



Swiss Re
Corporate Solutions

General Public Release

Cenário Atual do Seguro Garantia para Infraestrutura

Julho de 2016

SWISS RE
150
YEARS

Aspectos Gerais

Objetivo do Seguro Garantia

O Seguro Garantia é um seguro que tem por objetivo garantir o cumprimento de uma obrigação contratual ou obrigação legal, e concorre diretamente com a fiança bancária.

- A Obrigação Contratual pode ser de fazer, dar ou pagar, a exemplo de construir edificação, fornecer equipamentos e pagar energia elétrica e é constituída por meio de um acordo de vontades, o contrato.
- A Obrigação Legal é aquela que decorre de Lei e está presente em processos judiciais e administrativos, por exemplo:
 - Alguns atos em processos judiciais ou administrativos são condicionados à prestação de garantia, a exemplo de recursos em ações de matéria trabalhistas e tributária; ou
 - No caso de licitação, a Lei determina a prestação de garantia de manutenção de proposta do Licitante e de garantia de cumprimento das obrigações do contratado.



Aceitação do Seguro Garantia

Administração Pública: A aceitação do Seguro Garantia pela Administração Pública depende de disposição em Lei:

Lei n. 8.666/1993: LICITAÇÃO: (Art. 31, inciso III) Garantia de Manutenção de Proposta ou Garantia de Participação limitada a 1% do valor estimado e **(Art. 56)** Garantia de Cumprimento das Obrigações Contratuais limitada a 5% do valor do contrato ou, em casos especiais, limitada a 10% do valor global.

Lei n. 8.987/1995: (art. 23, parágrafo único, inciso II) Exigir garantia do fiel cumprimento, pela concessionária, das obrigações relativas às obras vinculadas à concessão. Aplicação subsidiária da Lei n. 8.666/1993.

Lei n. 9.074/1995: Muito embora não faça referência à garantias, aplicam-se no que couber os dispositivos da Lei n. 8.987/1995.

Lei n. 12.462/2011: RDC: (artigo 22, §2º) Garantia de Oferta de Preço limitada a 5% desta.

Circular SUSEP n. 477/2013: Ato Normativo que regulamenta o Seguro Garantia e determina Condições Padronizadas, publicado em 30 de setembro de 2013, revogou a Circular SUSEP n. 232/2003.

O Mercado de Seguro Garantia

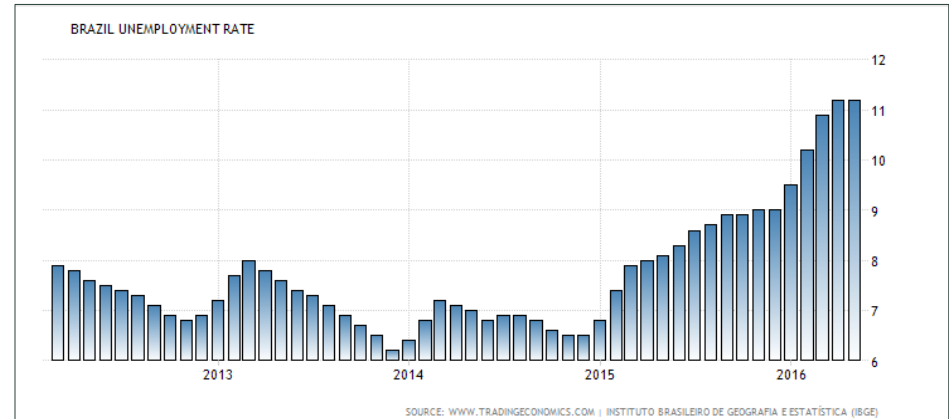
Macroeconomia: Fonte: Trading Economics

Dívida Pública sobre PIB (%)



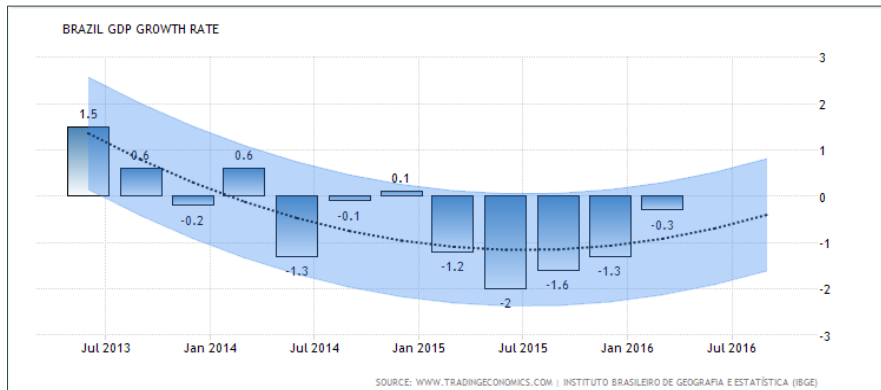
O percentual da dívida sobre o PIB está em patamares preocupantes, atingindo o recorde de 66,23%.

