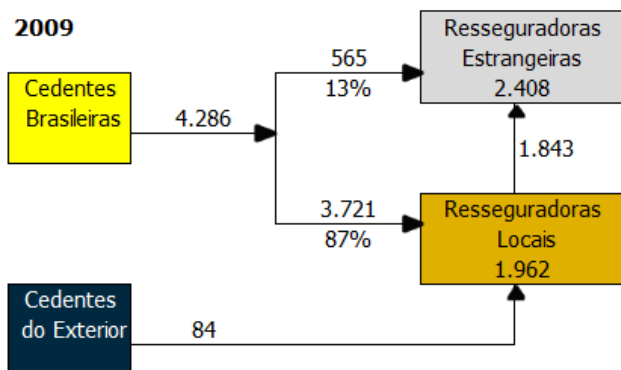
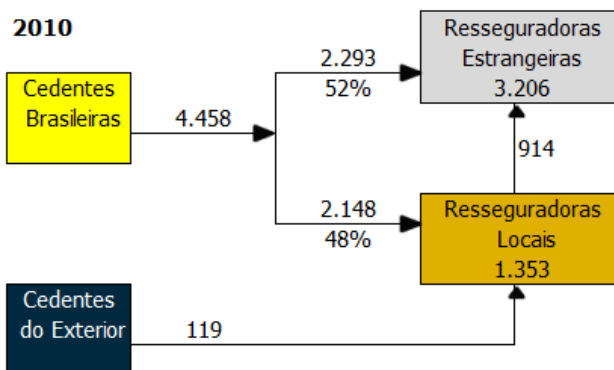
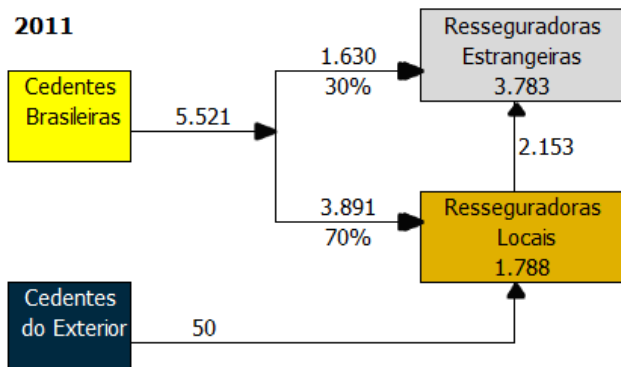
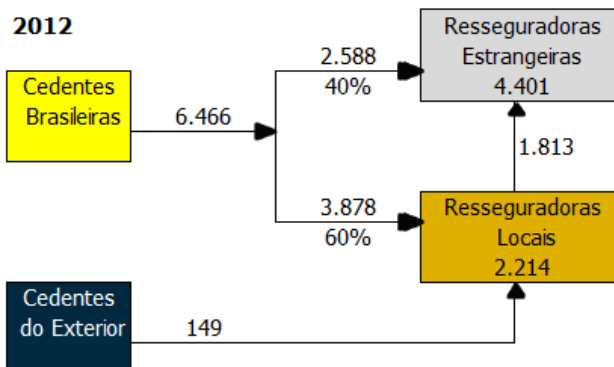
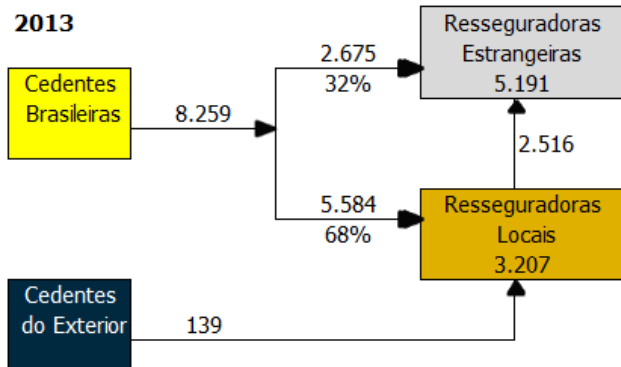
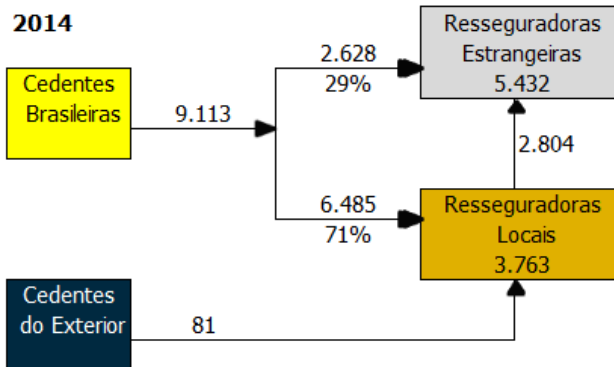


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

Nos três primeiros meses de 2015, o mercado local foi destino de 78% do volume de resseguro cedido pelo mercado brasileiro ante 60% do mesmo período de 2014. Desse total, o mercado local retrocedeu 44,5% contra 50,7% do mesmo período do ano anterior, restando R\$ 1,0bi ante R\$ 595mi do mesmo período de 2014.

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

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

2007**2008*****2009****2010****2011****2012****2013****2014**

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

* Para 2008, o valor de prêmio cedido em retrocessão pelas Resseguradoras Locais estava incorretamente informado nas edições anteriores do Terra Report como R\$ 914mm. O valor correto é de R\$ 1.937mm.

O IRB encerrou os primeiros três meses de 2015 com uma participação de mercado de 34%, enquanto as outras resseguradoras locais encerraram o período detendo 44% do mercado e as resseguradoras estrangeiras 22%.

