



Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

Prévia da Análise de Setembro de 2015



Sumário

A SUSEP divulgou os dados das Resseguradoras Locais referentes ao terceiro trimestre de 2015. Nos próximos dias sairá a publicação completa do Terra Report. Nesta prévia estamos antecipando alguns destaques.

Nos nove primeiros meses de 2015:

- O volume de resseguro cedido pelas seguradoras brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$7,62 bilhões, aumento de 11,1% em relação aos R\$ 6,84 bilhões apresentados no mesmo período de 2014.
- Neste mesmo critério, o IRB emitiu um volume de prêmio 29% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, as demais locais apresentaram um crescimento de 22%, enquanto o volume de resseguro emitido pelas resseguradoras estrangeiras caiu 15%.
- O volume de resseguro aceito do exterior passou de R\$ 124,4 milhões para R\$ 412,7 milhões, um crescimento expressivo de 232%, que evidencia a estratégia de internacionalização de algumas Resseguradoras Locais visando, entre outros fatores, diversificar seus portfólios.
- A sinistralidade ficou em 80% e o *combined ratio* encerrou o período em 102%, contra 75% e 100%, respectivamente, do mesmo período do ano anterior, demonstrando uma leve piora desses índices no período analisado.
- O Resultado após impostos foi de R\$ 696 milhões (R\$ 549 milhões do IRB) tendo sido de R\$ 386 milhões (R\$ 327 milhões do IRB) no mesmo período de 2014. Com estes números, o *ROE (Return on Equity)* anualizado do conjunto de resseguradores locais foi de 15,3% (24,2% para o IRB e 6,4% para o conjunto das demais resseguradoras locais), sendo que no mesmo período de 2014, o *ROE* foi de 9,8% (15,9% para o IRB e 3,2% para as demais resseguradoras locais).
- O resultado positivo na última linha, apesar da pequena deterioração dos índices técnicos, foi impulsionado pelo excelente Resultado de Investimento apresentado pelas Resseguradoras Locais nos nove primeiros meses de 2015.

Resumo dos resultados e principais métricas das Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014:

| | Consolidado das Resseguradoras Locais | | IRB | | Outras Resseguradoras Locais | |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|
| | Set 2015 | Set 2014 | Set 2015 | Set 2014 | Set 2015 | Set 2014 |
| Total de Ativos | 25.828 | 20.886 | 14.775 | 12.570 | 11.052 | 8.315 |
| Patrimônio Líquido | 6.147 | 5.508 | 3.103 | 2.827 | 3.044 | 2.681 |
| Resseguro Bruto | 5.982 | 4.571 | 2.946 | 2.142 | 3.035 | 2.429 |
| Prêmio Emitido | 5.156 | 3.895 | 2.662 | 1.911 | 2.494 | 1.985 |
| Prêmio Ganho | 4.829 | 3.763 | 2.639 | 2.106 | 2.191 | 1.656 |
| Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho | 80% | 75% | 57% | 73% | 106% | 77% |
| Custo Aquisição/ Prêmio Ganho | 3% | 2% | 3% | 3% | 2% | 1% |
| Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho | 10% | 11% | 9% | 12% | 11% | 10% |
| Impostos/ Prêmio Ganho | 3% | 3% | 2% | 2% | 4% | 4% |
| Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho | 7% | 9% | 23% | 2% | -13% | 17% |
| Combined Ratio | 102% | 100% | 94% | 93% | 110% | 109% |
| Resultado da Operação de Resseguro | -77 | 9 | 145 | 158 | -223 | -149 |
| Resultado Financeiro e Patrimonial | 1.135 | 648 | 634 | 365 | 500 | 283 |
| IR+Contr.Social+Part. Lucro | -361 | -271 | -230 | -196 | -131 | -75 |
| Lucro Líquido no Período | 696 | 386 | 549 | 327 | 147 | 59 |
| <i>ROE (anualizado)</i> | 15,3% | 9,8% | 24,2% | 15,9% | 6,4% | 3,2% |