Taxa de Desemprego (em %)

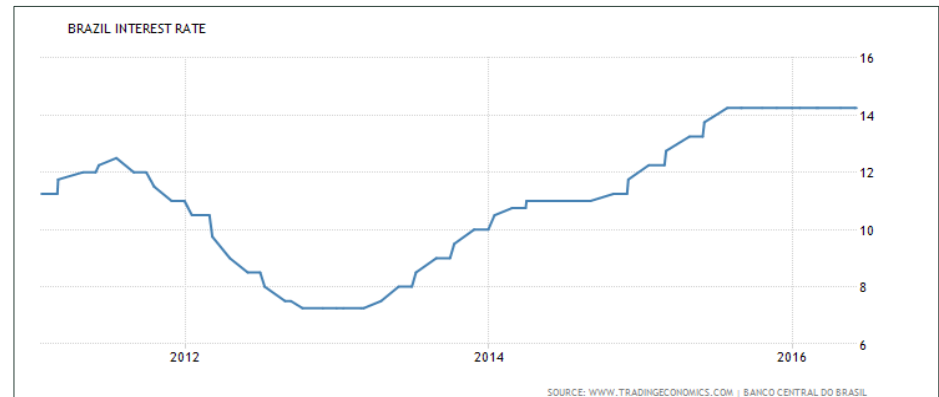


Maior taxa de desemprego desde 2012, início da série histórica do IBGE.

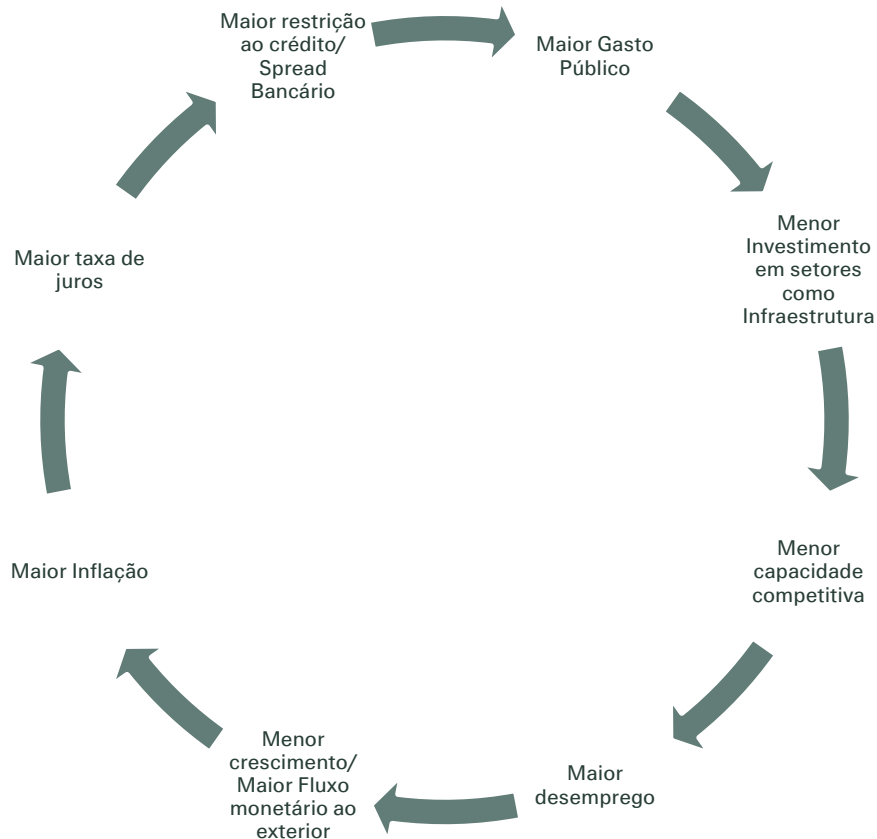
Crescimento do PIB (em %)