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

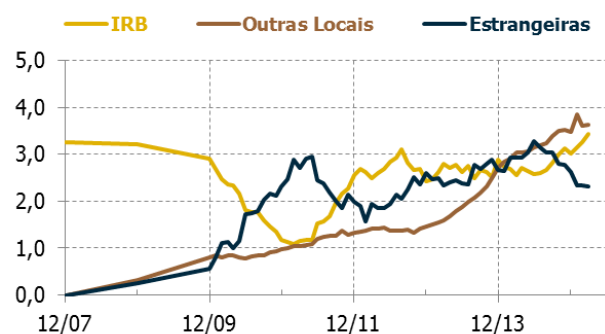
	2015-03	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	34%	33%	35%	37%	46%	26%	68%	85%	100%
Outras Resseguradoras Locais	44%	38%	33%	23%	24%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Estrangeiras	22%	29%	32%	40%	30%	52%	13%	7%	0%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Market Share Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão)

	2015-03	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	43%	47%	52%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	57%	53%	48%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
Total colocado no mercado local	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

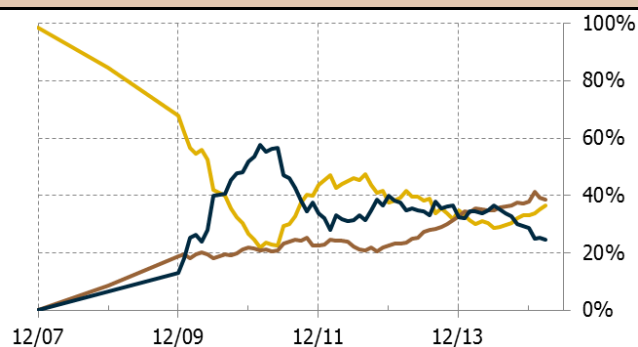
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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



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

Participação no prêmio bruto de resseguro oriundo das cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Resultado das Resseguradoras Locais

Os números até março de 2015 mostram um bom início de ano para as resseguradoras locais. Observa-se uma melhora da sinistralidade, e um *Combined Ratio* abaixo de 100%, além de uma melhora da rentabilidade medida pelo *ROE* (*return on equity*).

Para os 12 meses findos em março de 2015, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 74%, queda de 15 pontos percentuais frente ao nível de 89% do mesmo período de 2014. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho



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

Despesas comerciais/prêmio ganho



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

O **índice de despesas comerciais**, nos 12 meses findos em março de 2015, apresentou uma ligeira piora, encerrando o período em 2,1% frente a 1,8% do mesmo período do ano anterior.

No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 11,6% frente 10,9% do mesmo período de 2014, apresentando uma ligeira 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 os 12 meses findos em março de 2015, atingiu 8,8% frente a 1,7% apresentado em março de 2014.

O **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** mostra melhora no início deste ano. Para os 12 meses findos em março de 2015, o índice atingiu 96,6% frente a 103,5% do mesmo período de 2014.

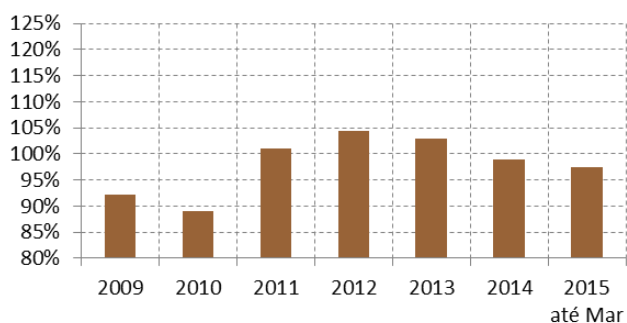
Combined Ratio, com resultado de retrocessão



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

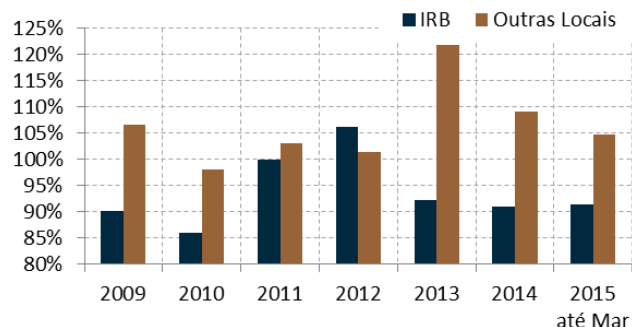
Observa-se também que o *Combined Ratio* melhorou tanto para o IRB, quanto para o conjunto das demais resseguradoras locais. Esta melhora no *Combined Ratio* das outras resseguradoras locais ocorreu, mesmo com o início de funcionamento de uma série de novas resseguradoras entre 2013 e 2014 que, como toda resseguradora em início de operação, possuem altíssimo nível de *Combined Ratio*.

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 no primeiro trimestre de 2015 e 2014.

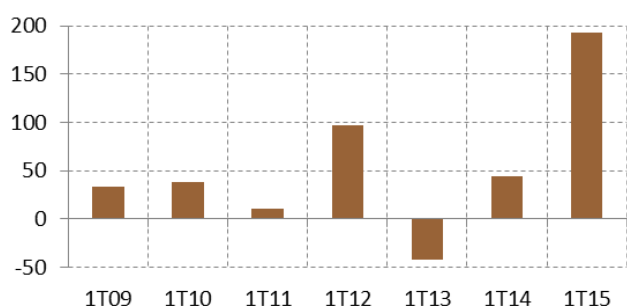
Resumo dos resultados e principais métricas das resseguradoras de janeiro a março de 2015 e 2014

	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03
Total de Ativos	23.434	19.107	13.461	11.921	9.974	7.186
Patrimônio Líquido	5.841	4.844	2.793	2.554	3.048	2.290
Resseguro Bruto	1.818	1.190	825	355	992	835
Prêmio Emitido	1.556	1.024	728	340	827	685
Prêmio Ganho	1.491	1.102	793	586	697	516
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	70%	88%	58%	99%	84%	75%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	12%	16%	10%	21%	14%	10%
Impostos/ Prêmio Ganho	4%	3%	4%	2%	4%	4%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	10%	1%	17%	-19%	1%	22%
Combined Ratio	98%	109%	91%	106%	105%	113%
Resultado da Operação de Resseguro	36	-102	69	-33	-32	-69
Resultado Financeiro e Patrimonial	290	183	155	107	135	76
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-133	-37	-96	-25	-38	-12
Lucro Líquido no Período	193	44	128	49	65	-4

