



# Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

Prévia da Análise de Março de 2016



## Sumário

**A SUSEP divulgou os dados das Resseguradoras Locais referentes ao primeiro trimestre de 2016. Brevemente publicaremos a versão completa do Terra Report. Nesta prévia estamos antecipando alguns destaques dos três primeiros meses de 2016.**

- O volume de resseguro cedido pelas Seguradoras Brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$ 2,4 bilhões, aumento de 6,5% em relação aos R\$ 2,2 bilhões apresentados no mesmo período de 2015.
- Deste volume cedido, R\$ 1,7 bilhões foram colocados nas Resseguradoras Locais (crescimento de 1,0% em relação ao primeiro trimestre de 2015) e R\$ 0,7 bilhões colocados nas Resseguradoras Offshore (crescimento de 22% em relação ao primeiro trimestre de 2015).
- Estimamos que o resseguro aceito pelas Resseguradoras Locais relacionado a Riscos do Exterior teve um crescimento perto de 90%, ficando em R\$ 318,2 milhões nos três primeiros meses de 2016, contra R\$ 168,3 milhões apresentados no mesmo período do ano anterior.
- Nos três primeiros meses de 2016, a sinistralidade das Resseguradoras Locais ficou em 87% contra 70% do mesmo período do ano anterior (91% para o IRB e 82% para o conjunto das outras locais). No mesmo período, o *Combined Ratio* da produção bruta, antes da retrocessão, ficou em 102% em comparação aos 88% apresentados no mesmo período de 2015 (103% para o IRB e 101% para o conjunto das outras locais).
- O Resultado após impostos foi de R\$ 261 milhões (R\$ 212 milhões do IRB) no primeiro trimestre de 2016, tendo sido de R\$ 193 milhões (R\$ 128 milhões do IRB) no mesmo período do ano anterior. Com estes números, o *ROE (Return on Equity)* do conjunto de Resseguradores Locais foi de 16,4% (27,6% para o IRB e 5,9% para o conjunto das demais Resseguradoras Locais), sendo que no mesmo período do ano anterior, o *ROE* foi de 13,0% (17,9% para o IRB e 8,5% para as demais Resseguradoras Locais).
- O resultado positivo na última linha foi influenciado pelos excelentes Resultados de Investimento apresentado pelas Resseguradoras Locais no inicio de 2016.

## Resultado Resseguradoras Locais Janeiro a Março de 2016:

Companhia	Ínicio de Operação	Patrimônio Líquido	Janeiro a Março de 2016					2016/03	2015/03	
			2016/03	Ress. Bruto	Prêmio Emitido	Prêmio Ganho	Resultado Técnico	Resultado Investimento	Resultado Ant. Imposto	
IRB	04/1939	2.899	1.127	982	1.028	88	214	302	212	128
JM	05/2008	734	46	29	30	-3	28	25	13	14
Munich	05/2008	318	118	112	123	1	9	10	5	5
Mapfre	11/2008	156	75	66	65	5	8	13	7	6
XL	12/2008	295	20	14	11	5	13	18	10	4
ACE	11/2009	91	38	32	37	-4	7	3	1	4
Austral	01/2011	270	62	53	72	2	7	8	7	12
AIG	04/2011	79	15	11	18	-10	1	-8	-5	7
Zurich	01/2012	224	167	143	137	1	16	17	10	16
Markel	01/2012	63	12	8	9	-10	3	-7	-8	-5
Swiss	06/2012	112	119	95	74	9	10	19	12	1
Terra Brasis	10/2012	99	32	26	22	-2	5	3	2	1
Allianz	12/2012	200	33	28	75	-23	10	-14	-8	-5
BTG	02/2013	376	42	33	24	5	12	17	9	7
Scor	08/2014	98	56	46	40	-5	3	-1	-1	
AXA	08/2014	212	22	21	17	-11	1	-10	-7	-2
Total Locais		6.227	1.984	1.698	1.783	48	347	395	261	193
Total sem IRB		3.328	857	716	756	-41	133	92	49	65