Taxa de Juros SELIC (em %)



Macroeconomia:

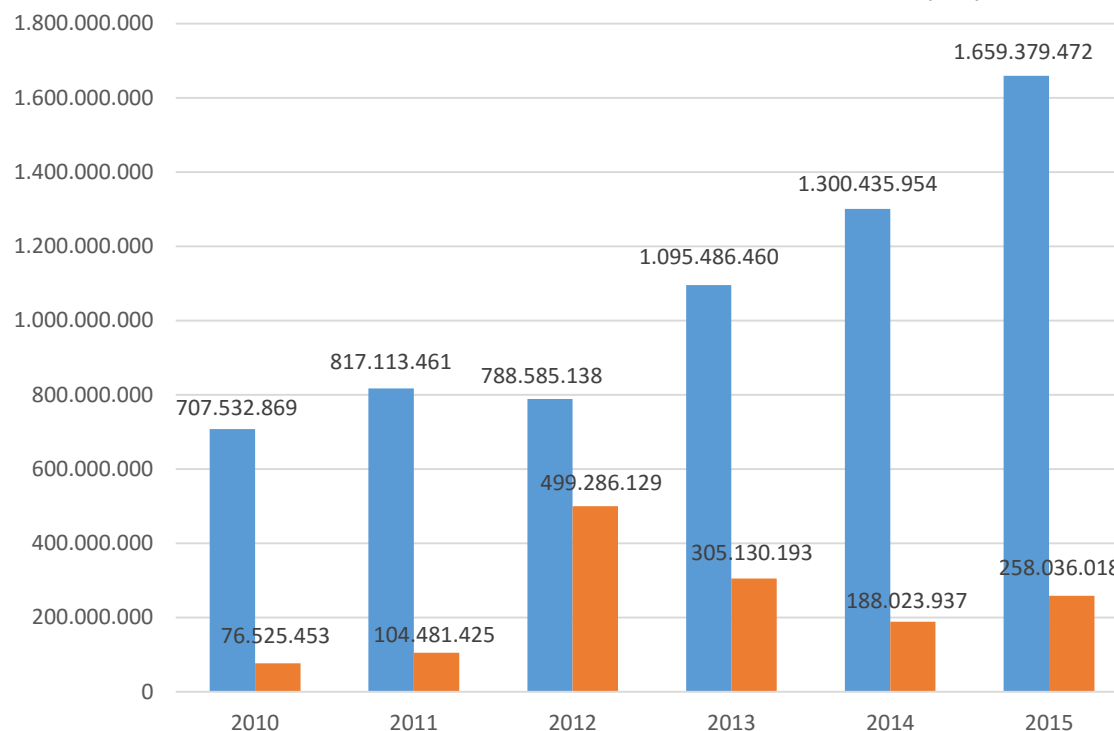


Mas, qual é a influência deste cenário econômico adverso para o seguro garantia?

- ✓ Desequilíbrio fiscal
- ✓ Falta planejamento a longo prazo
- ✓ Falta de investimentos de longo prazo
- ✓ Menor atração de capital para o país

Panorâma do Mercado de Seguro Garantia

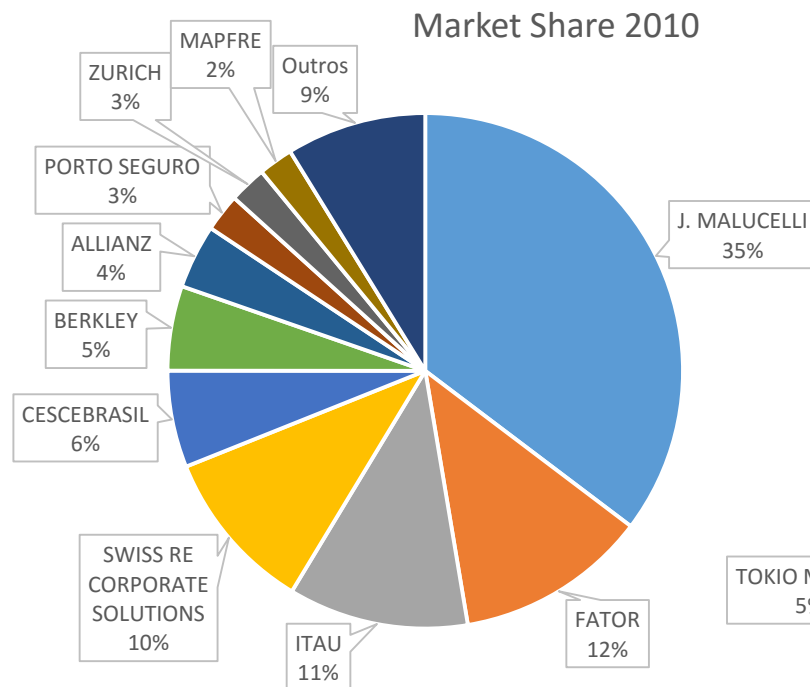
Prêmio Emitido vs Sinistros Ocorridos 2010 a 2015 (R\$)