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

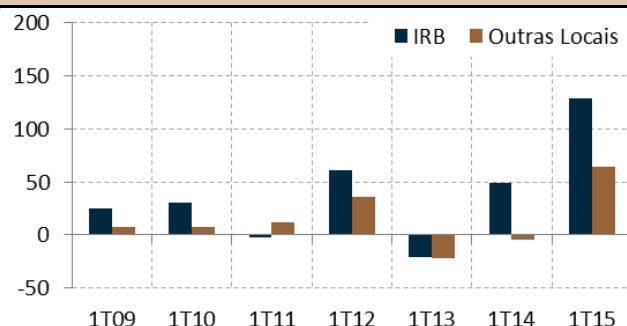
Nos primeiros três meses de 2015, as Resseguradoras Locais apresentaram lucro de R\$ 193 milhões, ante um lucro de R\$ 44 milhões do mesmo período de 2014. Neste período, o IRB lucrou R\$ 128 milhões e as demais resseguradoras R\$ 65 milhões.

Lucro líquido primeiros três meses (R\$ mi)
Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro líquido primeiros três meses (R\$ mi)
IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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

Comparando o primeiro trimestre de 2015 com 2014 nota-se uma melhora na última linha de todas as classes, contudo por razões muito diversas. Apenas o IRB e a Classe de 2012 apresentaram melhora da Sinistralidade e *Combined Ratio*, fatores que contribuíram para uma melhora significativa no resultado da Operação de Resseguro.

Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras de janeiro a março de 2015 e 2014 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014
	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03	2015/03
Total de Ativos	13.461	11.921	3.940	3.567	1.597	1.188	2.791	1.815	234
Patrimônio Líquido	2.793	2.554	1.402	1.129	412	347	884	714	190
Resseguro Bruto	825	355	225	259	254	166	494	410	20
Prêmio Emitido	728	340	179	211	196	129	438	345	14
Prêmio Ganho	793	586	161	199	192	111	341	205	4
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	58%	99%	77%	70%	90%	54%	83%	91%	66%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	2%	2%	2%	1%	0%	2%	2%	7%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	10%	21%	13%	11%	20%	6%	10%	12%	200%
Impostos/ Prêmio Ganho	4%	2%	6%	4%	4%	4%	3%	5%	12%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	17%	-19%	17%	20%	-19%	31%	4%	21%	19%
Combined Ratio	91%	106%	115%	107%	97%	94%	102%	130%	304%
Resultado da Operação de Resseguro	69	-33	-25	-14	7	6	-6	-61	-9
Resultado Financeiro e Patrimonial	155	107	72	39	27	11	31	26	5
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-96	-25	-19	-12	-11	-6	-9	6	2
Lucro Líquido no Período	128	49	28,5	13	22	11	16	-29	-2

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

As classes de 2008 e 2010 apresentaram um piora em seus índices, sendo que o resultado positivo da Classe de 2010 em sua Operação de Resseguro foi influenciado pelo resultado positivo em retrocessão, muito provavelmente porque a recuperação de sinistro frente aos retrocessionários supera o prêmio pago a eles no período.

Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

Companhia	Data da autorização	Variação		Expense Ratio		Loss Ratio		Combined Ratio	
		mar/15	mar/14	(R\$ mi)	(%)	mar/15	mar/14	mar/15	mar/14
IRB	03/abr/39	825	355	470	132%	33%	25%	58%	99%
IRB		825	355	470	132%	33%	25%	58%	99%
JM	23/mar/08	67	49	18	36%	21%	32%	37%	25%
Munich	23/mar/08	112	88	23	27%	20%	21%	106%	84%
Mapfre	14/nov/08	38	108	-70	-65%	23%	7%	26%	62%
XL	05/dez/08	8	13	-5	-35%	27%	16%	82%	148%
Classe de 2008		225	259	-34	-13%	21%	17%	77%	70%
ACE	25/nov/09	47	53	-6	-12%	22%	0%	64%	37%
Austral	31/jan/11	156	88	68	77%	30%	8%	70%	62%
AIG	04/abr/11	50	25	26	103%	13%	46%	200%	60%
Classe de 2010		254	166	88	53%	25%	10%	90%	54%
Zurich	05/jan/12	275	172	103	60%	3%	5%	95%	69%
Markel	17/jan/12	1	11	-11	-93%	90%	51%	147%	118%
Swiss	14/jun/12	87	67	20	30%	20%	33%	60%	104%
Terra Brasis	04/out/12	27	18	8	47%	24%	52%	69%	60%
Allianz	20/dez/12	78	102	-24	-23%	18%	24%	83%	116%
BTG	26/fev/13	26	40	-14	-35%	53%	36%	4%	13%
Classe de 2012		494	410	97	20%	14%	19%	83%	91%
Scor	06/ago/14	16				156%		85%	386%
AXA	25/ago/14	4				303%		40%	242%
Class of 2014		20				219%		66%	304%
Total		1.818	1.190	627	53%	18%	21%	70%	88%
								98%	109%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Em termos de produção, o IRB apresentou um crescimento expressivo quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