## Resumo dos resultados e principais métricas das Resseguradoras Locais de Janeiro a Março de 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
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
<b>Loss Ratio: Sinistro /Prêmio Ganho</b>	<b>87%</b>	<b>70%</b>	<b>91%</b>	<b>58%</b>	<b>82%</b>	<b>84%</b>
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%
<b>Combined Ratio</b>	<b>97%</b>	<b>98%</b>	<b>91%</b>	<b>91%</b>	<b>105%</b>	<b>105%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	48	36	88	69	-41	-32
Resultado Financeiro e Patrimonial	347	290	214	155	133	135
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-133	-133	-90	-96	-43	-38
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>261</b>	<b>193</b>	<b>212</b>	<b>128</b>	<b>49</b>	<b>65</b>
<i>ROE (anualizado)</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,0%</i>	<i>27,6%</i>	<i>17,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>8,5%</i>

## Comparativo Janeiro a Março de 2016 e 2015:

		Prêmio Emitido (PE)		Res. Após IR		Market Share PE			
		2016/03		2015/03		2016/03		2015/03	
		Total	Ínicio de Operação	1.698	1.556	261	193	100,0%	100,0%
<b>Total Novas</b>		716		827		49	65	100,0%	100,0%
IRB	04/1939	982		728		212	128	57,8%	46,8%
JM	05/2008	29		43		13	14	1,7%	4,0%
Munich	05/2008	112		99		5	5	6,6%	15,6%
Mapfre	11/2008	66		31		7	6	3,9%	9,2%
XL	12/2008	14		6		10	4	0,8%	2,0%
ACE	11/2009	32		34		1	4	1,9%	4,4%
Austral	01/2011	53		119		7	12	3,1%	7,4%
AIG	04/2011	11		43		-5	7	0,6%	1,5%
Zurich	01/2012	143		234		10	16	8,4%	19,9%
Markel	01/2012	8		1		-8	-5	0,5%	1,1%
Swiss	06/2012	95		74		12	1	5,6%	13,3%
Terra Brasis	10/2012	26		21		2	1	1,5%	3,6%
Allianz	12/2012	28		87		-8	-5	1,7%	4,0%
BTG	02/2013	33		21		9	7	2,0%	4,7%
Scor	08/2014	46		10		-1	-	2,7%	6,4%
AXA	08/2014	21		4		-7	-2	1,2%	2,9%

## Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Março de 2016 e 2015:

Janeiro a Março 2016	Ínicio 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
<b>Total</b>		1.984	14,4%	1.698	1.783	<b>87%</b>	2%	2%	7%	4%	<b>15%</b>	<b>102%</b>	<b>-5%</b>	<b>97%</b>	48	3%	347	22%	395	261	6,3%	4,2%	6.227	78%
<b>Total Novas</b>		857	16,5%	716	756	<b>82%</b>	2%	4%	10%	4%	<b>19%</b>	<b>101%</b>	<b>5%</b>	<b>105%</b>	<b>-41</b>	<b>-5%</b>	<b>133</b>	<b>16%</b>	<b>92</b>	<b>49</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.328</b>	<b>97%</b>
IRB	04/1939	1.127	12,9%	982	1.028	<b>91%</b>	3%	1%	5%	4%	<b>12%</b>	<b>103%</b>	<b>-12%</b>	<b>91%</b>	88	12%	214	30%	302	212	10,4%	7,3%	2.899	64%
JM	05/2008	46	37,0%	29	30	<b>117%</b>	0%	17%	8%	5%	<b>30%</b>	<b>147%</b>	<b>-36%</b>	<b>111%</b>	<b>-3</b>	<b>-2%</b>	28	15%	25	13	3,4%	1,8%	734	403%
Munich	05/2008	118	5,5%	112	123	<b>48%</b>	2%	10%	9%	4%	<b>25%</b>	<b>73%</b>	<b>26%</b>	<b>99%</b>	1	1%	9	11%	10	5	3,2%	1,6%	318	67%
Mapfre	11/2008	75	12,5%	66	65	<b>117%</b>	1%	0%	3%	4%	<b>9%</b>	<b>125%</b>	<b>-33%</b>	<b>93%</b>	5	12%	8	21%	13	7	8,4%	4,6%	156	52%
XL	12/2008	20	26,5%	14	11	<b>-1%</b>	3%	0%	10%	9%	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>36%</b>	<b>56%</b>	5	7%	13	18%	18	10	6,2%	3,4%	295	376%
ACE	11/2009	38	17,5%	32	37	<b>33%</b>	-5%	-1%	10%	2%	<b>6%</b>	<b>39%</b>	<b>71%</b>	<b>110%</b>	<b>-4</b>	<b>-16%</b>	7	28%	3	1	3,1%	1,2%	91	59%
Austral	01/2011	62	14,6%	53	72	<b>63%</b>	3%	11%	4%	3%	<b>21%</b>	<b>84%</b>	<b>14%</b>	<b>98%</b>	2	2%	7	10%	8	7	3,0%	2,4%	270	109%
AIG	04/2011	15	30,6%	11	18	<b>159%</b>	0%	2%	11%	6%	<b>19%</b>	<b>178%</b>	<b>-23%</b>	<b>155%</b>	<b>-10</b>	<b>-50%</b>	1	7%	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-5,9%</b>	79	130%
Zurich	01/2012	167	14,5%	143	137	<b>79%</b>	0%	0%	1%	2%	<b>3%</b>	<b>82%</b>	<b>17%</b>	<b>99%</b>	1	2%	16	29%	17	10	7,7%	4,5%	224	33%
Markel	01/2012	12	32,4%	8	9	<b>65%</b>	4%	0%	118%	8%	<b>130%</b>	<b>195%</b>	<b>17%</b>	<b>213%</b>	<b>-10</b>	<b>-63%</b>	3	18%	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-12,3%</b>	63	132%
Swiss	06/2012	119	20,3%	95	74	<b>94%</b>	3%	1%	6%	4%	<b>13%</b>	<b>107%</b>	<b>-19%</b>	<b>88%</b>	9	33%	10	35%	19	12	16,9%	10,9%	112	23%
Terra Brasis	10/2012	32	19,9%	26	22	<b>116%</b>	3%	0%	14%	5%	<b>23%</b>	<b>139%</b>	<b>-30%</b>	<b>109%</b>	<b>-2</b>	<b>-8%</b>	5	21%	3	2	3,4%	2,2%	99	78%
Allianz	12/2012	33	14,9%	28	75	<b>75%</b>	5%	0%	20%	2%	<b>27%</b>	<b>101%</b>	<b>30%</b>	<b>131%</b>	<b>-23</b>	<b>-47%</b>	10	20%	<b>-14</b>	<b>-8</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-4,0%</b>	200	150%
BTG	02/2013	42	19,5%	33	24	<b>1%</b>	0%	6%	6%	8%	<b>20%</b>	<b>21%</b>	<b>60%</b>	<b>81%</b>	5	5%	12	13%	17	9	4,4%	2,4%	376	226%
Scor	08/2014	56	18,5%	46	40	<b>193%</b>	1%	0%	9%	2%	<b>11%</b>	<b>204%</b>	<b>-91%</b>	<b>112%</b>	<b>-5</b>	<b>-20%</b>	3	14%	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,9%</b>	98	44%
AXA	08/2014	22	3,4%	21	17	<b>100%</b>	5%	0%	78%	9%	<b>91%</b>	<b>191%</b>	<b>-26%</b>	<b>166%</b>	<b>-11</b>	<b>-21%</b>	1	2%	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-3,1%</b>	212	244%
Janeiro a Março 2015	Ínicio 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