Comparativo Janeiro a Setembro de 2015 e 2014:

| | | Prêmio Emitido (PE) | | Res. Após IR | | Market Share PE | | | |
|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------|-----------------|----------|----------|----------|
| | | Set 2015 | | Set 2014 | | Set 2015 | | Set 2014 | |
| | | Total | Ínicio de Operação | Set 2015 | Set 2014 | Set 2015 | Set 2014 | Set 2015 | Set 2014 |
| Total Novas | IRB | 5.156 | 04/1939 | 2.494 | 3.895 | 696 | 386 | 100,0% | 100,0% |
| | JM | 118 | 05/2008 | 1.911 | 1.985 | 41 | 33 | 2,3% | 4,7% |
| | Munich | 278 | 05/2008 | 262 | -2 | 24 | 24 | 5,4% | 11,2% |
| | Mapfre | 116 | 11/2008 | 176 | 19 | 12 | 12 | 2,2% | 4,6% |
| | XL | 29 | 12/2008 | 41 | 11 | 14 | 14 | 0,6% | 1,2% |
| | ACE | 146 | 11/2009 | 124 | -6 | 16 | 16 | 2,8% | 5,9% |
| | Austral | 350 | 01/2011 | 190 | 31 | 10 | 10 | 6,8% | 14,0% |
| | AIG | 94 | 04/2011 | 57 | 10 | -2 | -2 | 1,8% | 3,8% |
| | Zurich | 498 | 01/2012 | 412 | - | -11 | -11 | 9,7% | 20,0% |
| | Markel | 10 | 01/2012 | 14 | -10 | -5 | -5 | 0,2% | 0,4% |
| | Swiss | 171 | 06/2012 | 158 | -8 | -24 | -24 | 3,3% | 6,9% |
| Terra Brasis | Terra Brasis | 70 | 10/2012 | 49 | 3 | 1 | 1 | 1,4% | 2,8% |
| | Allianz | 318 | 12/2012 | 314 | 40 | -20 | -20 | 6,2% | 12,8% |
| | BTG | 161 | 02/2013 | 87 | 23 | 16 | 16 | 3,1% | 6,5% |
| | Scor | 96 | 08/2014 | - | -2 | 2 | 2 | 1,9% | 3,8% |
| | AXA | 39 | 08/2014 | - | -5 | -7 | -7 | 0,8% | 1,6% |

Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Setembro de 2015 e 2014:

| Janeiro a Setembro 2015 | Ínicio de Operação | Ress. Bruto | % Com | Prêmio Emitido | Prêmio Ganhos | % S | % B | %OD | %DA | %T | %ER | %CR pre RR | %RR | %CR | RSub / PL | RSub / PL | RInv / PL | RInv / PL | RBru | RBru / PL | ROE | PL | %SLV | |
|-------------------------|--------------------|-------------|-------|----------------|---------------|-------------|------------|------------|------|----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------|------------|---------------|---------------|-------|------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 5.982 | 13,8% | 5.156 | 4.829 | 80% | 3% | 3% | 6% | 3% | 15% | 95% | 7% | 102% | -77 | -2% | 1.135 | 25% | 1.057 | 696 | 17,2% | 11,3% | 6.147 | 77% |
| Total Novas | | 3.035 | 17,8% | 2.494 | 2.191 | 106% | 2% | 4% | 7% | 4% | 17% | 123% | -13% | 110% | -223 | -10% | 500 | 22% | 277 | 147 | 9,1% | 4,8% | 3.044 | 75% |
| IRB | 04/1939 | 2.946 | 9,6% | 2.662 | 2.639 | 57% | 3% | 3% | 6% | 2% | 14% | 72% | 23% | 94% | 145 | 6% | 634 | 27% | 780 | 549 | 25,1% | 17,7% | 3.103 | 79% |
| JM | 05/2008 | 186 | 36,6% | 118 | 106 | 45% | 0% | 2% | 7% | 4% | 12% | 57% | 35% | 92% | 8 | 1% | 68 | 13% | 76 | 41 | 10,6% | 5,7% | 716 | 289% |
| Munich | 05/2008 | 329 | 15,4% | 278 | 253 | 94% | 3% | 3% | 11% | 5% | 22% | 116% | 26% | 142% | -107 | -47% | 106 | 47% | -1 | -2 | -0,3% | -0,8% | 300 | 68% |
| Mapfre | 11/2008 | 143 | 18,8% | 116 | 104 | 90% | 1% | 3% | 6% | 5% | 15% | 105% | -3% | 102% | -2 | -2% | 34 | 30% | 32 | 19 | 21,3% | 12,6% | 151 | 80% |
| XL | 12/2008 | 36 | 20,1% | 29 | 35 | 94% | 2% | 0% | 9% | 7% | 19% | 114% | 9% | 122% | -8 | -4% | 26 | 13% | 19 | 11 | 6,7% | 4,0% | 277 | 570% |
| ACE | 11/2009 | 184 | 20,4% | 146 | 119 | 127% | 0% | -1% | 11% | 3% | 13% | 140% | -20% | 120% | -24 | -43% | 18 | 32% | -6 | -6 | -7,9% | -7,6% | 74 | 30% |
| Austral | 01/2011 | 440 | 20,4% | 350 | 343 | 70% | 2% | 22% | 3% | 3% | 30% | 100% | -3% | 97% | 11 | 6% | 45 | 23% | 56 | 31 | 21,6% | 12,0% | 257 | 44% |
| AIG | 04/2011 | 111 | 15,1% | 94 | 83 | 145% | 0% | 1% | 8% | 5% | 13% | 158% | -60% | 99% | 1 | 2% | 16 | 24% | 18 | 10 | 19,3% | 11,5% | 91 | 62% |
| Zurich | 01/2012 | 605 | 17,7% | 498 | 473 | 110% | 0% | 0% | 1% | 3% | 4% | 114% | -6% | 108% | -36 | -35% | 37 | 36% | 1 | - | 0,6% | -0,2% | 135 | 17% |
| Markel | 01/2012 | 13 | 20,0% | 10 | 20 | 127% | 4% | 0% | 53% | 7% | 64% | 191% | 4% | 195% | -19 | -36% | 11 | 20% | -8 | -10 | -12,2% | -13,7% | 70 | 401% |
| Swiss | 06/2012 | 209 | 18,4% | 171 | 156 | 120% | 6% | 0% | 12% | 3% | 21% | 140% | -23% | 118% | -27 | -31% | 21 | 24% | -6 | -8 | -5,1% | -6,8% | 118 | 42% |
| Terra Brasis | 10/2012 | 85 | 17,9% | 70 | 51 | 71% | 3% | 0% | 16% | 5% | 25% | 95% | 17% | 112% | -6 | -8% | 12 | 16% | 6 | 3 | 5,7% | 3,3% | 102 | 90% |
| Allianz | 12/2012 | 347 | 8,2% | 318 | 338 | 169% | 3% | -1% | 1% | 2% | 4% | 174% | -80% | 94% | 21 | 13% | 43 | 28% | 64 | 40 | 30,4% | 19,1% | 210 | 46% |
| BTG | 02/2013 | 199 | 19,3% | 161 | 39 | 3% | 0% | 12% | 31% | 7% | 50% | 52% | 62% | 114% | -6 | -2% | 45 | 17% | 39 | 23 | 11,0% | 6,6% | 358 | 135% |
| Scor | 08/2014 | 109 | 11,8% | 96 | 57 | 98% | 0% | 0% | 19% | 5% | 25% | 123% | 0% | 123% | -13 | -17% | 10 | 13% | -3 | -2 | -3,1% | -1,9% | 99 | 69% |
| AXA | 08/2014 | 41 | 3,7% | 39 | 14 | 49% | 9% | 0% | 124% | 8% | 140% | 189% | 28% | 217% | -16 | -25% | 8 | 12% | -8 | -5 | -9,5% | -5,8% | 85 | 158% |
| Janeiro a Setembro 2014 | Ínicio de Operação | Ress. Bruto | % Com | Prêmio Emitido | Prêmio Ganhos | % S | % B | %OD | %DA | %T | %ER | %CR pre RR | %RR | %CR | RSub / PL | RSub / PL | RInv / PL | RInv / PL | RBru | RBru / PL | ROE | PL | %SLV | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 4.571 | 14,8% | 3.895 | 3.763 | 75% | 2% | 3% | 9% | 3% | 16% | 91% | 9% | 100% | 9 | 0% | 648 | 16% | 657 | 386 | 11,9% | 7,0% | 5.508 | 90% |