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

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março 2015 e 2014 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Ativos	23.434	19.107	13.461	11.921	9.974	7.186
Patrimônio Líquido	5.841	4.844	2.793	2.554	3.048	2.290
Prêmio de Resseguro	1.700	1.093	710	294	990	799
Comissão	-262	-166	-97	-16	-165	-151
Riscos Vigentes Não Emitidos	-6	30	0	11	-6	20
Operações com Exterior	76	15	76	15	0	0
Retrocessão Aceitas	48	52	39	35	9	17
Prêmio Emitido	1.556	1.024	728	340	827	685
Variações das Provisões Técnicas	-65	78	65	247	-130	-169
Prêmios Ganhos (PG)	1.491	1.102	793	586	697	516
Sinistros Ocorridos	-1.043	-967	-460	-581	-583	-386
Custos de Aquisição	-31	-21	-20	-13	-11	-8
Outras Despesas Operacionais	-51	-67	-17	-60	-34	-8
Despesas Administrativas	-127	-108	-61	-63	-66	-45
Despesas com Tributos	-60	-34	-31	-12	-29	-22
Resultado Industrial Pre Retro	178	-96	203	-143	-25	46
Resultado com Retrocessão	-142	-6	-134	109	-7	-115
Resultado Industrial	36	-102	69	-33	-32	-69
Resultado Financeiro	278	169	144	93	135	76
Resultado Patrimonial	11	15	11	15	0	0
Resultado Operacional	326	81	224	74	102	7
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	326	81	224	74	102	7
Imposto de Renda	-78	-22	-55	-16	-23	-6
Contribuição Social	-47	-14	-33	-10	-14	-4
Participações sobre o Resultado	-9	-1	-8	0	-1	-1
Lucro Líquido	193	44	128	49	65	-4
Loss Ratio: Sinistro / PG	70%	88%	58%	99%	84%	75%
Custo Aquisição/ PG	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	9%	10%	8%	11%	9%	9%
Despesa Tributos/ PG	4%	3%	4%	2%	4%	4%
Outras Despesas/ PG	3%	6%	2%	10%	5%	1%
Expense Ratio	18%	21%	16%	25%	20%	16%
Combined Ratio Pre Retro	88%	109%	74%	124%	104%	91%
Resultado Retrocessão/ PG	10%	1%	17%	-19%	1%	22%
Combined Ratio	98%	109%	91%	106%	105%	113%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-19%	-17%	-20%	-18%	-19%	-15%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	9%	3%	12%	4%	5%	2%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	13,2%	3,7%	18,4%	7,7%	8,5%	-0,8%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	102%	91%	114%	92%	92%	90%

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 2015 e 2014 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Data de Autorização	23/mar/08		23/mar/08		14/nov/08		05/dez/08	
Ativos	1.267	1.123	1.600	1.245	630	636	443	564
Patrimônio Líquido	689	648	307	116	138	119	268	246
Prêmio de Resseguro	67	48	98	88	38	108	8	13
Comissão	-24	-16	-13	-19	-7	-11	-2	-1
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	1	0	0	0	0	0	0
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	14	0	0	0	0	0
Prêmio Emitido	43	33	99	69	31	97	6	12
Variações das Provisões Técnicas	-7	2	-8	2	-6	-20	3	5
Prêmios Ganhos (PG)	36	34	91	70	24	77	10	17
Sinistros Ocorridos	-13	-9	-96	-59	-6	-48	-8	-25
Custos de Aquisição	0	0	-3	-3	0	-1	0	-1
Outras Despesas Operacionais	-3	-7	-1	0	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-3	-3	-10	-9	-3	-2	-2	-1
Despesas com Tributos	-1	-1	-4	-3	-3	-3	-1	-1
Resultado Industrial Pre Retro	15	15	-23	-3	12	24	-1	-11
Resultado com Retrocessão	-13	-14	-6	0	-12	-30	3	5
Resultado Industrial	3	1	-29	-3	0	-6	2	-6
Resultado Financeiro	21	13	36	10	10	7	5	9
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	24	14	7	7	10	1	7	3
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	24	14	7	7	10	1	7	3
Imposto de Renda	-6	-3	-2	-3	-2	0	-2	-1
Contribuição Social	-4	-2	-1	-2	-1	0	-1	0
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	14	8	5	2	6	0	4	2
Loss Ratio: Sinistro / PG	37%	25%	106%	84%	26%	62%	82%	148%
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	3%	4%	1%	1%	1%	3%
Despesa Administrativa/ PG	7%	8%	11%	13%	10%	3%	16%	6%
Despesa Tributos/ PG	4%	4%	5%	4%	12%	3%	10%	7%
Outras Despesas/ PG	9%	20%	1%	0%	1%	0%	0%	0%
Expense Ratio	21%	32%	20%	21%	23%	7%	27%	16%
Combined Ratio Pre Retro	57%	57%	126%	104%	49%	69%	110%	163%
Resultado Retrocessão/ PG	36%	39%	7%	0%	51%	39%	-32%	-27%
Combined Ratio	93%	96%	132%	104%	100%	107%	77%	137%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-60%	-37%	-40%	-15%	-39%	-9%	-48%	-54%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	28%	17%	3%	7%	16%	1%	28%	7%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	8,2%	5,0%	6,0%	8,2%	16,6%	1,6%	6,1%	2,8%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	21%	21%	119%	244%	71%	260%	14%	28%

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 2015 e 2014 (R\$ mi)

ACE, Austral, AIG e Zurich

	ACE		Austral		AIG		Zurich	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
Ativos	483	440	769	552	346	195	1.411	616
Patrimônio Líquido	84	128	241	141	87	78	160	99
Prêmio de Resseguro	47	53	145	87	29	22	258	158
Comissão	-13	-14	-37	-23	-7	0	-41	-22
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	2	0	7	-8	18	14
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	10	1	15	11	0	0
Prêmio Emitido	34	39	119	65	43	25	234	150
Variações das Provisões Técnicas	5	-4	1	-2	-11	-12	-83	-61
Prêmios Ganhos (PG)	39	35	120	63	32	13	152	90
Sinistros Ocorridos	-25	-13	-84	-39	-65	-8	-144	-62
Custos de Aquisição	-1	4	-2	-1	0	-4	0	0
Outras Despesas Operacionais	-1	0	-27	0	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-5	-1	-3	-3	-2	-2	-1	-1
Despesas com Tributos	-2	-3	-4	-1	-2	-1	-4	-3
Resultado Industrial Pre Retro	6	22	1	19	-37	-1	3	23
Resultado com Retrocessão	-8	-17	3	-15	42	-2	10	-31
Resultado Industrial	-3	5	4	4	6	-3	13	-7
Resultado Financeiro	8	5	14	4	5	2	9	5
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	5	10	18	8	11	-1	22	-2
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	5	10	18	8	11	-1	22	-2
Imposto de Renda	-1	-1	-3	-2	-3	0	-4	0
Contribuição Social	-1	-1	-2	-1	-2	0	-2	0
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	-1	0	0	0	0
Lucro Líquido	4	8	12	4	7	-1	16	-1
Loss Ratio: Sinistro / PG	64%	37%	70%	62%	200%	60%	95%	69%
Custo Aquisição/ PG	2%	-13%	2%	2%	0%	28%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	12%	4%	2%	4%	5%	13%	1%	1%
Despesa Tributos/ PG	5%	8%	3%	2%	7%	5%	3%	3%
Outras Despesas/ PG	3%	1%	22%	0%	1%	-1%	0%	0%
Expense Ratio	22%	0%	30%	8%	13%	46%	3%	5%
Combined Ratio Pre Retro	86%	38%	99%	70%	213%	105%	98%	74%
Resultado Retrocessão/ PG	21%	48%	-2%	23%	-130%	19%	-7%	34%
Combined Ratio	107%	86%	97%	93%	83%	124%	91%	108%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-19%	-14%	-12%	-6%	-17%	-16%	-6%	-6%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	3%	7%	5%	6%	14%	-3%	4%	-1%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	17,4%	23,8%	20,3%	12,3%	30,0%	-3,4%	40,4%	-4,7%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	186%	110%	200%	180%	149%	64%	379%	363%