- ✓ Crescimento médio de 20% em 5 anos.
- ✓ Sinistralidade não acompanhou o crescimento médio do mercado.
- ✓ Atrativo para novos players.
- ✓ Mercado com alta rentabilidade?

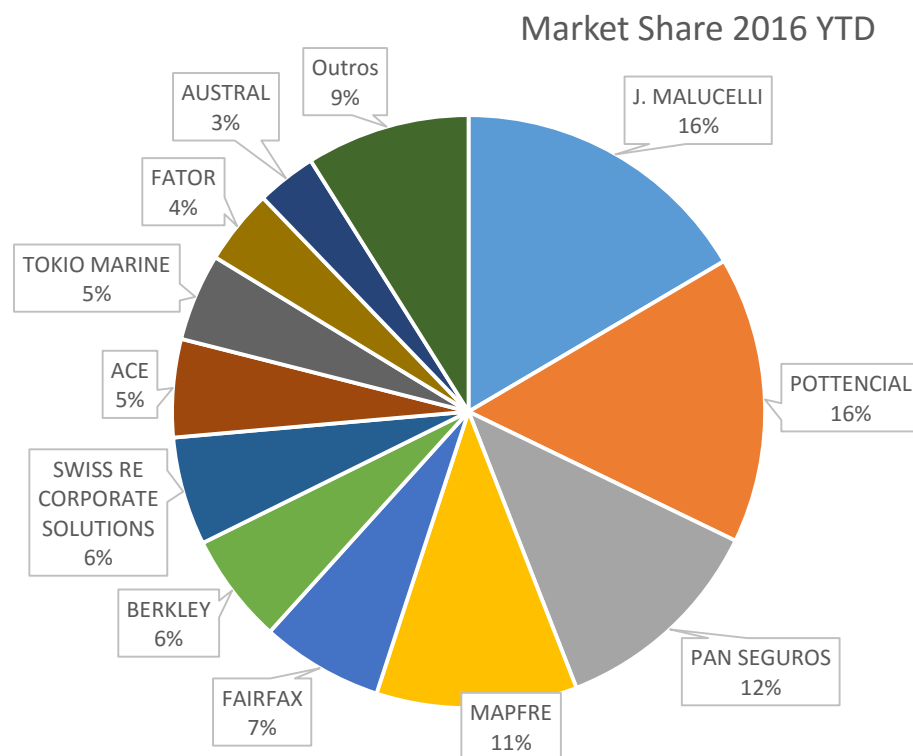
Fonte: SUSEP

Panorâma do Mercado de Seguro Garantia



✓ Em 2010 4 seguradoras somavam quase 70% do mercado, sendo que apenas uma, detinha 35%.

✓ Até Maio de 2016, vislumbra-se um mercado mais pulverizado não havendo mais uma liderança nítida.



Panorâma do Mercado de Seguro Garantia:

#	Surety Companies - 2016 (May - YTD)	GWP (BRL)	Market Share	GWP + Accepted Coinsurance (BRL)	Market Share
1	J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	111,204,312	16.51%	118,053,911	17.67%
2	POTENCIAL SEGURADORA S.A.	105,256,873	15.63%	100,364,148	15.02%
3	PAN SEGUROS S.A.	80,086,806	11.89%	92,902,451	13.90%
4	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	73,687,241	10.94%	73,236,852	10.96%
5	FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	44,827,891	6.66%	43,892,242	6.57%
6	BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	40,424,156	6.00%	45,698,305	6.84%
7	SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S.A.	39,758,961	5.90%	38,710,668	5.79%
8	ACE SEGURADORA S.A.	35,967,226	5.34%	35,121,283	5.26%
9	TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	32,049,176	4.76%	29,411,081	4.40%
10	FATOR SEGURADORA S.A.	27,571,063	4.09%	23,488,607	3.51%
	Other Surety Companies	82,645,421	12.27%	67,382,866	10.08%
	TOTAL	673,479,126	100.00%	668,262,414	100.00%