<b>Total</b>		1.818	14,4%	1.556	1.491	<b>70%</b>	2%	3%	9%	4%	<b>18%</b>	<b>88%</b>	<b>10%</b>	<b>98%</b>	36	2%	290	20%	326	193	5,6%	3,3%	5.841	80%
<b>Total Novas</b>		992	16,6%	827	697	<b>84%</b>	2%	5%	9%	4%	<b>20%</b>	<b>104%</b>	<b>1%</b>	<b>105%</b>	<b>-32</b>	<b>-4%</b>	135	18%	102	65	3,4%	2,1%	3.048	77%
IRB	04/1939	825	11,7%	728	793	<b>58%</b>	2%	2%	8%	4%	<b>16%</b>	<b>74%</b>	<b>17%</b>	<b>91%</b>	69	10%	155	22%	224	128	8,0%	4,6%	2.793	85%
JM	05/2008	67	35,9%	43	36	<b>37%</b>	0%	9%	7%	4%	<b>21%</b>	<b>57%</b>	<b>36%</b>	<b>93%</b>	3	1%	21	12%	24	14	3,5%	2,1%	689	258%
Munich	05/2008	112	11,5%	99	91	<b>106%</b>	3%	1%	11%	5%	<b>20%</b>	<b>126%</b>	<b>7%</b>	<b>132%</b>	<b>-29</b>	<b>-38%</b>	36	48%	7	5	2,4%	1,5%	307	69%
Mapfre	11/2008	38	19,2%	31	24	<b>26%</b>	1%	1%	10%	12%	<b>23%</b>	<b>49%</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>	0%	0%	10	28%	10	6	7,0%	4,2%	138	90%
XL	12/2008	8	26,5%	6	10	<b>82%</b>	1%	0%	16%	10%	<b>27%</b>	<b>110%</b>	<b>-32%</b>	<b>77%</b>	2	3%	5	7%	7	4	2,5%	1,5%	268	802%
ACE	11/2009	47	28,4%	34	39	<b>64%</b>	2%	3%	12%	5%	<b>22%</b>	<b>86%</b>	<b>21%</b>	<b>107%</b>	<b>-3</b>	<b>-13%</b>	8	36%	5	4	5,9%	4,3%	84	44%
Austral	01/2011	156	23,6%	119	120	<b>70%</b>	2%	22%	2%	3%	<b>30%</b>	<b>99%</b>	<b>-2%</b>	<b>97%</b>	4	6%	14	23%	18	12	7,3%	5,1%	241	38%
AIG	04/2011	50	14,4%	43	32	<b>200%</b>	0%	1%	5%	7%	<b>13%</b>	<b>213%</b>	<b>-130%</b>	<b>83%</b>	6	26%	5	25%	11	7	12,7%	7,5%	87	43%
Zurich	01/2012	275	14,9%	234	152	<b>95%</b>	0%	0%	1%	3%	<b>3%</b>	<b>98%</b>	<b>-7%</b>	<b>91%</b>	13	32%	9	24%	22	16	14,0%	10,1%	160	15%
Markel	01/2012	1	19,7%	1	6	<b>147%</b>	3%	0%	76%	10%	<b>90%</b>	<b>237%</b>	<b>-7%</b>	<b>230%</b>	<b>-8</b>	<b>-43%</b>	4	20%	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-6,3%</b>	76	2358%
Swiss	06/2012	87	14,3%	74	52	<b>60%</b>	4%	0%	13%	3%	<b>20%</b>	<b>80%</b>	<b>30%</b>	<b>111%</b>	<b>-6</b>	<b>-17%</b>	7	21%	1	1	1,0%	0,9%	132	38%
Terra Brasis	10/2012	27	22,2%	21	15	<b>69%</b>	3%	0%	16%	5%	<b>24%</b>	<b>94%</b>	<b>19%</b>	<b>113%</b>	<b>-2</b>	<b>-8%</b>	4	16%	2	1	2,0%	1,1%	100	94%
Allianz	12/2012	78	-11,7%	87	105	<b>83%</b>	2%	0%	12%	3%	<b>18%</b>	<b>101%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-1%</b>	-7	<b>-16%</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,6%</b>	186	59%
BTG	02/2013	26	20,3%	21	10	<b>4%</b>	0%	15%	34%	5%	<b>53%</b>	<b>57%</b>	<b>69%</b>	<b>126%</b>	<b>-3</b>	<b>-3%</b>	14	14%	11	7	2,9%	1,7%	391	377%
Scor	08/2014	16	34,8%	10	2	<b>85%</b>	1%	0%	145%	10%	<b>156%</b>	<b>241%</b>	<b>1%</b>	<b>242%</b>	<b>-3</b>	<b>-13%</b>	3	11%	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	102	164%
AXA	08/2014	4	1,3%	4	2	<b>40%</b>	16%	0%	273%	14%	<b>303%</b>	<b>343%</b>	<b>43%</b>	<b>386%</b>	<b>-5</b>	<b>-23%</b>	2	10%	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-1,9%</b>	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)

%RR : Resultado de Retrocessão

%CR : Combined Ratio (%S+%ER+%RR)

RSub : Resultado da 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

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 firmo do período

ROE : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido firmo do período

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