| Total Novas | | 2.429 | 18,3% | 1.985 | 1.656 | 77% | 1% | 1% | 9% | 4% | 15% | 92% | 17% | 109% | -149 | -7% | 282 | 14% | 134 | 59 | 5,0% | 2,2% | 2.681 | 83% |
| IRB | 04/1939 | 2.142 | 10,8% | 1.911 | 2.106 | 73% | 3% | 4% | 8% | 2% | 17% | 90% | 2% | 93% | 158 | 7% | 365 | 17% | 523 | 327 | 18,5% | 11,6% | 2.827 | 99% |
| JM | 05/2008 | 154 | 34,2% | 101 | 100 | 30% | 0% | 13% | 8% | 3% | 24% | 54% | 42% | 96% | 4 | 1% | 51 | 10% | 55 | 33 | 8,2% | 4,8% | 673 | 329% |
| Munich | 05/2008 | 293 | 10,6% | 262 | 251 | 67% | 3% | 1% | 12% | 3% | 19% | 86% | 13% | 99% | 3 | 3% | 40 | 39% | 43 | 24 | 31,3% | 17,6% | 138 | 35% |
| Mapfre | 11/2008 | 206 | 14,4% | 176 | 156 | 59% | 1% | 1% | 4% | 4% | 10% | 68% | 32% | 100% | 0% | 21 | 22% | 21 | 12 | 16,4% | 9,5% | 131 | 48% | |
| XL | 12/2008 | 50 | 19,3% | 41 | 54 | 78% | 3% | 0% | 6% | 7% | 15% | 93% | 16% | 109% | -5 | -3% | 29 | 15% | 24 | 14 | 9,3% | 5,6% | 259 | 385% |
| ACE | 11/2009 | 172 | 27,8% | 124 | 123 | 64% | -5% | 0% | 6% | 5% | 6% | 69% | 27% | 97% | 4 | 4% | 16 | 16% | 20 | 16 | 15,2% | 11,7% | 134 | 58% |
| Austral | 01/2011 | 261 | 27,2% | 190 | 179 | 79% | 3% | 0% | 4% | 3% | 9% | 89% | 9% | 98% | 4 | 3% | 10 | 6% | 14 | 10 | 6,2% | 4,3% | 228 | 66% |
| AIG | 04/2011 | 71 | 19,4% | 57 | 37 | 96% | 0% | 0% | 19% | 5% | 25% | 121% | 6% | 127% | -10 | -18% | 7 | 12% | -3 | -2 | -4,2% | -2,8% | 77 | 81% |
| Zurich | 01/2012 | 499 | 17,5% | 412 | 305 | 85% | 0% | 0% | 1% | 2% | 4% | 89% | 20% | 109% | -27 | -33% | 17 | 21% | -9 | -11 | -8,6% | -10,1% | 109 | 16% |
| Markel | 01/2012 | 22 | 37,6% | 14 | 22 | 93% | 4% | 0% | 37% | 8% | 49% | 142% | 7% | 149% | -11 | -21% | 7 | 14% | -4 | -5 | -5,2% | -7,4% | 69 | 237% |
| Swiss | 06/2012 | 186 | 15,3% | 158 | 110 | 88% | 4% | 0% | 15% | 4% | 24% | 112% | 21% | 133% | -36 | -46% | 13 | 16% | -24 | -24 | -22,5% | -22,6% | 106 | 43% |
| Terra Brasis | 10/2012 | 61 | 20,8% | 49 | 24 | 68% | 5% | 0% | 29% | 4% | 38% | 106% | 20% | 126% | -6 | -9% | 8 | 11% | 2 | 1 | 1,8% | 1,1% | 98 | 120% |
| Allianz | 12/2012 | 342 | 8,2% | 314 | 280 | 101% | 2% | 1% | 11% | 3% | 16% | 117% | 2% | 119% | -53 | -71% | 24 | 33% | -29 | -20 | -28,9% | -20,0% | 99 | 22% |
| BTG | 02/2013 | 111 | 21,6% | 87 | 15 | 8% | 0% | 6% | 48% | 5% | 58% | 66% | 81% | 147% | -7 | -2% | 33 | 12% | 27 | 16 | 7,0% | 4,2% | 379 | 256% |
| Scor | 08/2014 | 3 | 4% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AXA | 08/2014 | 2 | 4% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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 Ganhos** : Prêmio Ganhos (R\$)**%s** : Sinistralidade**% B** : Corretagem (brokerage)**%OD** : Outras Despesas**%DA** : Despesas Administrativas**%T** : Impostos (Taxes)**%ER** : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)**%CR pre RR** : Combined Ratio pré Retrocessão (%S + %ER)**%RR** : Resultado de Retrocessão**%CR** : Combined Ratio (%S + %ER + %RR)**RSub** : Resultado de Subscrição**RSub/PL** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do período**RInv** : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes**RInv/PL** : Resultado de Investimento anualizado/ Patrimônio Líquido do período**RBru** : Resultado Bruto (RSub + RInv)**RLiq** : Resultado Líquido (RBru menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)**PL** : Patrimônio Líquido do período**RBru/PL** : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido do período**ROE** : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido do período**%SLV** : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto Anualizado