2016 vs 2015
-22.38%
98.66%
236.03%
539.54%
83.17%
24.71%
-27.73%
-8.33%
2.47%
12.44%
8.95%
23.11%

#	Surety Companies - 2015 (December - YTD)	GWP (BRL)	Market Share	GWP + Accepted Coinsurance (BRL)	Market Share
1	J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.	310,205,031	18.70%	313,889,661	18.79%
2	PAN SEGUROS S.A.	280,081,926	16.88%	369,645,414	22.13%
3	POTENCIAL SEGURADORA S.A.	224,475,780	13.53%	188,038,884	11.26%
4	SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS BRASIL SEGUROS S.A.	124,488,078	7.50%	134,176,326	8.03%
5	AUSTRAL SEGURADORA S.A.	111,632,331	6.73%	127,438,234	7.63%
6	FAIRFAX BRASIL SEGUROS CORPORATIVOS S.A.	109,794,374	6.62%	95,560,654	5.72%
7	ACE SEGURADORA S.A.	101,260,222	6.10%	76,137,560	4.56%
8	BERKLEY INTERNATIONAL DO BRASIL SEGUROS S/A	90,916,271	5.48%	105,236,644	6.30%
9	TOKIO MARINE SEGURADORA S.A.	54,527,122	3.29%	54,747,049	3.28%
10	CHUBB DO BRASIL COMPANHIA DE SEGUROS	48,466,364	2.92%	38,565,522	2.31%
	Other Surety Companies	203,208,571	12.25%	167,153,033	10.01%
	TOTAL	1,659,056,070	100.00%	1,670,588,981	100.00%

2015 vs 2014
6.93%
38.59%
65.51%
35.23%
-4.39%
89.76%
156.22%
21.13%
206.26%
208.32%
0.96%
27.95%

A Expansão do Mercado de Resseguros no Brasil:

Prêmio Cedido em Resseguro (bruto de comissão, R\$ bi)



- ✓ 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%.

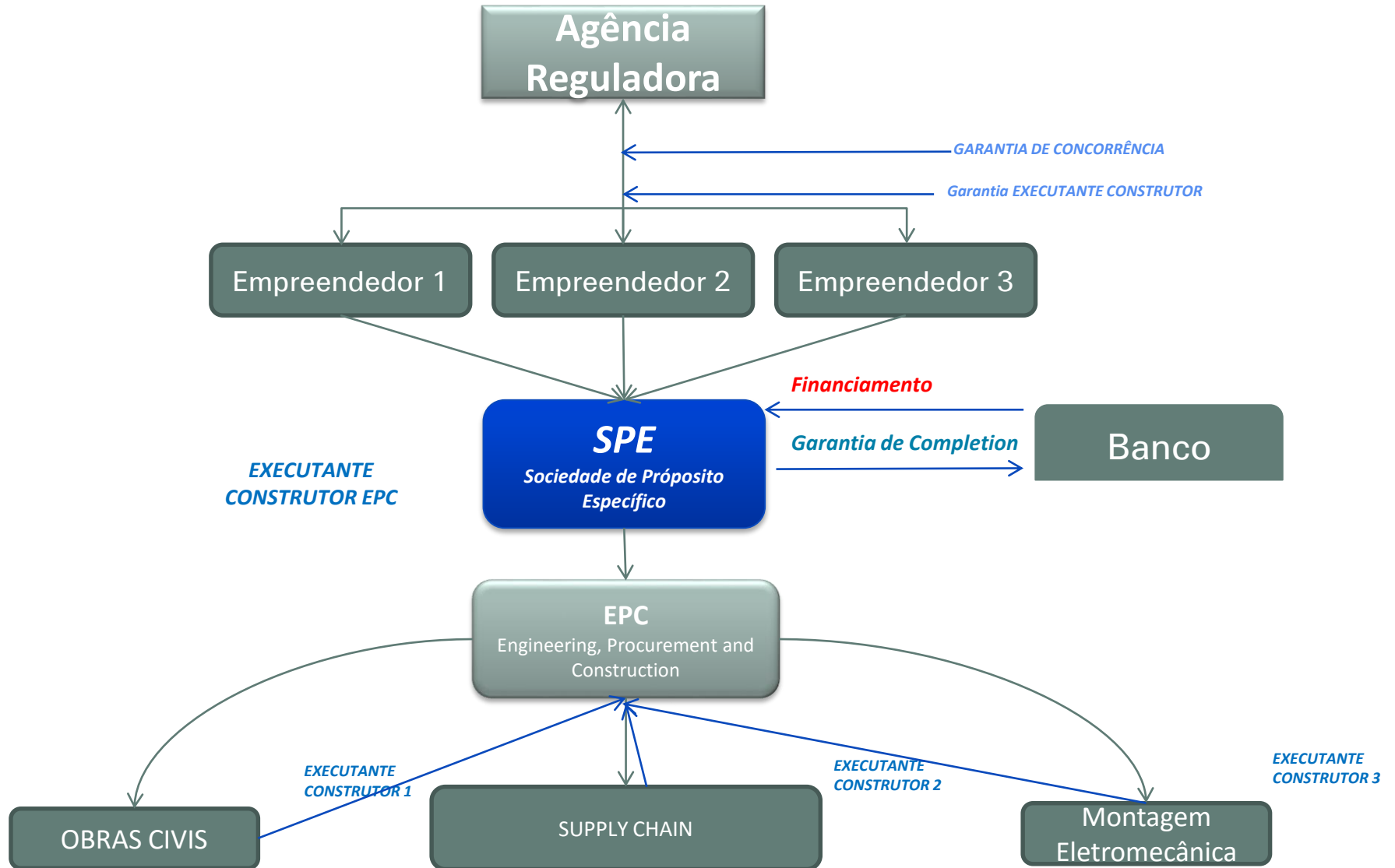
Lei Complementar nº 126/2007:

- ✓ Abertura do mercado de resseguro nacional em 2008 (fim do monopólio do IRB Brasil Resseguros S.A.);
- ✓ Proteção ao mercado nacional (40% das ofertas ou colocações necessariamente feitas em resseguradores locais);
- ✓ Competição entre os resseguradores por participação nos contratos de resseguro (over capacity);
- ✓ Maior capacidade para o mercado de seguros;
- ✓ Câmbio barato;
- ✓ Downgrade do país afeta as operações?

A Análise de um Projeto:

Exemplo de Estrutura de Projeto

General Public Release



A Subscrição de Projetos de Infraestrutura no Brasil:

Cliente	
Tomador	<ul style="list-style-type: none"> • Deve ter capacidade financeira aceitável, um bom histórico (experiência em projetos semelhantes), uma boa e sustentável reputação no mercado, em vez de possuir estratégia de negócios especulativos. • Também deve dispor dos recursos necessários, "know-how" e conhecimentos técnicos para satisfazer os requisitos do contrato principal.
Capacidade e disponibilidade para atender obrigações contratuais.	<ul style="list-style-type: none"> • O projeto deve estar em conformidade com a experiência do Tomador ou seus acionistas. • Principal objetivo de conclusão do Projeto pelo Tomador; • capacidade de aporte de recursos próprios e adicionais, se for o caso • Projetos em setores estratégicos para o país e a economia.
Informações Financeiras	<ul style="list-style-type: none"> • Satisfatória (pelo menos 3 anos de informação financeira) dos Acionistas e/ou patrocinadores do projeto.

Estrutura Financeira	
Estruturação Financeira do Projeto	<ul style="list-style-type: none"> • Deverão ser analisados preferencialmente, <ol style="list-style-type: none"> I. quadro de usos e fontes, II. fluxo de caixa e III. cronograma físico-financeiro do empreendimento/projeto
Risco de Construção	
Tecnologia/Projetos	<ul style="list-style-type: none"> • Que tipo de tecnologia será empregada? É substituível?
Contrato de Construção	<ul style="list-style-type: none"> • Qual é o tipo de contrato e suas obrigações. Existe algo de difícil cumprimento?.
Localização	<ul style="list-style-type: none"> • Onde será construído do empreendimento? Existem problemas de logística?
Planta/Autorizações/Licenças	<ul style="list-style-type: none"> • Todas as licenças e autorizações necessárias que impactem na construção.
Licenças Ambientais	<ul style="list-style-type: none"> • Confirmação de realização dos estudos de impactos ambientais e obtenção das respectivas licenças.

