



# 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
<b>Total de Ativos</b>	<b>25.828</b>	<b>20.886</b>	<b>14.775</b>	<b>12.570</b>	<b>11.052</b>	<b>8.315</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.147</b>	<b>5.508</b>	<b>3.103</b>	<b>2.827</b>	<b>3.044</b>	<b>2.681</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>5.982</b>	<b>4.571</b>	<b>2.946</b>	<b>2.142</b>	<b>3.035</b>	<b>2.429</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>5.156</b>	<b>3.895</b>	<b>2.662</b>	<b>1.911</b>	<b>2.494</b>	<b>1.985</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>4.829</b>	<b>3.763</b>	<b>2.639</b>	<b>2.106</b>	<b>2.191</b>	<b>1.656</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>80%</b>	<b>75%</b>	<b>57%</b>	<b>73%</b>	<b>106%</b>	<b>77%</b>
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%
<b>Combined Ratio</b>	<b>102%</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>	<b>93%</b>	<b>110%</b>	<b>109%</b>
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
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>696</b>	<b>386</b>	<b>549</b>	<b>327</b>	<b>147</b>	<b>59</b>
<i>ROE (anualizado)</i>	<i>15,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>24,2%</i>	<i>15,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>3,2%</i>

## Comparativo Janeiro a Setembro de 2015 e 2014:

		<b>Prêmio Emitido (PE)</b>		<b>Res. Após IR</b>		<b>Market Share PE</b>			
		<b>Set 2015</b>	<b>Set 2014</b>	<b>Set 2015</b>	<b>Set 2014</b>	<b>Set 2015</b>		<b>Set 2014</b>	
<b>Total</b>	<b>Ínicio de</b>	5.156	3.895	696	386	100,0%		100,0%	
<b>Total Novas</b>	<b>Operação</b>	2.494	1.985	147	59	100,0%		100,0%	
<b>IRB</b>	04/1939	2.662	1.911	549	327	51,6%		49,0%	
<b>JM</b>	05/2008	118	101	41	33	2,3%	4,7%	2,6%	5,1%
<b>Munich</b>	05/2008	278	262	-2	24	5,4%	11,2%	6,7%	13,2%
<b>Mapfre</b>	11/2008	116	176	19	12	2,2%	4,6%	4,5%	8,9%
<b>XL</b>	12/2008	29	41	11	14	0,6%	1,2%	1,0%	2,1%
<b>ACE</b>	11/2009	146	124	-6	16	2,8%	5,9%	3,2%	6,3%
<b>Austral</b>	01/2011	350	190	31	10	6,8%	14,0%	4,9%	9,6%
<b>AIG</b>	04/2011	94	57	10	-2	1,8%	3,8%	1,5%	2,9%
<b>Zurich</b>	01/2012	498	412	-	-11	9,7%	20,0%	10,6%	20,8%
<b>Markel</b>	01/2012	10	14	-10	-5	0,2%	0,4%	0,4%	0,7%
<b>Swiss</b>	06/2012	171	158	-8	-24	3,3%	6,9%	4,0%	7,9%
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	70	49	3	1	1,4%	2,8%	1,2%	2,4%
<b>Allianz</b>	12/2012	318	314	40	-20	6,2%	12,8%	8,1%	15,8%
<b>BTG</b>	02/2013	161	87	23	16	3,1%	6,5%	2,2%	4,4%
<b>Scor</b>	08/2014	96		-2	2	1,9%	3,8%	0,0%	0,0%
<b>AXA</b>	08/2014	39		-5	-7	0,8%	1,6%	0,0%	0,0%

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

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

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

**RInv** : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes  
**RInv/PL** : Resultado de Investimento 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 fim do Período  
**ROE** : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período  
**%SLV** : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto Anualizado

Fonte: Susep, Terra Brasis Resseguros

## Resultado Resseguradoras Locais Janeiro a Setembro de 2015:

		Set 2015	Janeiro a Setembro de 2015					Set 2015	Set 2014	
Companhia	Ínio de Operação	Patrimônio Líquido	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	327
JM	05/2008	716	186	118	106	8	68	76	41	33
Munich	05/2008	300	329	278	253	-107	106	-1	-2	24
Mapfre	11/2008	151	143	116	104	-2	34	32	19	12
XL	12/2008	277	36	29	35	-8	26	19	11	14
ACE	11/2009	74	184	146	119	-24	18	-6	-6	16
Austral	01/2011	257	440	350	343	11	45	56	31	10
AIG	04/2011	91	111	94	83	1	16	18	10	-2
Zurich	01/2012	135	605	498	473	-36	37	1		-11
Markel	01/2012	70	13	10	20	-19	11	-8	-10	-5
Swiss	06/2012	118	209	171	156	-27	21	-6	-8	-24
Terra Brasis	10/2012	102	85	70	51	-6	12	6	3	1
Allianz	12/2012	210	347	318	338	21	43	64	40	-20
BTG	02/2013	358	199	161	39	-6	45	39	23	16
Scor	08/2014	99	109	96	57	-13	10	-3	-2	2
AXA	08/2014	85	41	39	14	-16	8	-8	-5	-7
Total Locais		6.147	5.982	5.156	4.829	-77	1.135	1.057	696	386
Total sem IRB		3.044	3.035	2.494	2.191	-223	500	277	147	59