Resultado Resseguradoras Locais Janeiro a Setembro de 2015:

| Companhia | Ínicio de Operação | Patrimônio Líquido | Janeiro a Setembro de 2015 | | | | Set 2015 | Set 2014 | |
|---------------|--------------------|--------------------|----------------------------|----------------|--------------|-------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | | Ress. Bruto | Prêmio Emitido | Prêmio Ganho | Resultado Técnico | Resultado Investimento | Resultado Ant. Imposto | Resultado Após Imposto |
| IRB | 04/1939 | 3.103 | 2.946 | 2.662 | 2.639 | 145 | 634 | 780 | 549 |
| JM | 05/2008 | 716 | 186 | 118 | 106 | 8 | 68 | 76 | 41 |
| Munich | 05/2008 | 300 | 329 | 278 | 253 | -107 | 106 | -1 | -2 |
| Mapfre | 11/2008 | 151 | 143 | 116 | 104 | -2 | 34 | 32 | 19 |
| XL | 12/2008 | 277 | 36 | 29 | 35 | -8 | 26 | 19 | 11 |
| ACE | 11/2009 | 74 | 184 | 146 | 119 | -24 | 18 | -6 | -6 |
| Austral | 01/2011 | 257 | 440 | 350 | 343 | 11 | 45 | 56 | 31 |
| AIG | 04/2011 | 91 | 111 | 94 | 83 | 1 | 16 | 18 | 10 |
| Zurich | 01/2012 | 135 | 605 | 498 | 473 | -36 | 37 | 1 | -11 |
| Markel | 01/2012 | 70 | 13 | 10 | 20 | -19 | 11 | -8 | -10 |
| Swiss | 06/2012 | 118 | 209 | 171 | 156 | -27 | 21 | -6 | -8 |
| Terra Brasis | 10/2012 | 102 | 85 | 70 | 51 | -6 | 12 | 6 | 3 |
| Allianz | 12/2012 | 210 | 347 | 318 | 338 | 21 | 43 | 64 | 40 |
| BTG | 02/2013 | 358 | 199 | 161 | 39 | -6 | 45 | 39 | 23 |
| Scor | 08/2014 | 99 | 109 | 96 | 57 | -13 | 10 | -3 | -2 |
| AXA | 08/2014 | 85 | 41 | 39 | 14 | -16 | 8 | -8 | -5 |
| Total Locais | | 6.147 | 5.982 | 5.156 | 4.829 | -77 | 1.135 | 1.057 | 696 |
| Total sem IRB | | 3.044 | 3.035 | 2.494 | 2.191 | -223 | 500 | 277 | 147 |