Documentos de Análise:

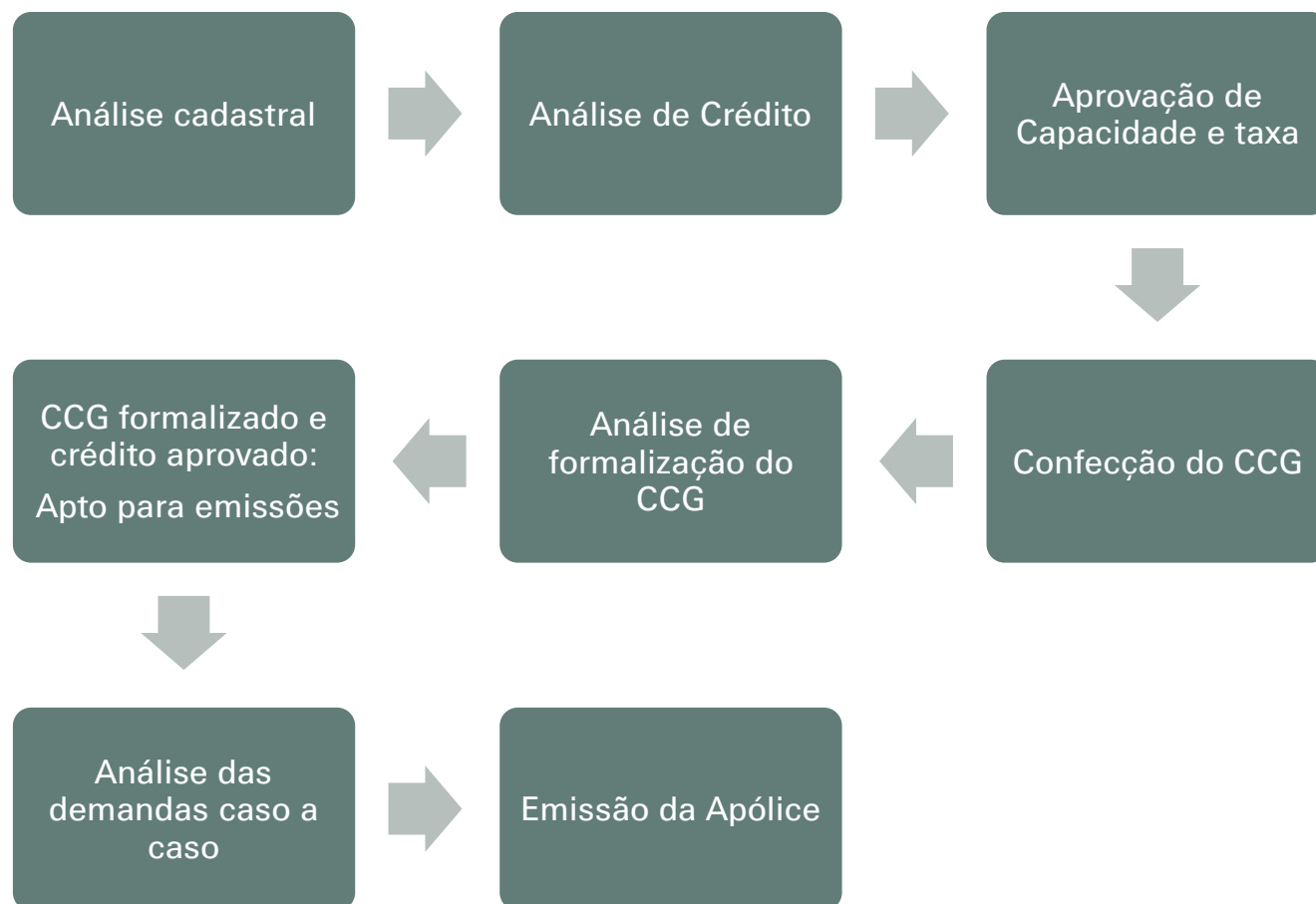
Documentos de Cadastro do Tomador:

- ✓ Contrato ou Estatuto Social, consolidado;
- ✓ Assembleias geral ou extraordinária de eleição dos administradores;
- ✓ Demonstrações Financeiras do exercício social e intermediárias;
- ✓ Quadro de acionistas/quotistas;
- ✓ Eventuais Fichas Cadastrais;