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 2015 e 2014 (R\$ mi)
 Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014	03/2015	03/2014
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
Ativos	169	173	632	349	202	142	1.114	653
Patrimônio Líquido	76	64	132	85	100	97	186	101
Prêmio de Resseguro	1	11	75	58	26	17	152	101
Comissão	0	-4	-12	-9	-6	-3	9	-15
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	9	6	1	0	-42	0
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	1	2	3	0	1	-31	1
Prêmio Emitido	1	8	74	58	21	15	87	87
Variações das Provisões Técnicas	6	0	-22	-28	-5	-10	18	-18
Prêmios Ganhos (PG)	6	8	52	29	15	6	105	69
Sinistros Ocorridos	-9	-9	-32	-30	-11	-3	-87	-80
Custos de Aquisição	0	0	-2	-1	-1	0	-2	-1
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-5	-3	-7	-6	-2	-3	-13	-11
Despesas com Tributos	-1	-1	-2	-2	-1	0	-3	-4
Resultado Industrial Pre Retro	-9	-5	10	-11	1	-1	-1	-27
Resultado com Retrocessão	0	0	-16	-5	-3	-2	0	-3
Resultado Industrial	-8	-5	-6	-15	-2	-2	0	-30
Resultado Financeiro	4	2	7	3	4	2	-7	3
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	-4	-3	1	-12	2	0	-8	-27
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	-4	-3	1	-12	2	0	-8	-27
Imposto de Renda	-1	0	0	0	0	0	2	6
Contribuição Social	0	0	0	0	0	0	1	4
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	-5	-3	1	-12	1	0	-5	-17
Loss Ratio: Sinistro / PG	147%	118%	60%	104%	69%	60%	84%	116%
Custo Aquisição/ PG	3%	4%	4%	4%	3%	6%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	76%	37%	13%	20%	16%	46%	10%	16%
Despesa Tributos/ PG	10%	10%	3%	7%	5%	0%	4%	6%
Outras Despesas/ PG	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%	0%
Expense Ratio	90%	51%	20%	33%	24%	52%	17%	24%
Combined Ratio Pre Retro	237%	169%	80%	137%	94%	112%	101%	139%
Resultado Retrocessão/ PG	-7%	-4%	30%	15%	19%	28%	13%	4%
Combined Ratio	230%	165%	111%	152%	113%	140%	114%	144%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-60%	-26%	-13%	-10%	-26%	-39%	7%	-5%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	6%	5%	0%	0%	6%	0%	-3%	-14%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	-25,2%	-21,8%	3,8%	-57,8%	4,5%	0,0%	-10,3%	-68,2%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	33%	50%	159%	139%	61%	24%	226%	275%

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 2015 e 2014 (R\$ mi)
BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor	AXA
	03/2015	03/2014	03/2015	03/2015
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14	25/ago/14
Ativos	674	498	124	110
Patrimônio Líquido	391	369	102	88
Prêmio de Resseguro	25	33	19	3
Comissão	-5	-13	-5	0
Riscos Vigentes Não Emitidos	1	7	-3	1
Operações com Exterior	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0
Prêmio Emitido	21	27	10	4
Variações das Provisões Técnicas	-10	-23	-8	-2
Prêmios Ganhos (PG)	10	3	2	2
Sinistros Ocorridos	0	0	-2	-1
Custos de Aquisição	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	-2	0	0	0
Despesas Administrativas	-3	-1	-4	-5
Despesas com Tributos	-1	0	0	0
Resultado Industrial Pre Retro	4	2	-3	-4
Resultado com Retrocessão	-7	-3	0	-1
Resultado Industrial	-3	-1	-3	-5
Resultado Financeiro	14	10	3	2
Resultado Patrimonial	0	0	0	0
Resultado Operacional	11	9	-1	-3
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	11	9	-1	-3
Imposto de Renda	-3	-2	0	1
Contribuição Social	-2	-1	0	0
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0
Lucro Líquido	7	5	0	-2
Loss Ratio: Sinistro / PG	9%	13%	211%	68%
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	17%	0%
Despesa Administrativa/ PG	51%	30%	5219%	990%
Despesa Tributos/ PG	6%	6%	236%	46%
Outras Despesas/ PG	5%	0%	0%	0%
Expense Ratio	62%	36%	5471%	1037%
Combined Ratio Pre Retro	71%	49%	5682%	1105%
Resultado Retrocessão/ PG	75%	81%	-62%	-14%
Combined Ratio	146%	130%	5620%	1092%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-135%	-291%	-116%	-122%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	43%	103%	-11%	-72%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	6,9%	6,0%	-1,5%	-7,5%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	11%	4%	9%	8%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

