



# 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 Resseguradoras 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 início de 2016.

## Resultado Resseguradoras Locais Janeiro a Março de 2016:

		2016/03	Janeiro a Março de 2016						2016/03	2015/03
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	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
<b>Total de Ativos</b>	<b>26.937</b>	<b>23.434</b>	<b>14.110</b>	<b>13.461</b>	<b>12.827</b>	<b>9.974</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.227</b>	<b>5.841</b>	<b>2.899</b>	<b>2.793</b>	<b>3.328</b>	<b>3.048</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>1.984</b>	<b>1.818</b>	<b>1.127</b>	<b>825</b>	<b>857</b>	<b>992</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>1.698</b>	<b>1.556</b>	<b>982</b>	<b>728</b>	<b>716</b>	<b>827</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>1.783</b>	<b>1.491</b>	<b>1.028</b>	<b>793</b>	<b>756</b>	<b>697</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>87%<sup>o</sup></b>	<b>70%<sup>o</sup></b>	<b>91%<sup>o</sup></b>	<b>58%<sup>o</sup></b>	<b>82%<sup>o</sup></b>	<b>84%<sup>o</sup></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%<sup>o</sup></b>	<b>98%<sup>o</sup></b>	<b>91%<sup>o</sup></b>	<b>91%<sup>o</sup></b>	<b>105%<sup>o</sup></b>	<b>105%<sup>o</sup></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	2016/03	2015/03		
<b>Total</b>		1.698	1.556	261	193	100,0%	100,0%		
<b>Total Novas</b>	<b>Ínicio de Operação</b>	716	827	49	65	100,0%	100,0%	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%	2,7%	5,2%
Munich	05/2008	112	99	5	5	6,6%	15,6%	6,4%	11,9%
Mapfre	11/2008	66	31	7	6	3,9%	9,2%	2,0%	3,7%
XL	12/2008	14	6	10	4	0,8%	2,0%	0,4%	0,7%
ACE	11/2009	32	34	1	4	1,9%	4,4%	2,2%	4,1%
Austral	01/2011	53	119	7	12	3,1%	7,4%	7,7%	14,4%
AIG	04/2011	11	43	-5	7	0,6%	1,5%	2,8%	5,2%
Zurich	01/2012	143	234	10	16	8,4%	19,9%	15,1%	28,3%
Markel	01/2012	8	1	-8	-5	0,5%	1,1%	0,0%	0,1%
Swiss	06/2012	95	74	12	1	5,6%	13,3%	4,8%	9,0%
Terra Brasis	10/2012	26	21	2	1	1,5%	3,6%	1,3%	2,5%
Allianz	12/2012	28	87	-8	-5	1,7%	4,0%	5,6%	10,6%
BTG	02/2013	33	21	9	7	2,0%	4,7%	1,3%	2,5%
Scor	08/2014	46	10	-1	-	2,7%	6,4%	0,7%	1,2%
AXA	08/2014	21	4	-7	-2	1,2%	2,9%	0,3%	0,5%

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

Janeiro a Março 2016	Início 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	87%	2%	2%	7%	4%	15%	102%	-5%	97%	48	3%	347	22%	395	261	6,3%	4,2%	6.227	78%
<b>Total Novas</b>		857	16,5%	716	756	82%	2%	4%	10%	4%	19%	101%	5%	105%	-41	-5%	133	16%	92	49	2,8%	1,5%	3.328	97%
IRB	04/1939	1.127	12,9%	982	1.028	91%	3%	1%	5%	4%	12%	103%	-12%	91%	88	12%	214	30%	302	212	10,4%	7,3%	2.899	64%
JM	05/2008	46	37,0%	29	30	117%	0%	17%	8%	5%	30%	147%	-36%	111%	-3	-2%	28	15%	25	13	3,4%	1,8%	734	403%
Munich	05/2008	118	5,5%	112	123	48%	2%	10%	9%	4%	25%	73%	26%	99%	1	1%	9	11%	10	5	3,2%	1,6%	318	67%
Mapfre	11/2008	75	12,5%	66	65	117%	1%	0%	3%	4%	9%	125%	-33%	93%	5	12%	8	21%	13	7	8,4%	4,6%	156	52%
XL	12/2008	20	26,5%	14	11	-1%	3%	0%	10%	9%	22%	21%	36%	56%	5	7%	13	18%	18	10	6,2%	3,4%	295	376%
ACE	11/2009	38	17,5%	32	37	33%	-5%	-1%	10%	2%	6%	39%	71%	110%	-4	-16%	7	28%	3	1	3,1%	1,2%	91	59%
Austral	01/2011	62	14,6%	53	72	63%	3%	11%	4%	3%	21%	84%	14%	98%	2	2%	7	10%	8	7	3,0%	2,4%	270	109%
AIG	04/2011	15	30,6%	11	18	159%	0%	2%	11%	6%	19%	178%	-23%	155%	-10	-50%	1	7%	-8	-5	-10,6%	-5,9%	79	130%
Zurich	01/2012	167	14,5%	143	137	79%	0%	0%	1%	2%	3%	82%	17%	99%	1	2%	16	29%	17	10	7,7%	4,5%	224	33%
Markel	01/2012	12	32,4%	8	9	65%	4%	0%	118%	8%	130%	195%	17%	213%	-10	-63%	3	18%	-7	-8	-11,2%	-12,3%	63	132%
Swiss	06/2012	119	20,3%	95	74	94%	3%	1%	6%	4%	13%	107%	-19%	88%	9	33%	10	35%	19	12	16,9%	10,9%	112	23%
Terra Brasis	10/2012	32	19,9%	26	22	116%	3%	0%	14%	5%	23%	139%	-30%	109%	-2	-8%	5	21%	3	2	3,4%	2,2%	99	78%
Allianz	12/2012	33	14,9%	28	75	75%	5%	0%	20%	2%	27%	101%	30%	131%	-23	-47%	10	20%	-14	-8	-6,8%	-4,0%	200	150%
BTG	02/2013	42	19,5%	33	24	1%	0%	6%	6%	8%	20%	21%	60%	81%	5	5%	12	13%	17	9	4,4%	2,4%	376	226%
Scor	08/2014	56	18,5%	46	40	193%	1%	0%	9%	2%	11%	204%	-91%	112%	-5	-20%	3	14%	-1	-1	-1,5%	-0,9%	98	44%
AXA	08/2014	22	3,4%	21	17	100%	5%	0%	78%	9%	91%	191%	-26%	166%	-11	-21%	1	2%	-10	-7	-4,9%	-3,1%	212	244%

  

Janeiro a Março 2015	Início 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	70%	2%	3%	9%	4%	18%	88%	10%	98%	36	2%	290	20%	326	193	5,6%	3,3%	5.841	80%
<b>Total Novas</b>		992	16,6%	827	697	84%	2%	5%	9%	4%	20%	104%	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%	16%	74%	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%	21%	57%	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%	20%	126%	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%	23%	49%	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%	27%	110%	-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%	22%	86%	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%	30%	99%	-2%	97%	4	6%	14	23%	18	12	7,3%	5,1%	241	38%
AIG	04/2011	50	14,4%	43	32	200%	0%	1%	5%	7%	13%	213%	-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%	98%	-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%	90%	237%	-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%	20%	80%	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%	24%	94%	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%	18%	101%	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%	53%	57%	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%	156%	241%	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%	303%	343%	43%	386%	-5	-23%	2	10%	-3	-2	-3,4%	-1,9%	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 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