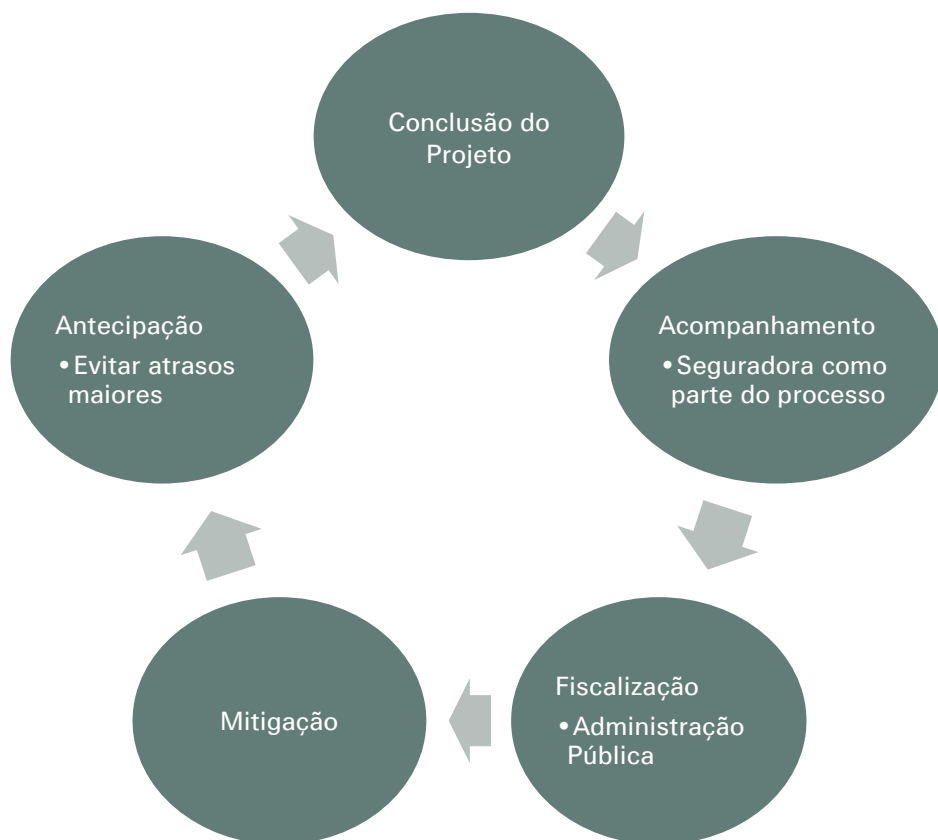
Documentos de Análise do Risco:

- ✓ Termo de Constituição de Consórcio (TCC) ou contrato social da SPE;
- ✓ Edital de licitação e Minuta do Contrato de Concessão;
- ✓ Estruturação Financeira do Projeto (informações);
 - ✓ Fluxo de caixa (Projeção anual para os anos futuros da concessão);
 - ✓ Cronograma de investimentos (Projeção anual para os anos futuros da concessão);
 - ✓ Quadro de usos e fontes;
- ✓ Estudo de viabilidade técnica e econômico-financeira do projeto;
- ✓ Relação de subcontratadas (escopo, experiência e garantias exigidas).

Fluxograma de Contratação:



A Gestão Contratual Como Mitigador de Riscos



✓ Iniciativa da Seguradora:

- I. Relatórios de monitoramento periódicos;
- II. Solicitação periódica de informações às partes ineterssadas;
- III. Mediação de eventuais problemas entre as partes proativamente;

✓ Iniciativa do Segurado:

- I. Notificação de qualquer alteração de escopo contratual à seguradora;
- II. Notificação de qualquer indício de falha, inadimplência contratual e atrasos nos cronogramas previamente definidos;
- III. Cumprimento das obrigações previstas na apólice de seguro garantia;

✓ Iniciativa do Tomador:

- I. “disclosure” das informações solicitadas

Legal notice

©2016 Swiss Re. All rights reserved. You are not permitted to create any modifications or derivative works of this presentation or to use it for commercial or other public purposes without the prior written permission of Swiss Re.

The information and opinions contained in the presentation are provided as at the date of the presentation and are subject to change without notice. Although the information used was taken from reliable sources, Swiss Re does not accept any responsibility for the accuracy or comprehensiveness of the details given. All liability for the accuracy and completeness thereof or for any damage or loss resulting from the use of the information contained in this presentation is expressly excluded. Under no circumstances shall Swiss Re or its Group companies be liable for any financial or consequential loss relating to this presentation.