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

Resultado das linhas de negócio

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

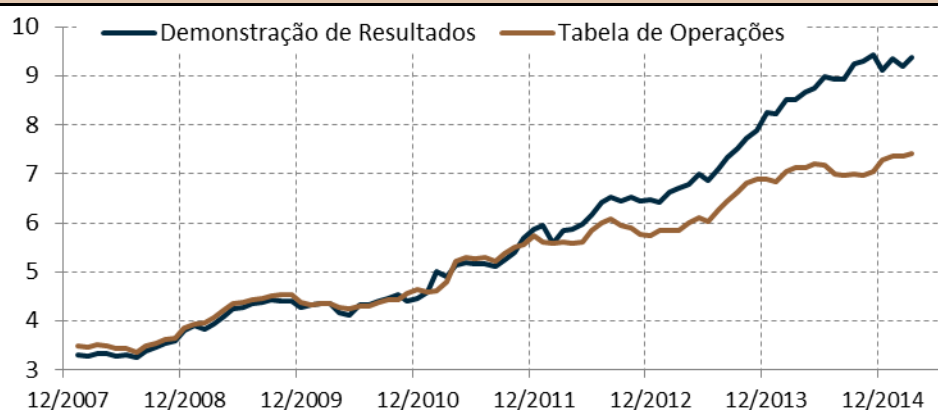
Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro para março de 2015 e 2014 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG)			Prêmio de Resseguros (TO)			Prêmio de Resseguros Local		
	mar/15	mar/14	Cresc.	mar/15	mar/14	Cresc.	mar/15	mar/14	Cresc.
Patrimonial	3.061	2.960	3%	694	691	1%	448	356	26%
Riscos Especiais	138	136	2%	118	90	31%	30	71	-57%
Responsabilidades	380	344	11%	125	124	1%	118	87	35%
Cascos	1	1	8%						
Automóvel	7.668	7.128	8%	93	66	41%	108	57	89%
Transportes	678	648	5%	157	131	20%	123	90	38%
Riscos Financeiros	615	507	21%	155	140	11%	152	115	32%
Crédito	13	23	-42%						
Pessoas	5.800	5.433	7%	97	71	37%	93	56	68%
Habitacional	742	618	20%	25	29	-15%	36	3	1253%
Rural	410	481	-15%	224	250	-11%	173	45	283%
Outros							119	18	569%
Pessoas Individual	552	732	-25%	10	9	4%	4	5	-22%
Marítimos	111	74	50%	41	40	0%	41	15	184%
Aeronáuticos	113	120	-6%	88	72	21%	39	19	102%
Microseguros	20	2	773%						
	20.302	19.207	6%	1.826	1.715	6%	1.485	936	59%

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

É importante mencionar que existem divergências entre os valores da Tabela de Operações e a Demonstração de Resultado (DRE) das companhias de seguro e resseguro. Conforme ilustrado no gráfico abaixo, até o final do ano de 2011 as duas séries históricas eram bastante próximas. A partir de 2012, as séries começam a divergir.

Resseguro cedido obtido por diferentes fontes

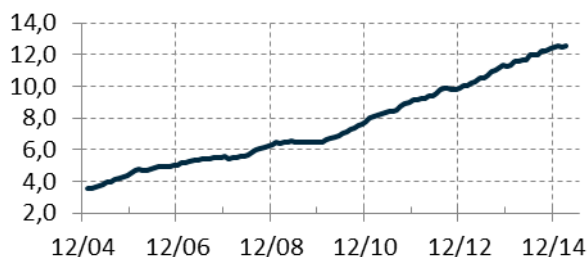


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Na confecção de nossas análises preferimos, sempre que possível, utilizar dados provenientes das Demonstrações de Resultados. Uma vez que estes são alvo de auditorias periódicas, acreditamos que a consistência destes dados seja superior aos dados contidos da tabela de operação. Entretanto, para a análise das linhas de negócio nas páginas seguintes, a única fonte disponível é a tabela de operações.

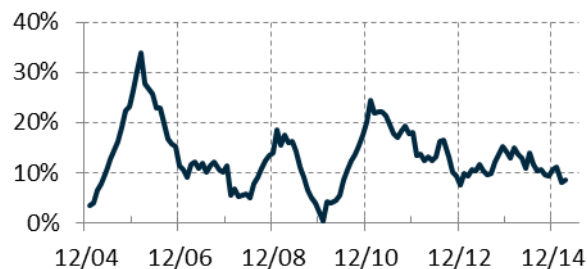
Grupo: Patrimonial

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



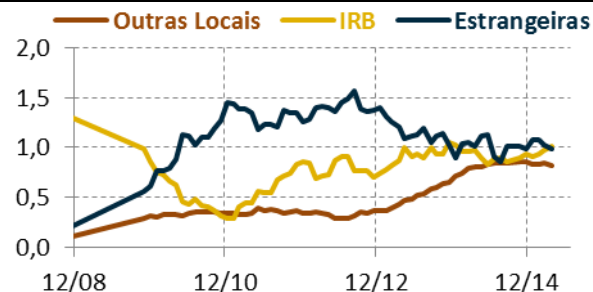
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



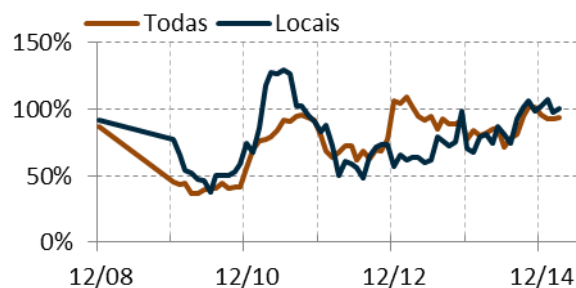
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

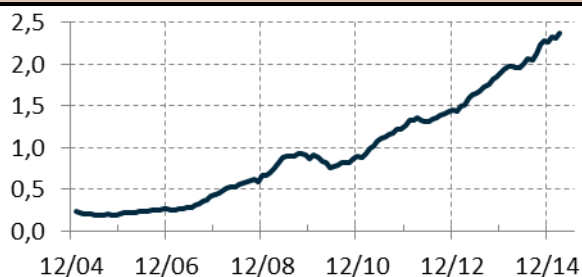
Loss Ratio: Resseguradoras



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



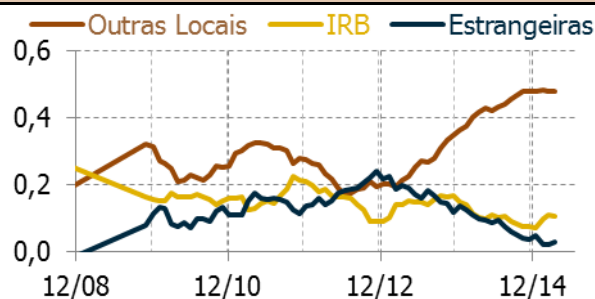
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



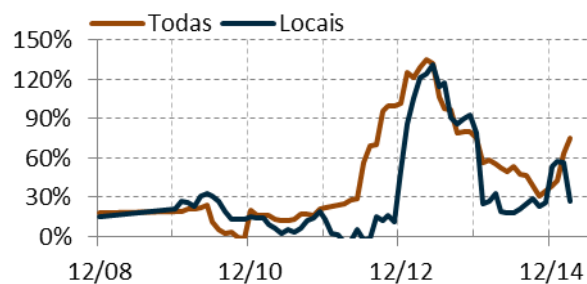
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

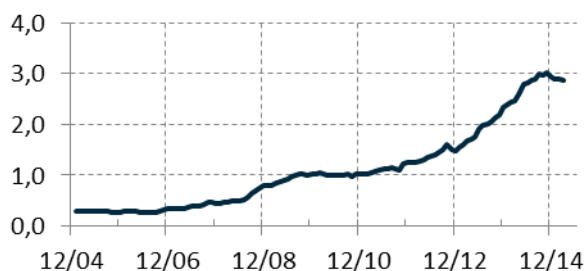
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Rural

Prêmio de seguro



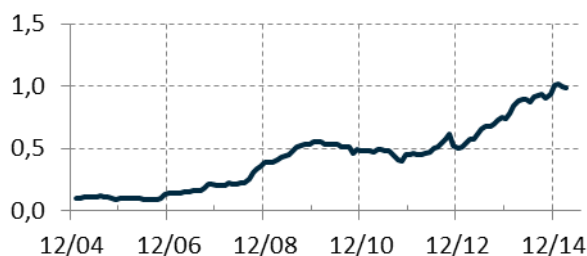
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

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



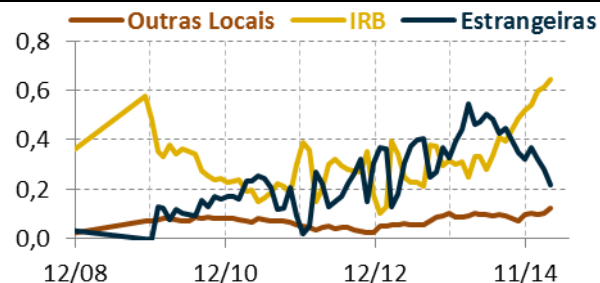
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



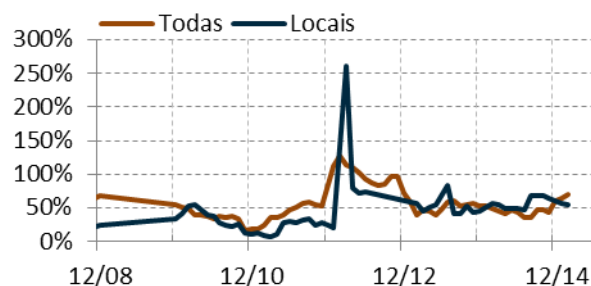
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

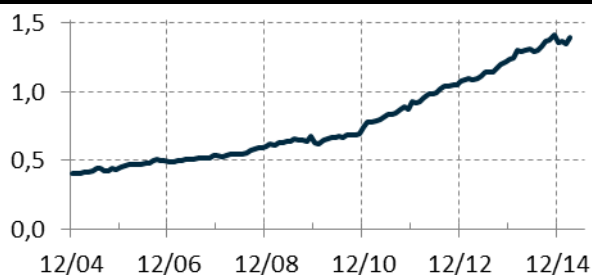
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

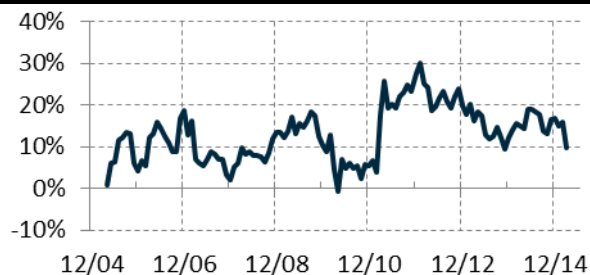
Grupo: Responsabilidades

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



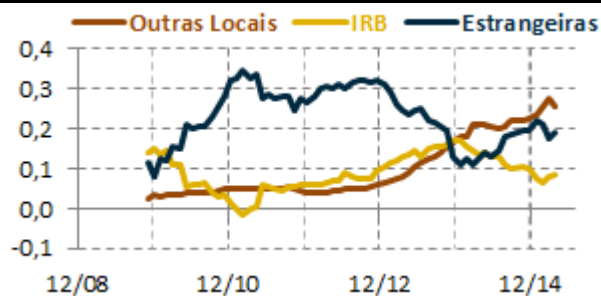
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



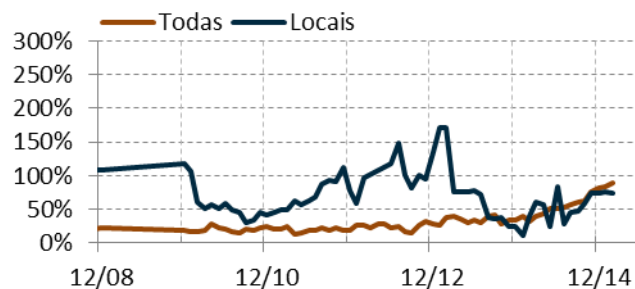
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Anexo 2: Lista de Termos Técnicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais

Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Março de 2015 e 2014

Janeiro a 2015	Março	Ínicio de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	% S	% B	%OD	%DA	%T	%ER	%RR	%CR	RSub /PL	RInv /PL	RBruto RLiq	RBruto /PL	ROE	PL	%SLV			
Total	1.818	14,4%	1.556	827	697	70%	2%	3%	9%	4%	4%	18%	10%	98%	36	2%	290	326	193	5,6%	3,3%	5.841	80%	
Total Novas	992	16,6%	827	697	697	84%	2%	5%	9%	4%	4%	20%	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%	4%	16%	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%	4%	21%	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%	5%	20%	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%	12%	23%	51%	100%	0	0	10	28%	10	6	7,0%	4,2%	138	90%
XL	12/2008	8	26,5%	6	10	82%	1%	0%	16%	10%	10%	27%	-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%	5%	22%	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%	3%	30%	-2%	97%	4	6%	14	23%	18	12	7,3%	5,1%	241	38%
Alig	04/2011	50	14,4%	43	32	200%	0%	1%	5%	7%	7%	13%	-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%	3%	-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%	10%	90%	-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%	3%	20%	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%	5%	24%	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%	3%	18%	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%	5%	53%	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%	10%	156%	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%	14%	303%	43%	386%	-5	-23%	2	10%	-3	-2	-3,4%	-1,9%	88	557%

Janeiro a 2014	Março	Ínicio de Operação	Ress. Bruto	% Com	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	% S	% B	%OD	%DA	%T	%ER	%RR	%CR	RSub /PL	RInv /PL	RBruto RLiq	RBruto /PL	ROE	PL	%SLV			
Total	1.190	14,0%	1.024	685	516	88%	2%	6%	10%	3%	4%	21%	1%	109%	-102	-8%	183	15%	81	44	1,7%	0,9%	4.844	102%
Total Novas	835	18,0%	685	516	516	75%	2%	1%	9%	4%	4%	16%	22%	113%	-69	-12%	76	13%	7	-4	0,3%	-0,2%	2.290	69%
IRB	04/1939	355	4,4%	340	586	99%	2%	10%	11%	2%	2%	25%	-19%	106%	-33	-5%	107	17%	74	49	2,9%	1,9%	2.554	180%
JM	05/2008	49	33,4%	33	34	25%	0%	20%	8%	4%	4%	32%	39%	96%	1	1%	13	8%	14	8	2,1%	1,3%	648	330%
Munich	05/2008	88	21,8%	69	70	84%	4%	0%	13%	4%	4%	21%	0%	104%	-3	-10%	10	36%	7	2	6,3%	2,0%	116	33%
Mapfre	11/2008	108	10,6%	97	77	62%	1%	0%	3%	3%	3%	7%	39%	107%	-6	-19%	7	22%	1	0	0,9%	0,4%	119	27%
XL	12/2008	13	7,6%	12	17	148%	3%	0%	6%	7%	7%	16%	-27%	137%	-6	-10%	9	15%	3	2	1,2%	0,7%	246	478%
ACE	11/2009	53	26,6%	39	35	37%	-13%	1%	4%	8%	8%	0%	48%	86%	5	16%	5	15%	10	8	7,8%	6,0%	128	60%
Austral	01/2011	88	26,0%	65	63	62%	2%	0%	4%	2%	2%	8%	23%	93%	4	12%	4	11%	8	4	5,8%	3,1%	141	40%
Alig	04/2011	25	0,0%	25	13	60%	28%	-1%	13%	5%	5%	46%	19%	124%	-3	-15%	2	10%	-1	-1	-1,3%	-0,8%	78	79%
Zurich	01/2012	172	12,5%	150	90	69%	0%	0%	1%	3%	3%	5%	34%	108%	-7	-30%	5	22%	-2	-1	-1,9%	-1,2%	99	14%
Markel	01/2012	11	33,1%	8	8	118%	4%	0%	37%	10%	10%	51%	-4%	165%	-5	-32%	2	13%	-3	-3	-4,8%	-5,4%	64	141%
Swiss	06/2012	67	13,9%	58	29	104%	4%	1%	20%	7%	7%	33%	15%	152%	-15	-72%	3	14%	-12	-12	-14,6%	-14,4%	85	32%
Terra Brasis	10/2012	18	14,8%	15	6	60%	6%	0%	46%	0%	0%	52%	28%	140%	-2	-10%	2	9%	-	-	-0,0%	-0,0%	97	133%
Allianz	12/2012	102	14,6%	87	69	116%	2%	0%	16%	6%	6%	24%	4%	144%	-30	-120%	3	14%	-27	-17	-26,6%	-17,1%	101	25%
BTG	02/2013	40	32,9%	27	3	13%	0%	0%	30%	6%	6%	36%	81%	130%	-1	-1%	10	11%	9	5	2,5%	1,5%	369	231%

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

R\$Inv/PL : Resultado de Investimento anualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período

RSub/PL : Resultado Bruto (RSUB + RInv)

RLiq : Resultado Líquido (RBruto menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)

PL : Patrimônio Líquido do fim do Período

RBruto/PL : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período

ROE : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período

%SLV : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

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)
% RR : Resultado de Retrocessão
% CR : Combinado 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 anualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período
RBruto : Resultado Bruto (RSub + RInv)
RLiq : Resultado Líquido (RBruto menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)
PL : Patrimônio Líquido do fim do Período
RBruto/PL : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período
ROE : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período
%SLV : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

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@terrabrisas.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrisas.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrisas.com.br
Rodrigo Botti, ARE	Diretor de Finanças e Operações	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisas.com.br
Luiz Pestana	Diretor Comercial	+55 11 3320 5079	luiz.pestana@terrabrisas.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisas.com.br
Priscila Grossi	Analista de Riscos	+55 11 3320 5080	priscila.grossi@terrabrisas.com.br
Gustavo Palheiro	Trainee	+55 11 3320 5082	gustavo.palheiro@terrabrisas.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.



2º Lugar
Categoria Comunicação

