

Dezembro 2010

Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

Índice:

Introdução.....	3
Mercado Brasileiro de Seguros.....	4
Mercado Brasileiro de Resseguros.....	7
Fluxo de Prêmios no Mercado Brasileiro.....	8
Mercado Local de Resseguros.....	12
Prêmios e Reservas do Mercado Local de Resseguros.....	15
Análise de Segmentos .	17
Segmento: Patrimonial	18
Segmento: Riscos Financeiros.....	19
Segmento: Rural.....	20

- O prêmio bruto de resseguros cedidos durante 2010 por cedentes nacionais foi de R\$4,4bi, um crescimento de 3,5% comparado a 2009.
- Em 2010 o IRB experimentou uma queda de 57% no volume de prêmio bruto de resseguro comparado com o ano anterior, de R\$3,0bi para R\$1,3bi. Em termos de prêmio retido o volume do IRB foi 43% menor que o ano anterior, passando de R\$1,60bi para R\$0,91bi. O volume de prêmio bruto das outras companhias locais cresceu 20% em 2010, passando de R\$0,80bi para R\$0,97bi. O volume de prêmio retido cresceu 18% passando de R\$0,37bi para R\$0,44bi.
- Em termos de prêmio bruto de resseguro a participação de mercado do IRB foi reduzida de 68% para 27% e as companhias admitidas ou eventuais passaram a representar 51% do volume de prêmio bruto versus 13% em 2009. As outras companhias resseguradoras locais aumentaram ligeiramente sua participação de mercado durante 2010, passando a representar 22% do mercado versus 19% do final de 2009.

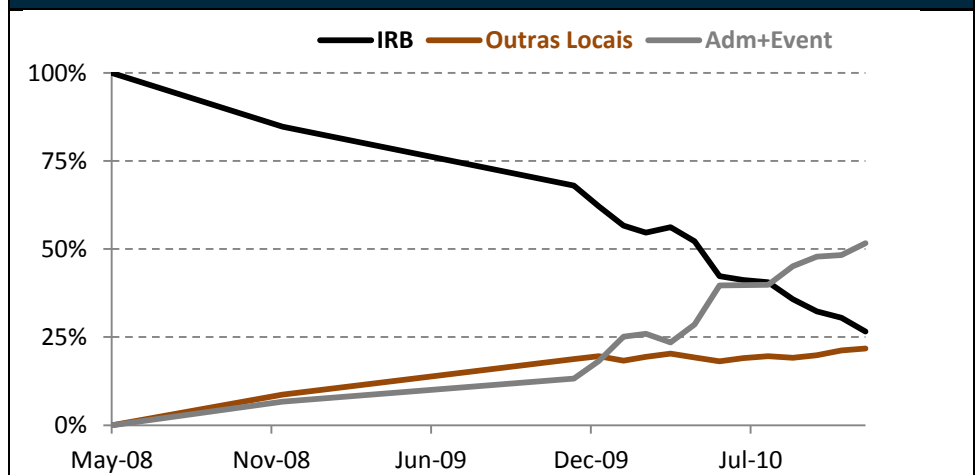
(a) Companhia de Resseguro Local em fase de aprovação perante SUSEP

Empresa do Grupo:

plural
CAPITAL

Um investimento acionário pelo IFC (International Financial Corporation), pertencente ao Banco Mundial, foi aprovado e está pendente de assinatura.

Participação de mercado no prêmio de resseguro cedido por seguradoras Brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado dos últimos 12 meses

Introdução

É com entusiasmo que iniciamos a publicação do nosso primeiro Relatório de Mercado, o Terra Report, um trabalho de acompanhamento do Mercado Brasileiro de Resseguro, que pretendemos no futuro, em rotina, compartilhar com nossos clientes, parceiros e colegas.

O relatório tem caráter descritivo e não procura fazer previsões quanto ao desenvolvimento do mercado. Somos imensamente agradecidos a SUSEP por disponibilizar seu banco de dados ao público. Agradecemos também a ANP e a CNSeg por informações usadas aqui. O relatório também contém análises feitas internamente pela Terra Brasis e desta maneira pedimos desculpas antecipadas por eventuais erros contidos nesta publicação.

O relatório está estruturado de forma que inicialmente fazemos uma breve descrição do desenvolvimento do mercado brasileiro de seguros. Em seguida olhamos para o mercado Brasileiro de resseguros, definido como sendo as transações de resseguros geradas por empresas de seguros presentes no Brasil. Em seguida, analisamos o mercado local de resseguro, definido como as transações de resseguros envolvendo resseguradoras Locais Brasileiras. Por último tentamos analisar cada segmento de resseguro com ênfase nos ramos atualmente mais importantes em termos de premio.

Esperamos que nossos leitores apreciem deste trabalho tanto quanto nós apreciamos desenvolvê-lo. Sem dúvida alguma é extremamente gratificante estar envolvido no mercado Brasileiro de Resseguros nesse momento tão importante do seu desenvolvimento. Qualquer crítica, comentário ou sugestão a esse trabalho é muito bem vinda.

Abraços,

Paulo Eduardo de Freitas Botti
Chief Executive Officer
Terra Brasis Re

Mercado Brasileiro de Seguros

Primeiramente apresentamos abaixo o resultado consolidado das empresas seguradoras brasileiras para os anos de 2010 e 2009. Os dados mostram um crescimento acelerado do mercado brasileiro de seguros. Prêmios ganhos mostram um crescimento de perto de 15%. O Combined Ratio mostra melhoria em relação ao ano anterior (91,3% vs. 95,4%). O retorno sobre patrimônio em 2010 foi superior ao de 2009, 18,9% contra 17,7%.

Dados consolidados das seguradoras Brasileiras em 2010

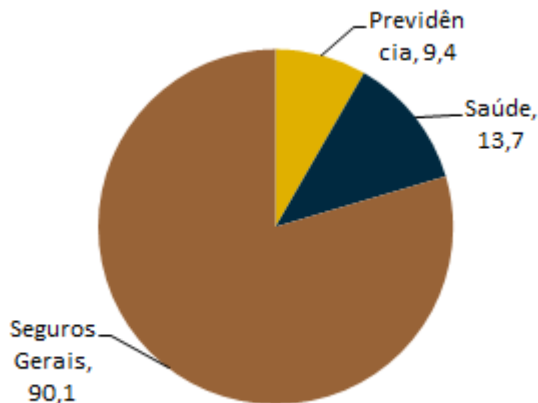
	Seguradoras Brasileiras		2010/2009
	Dezembro 2010	Dezembro 2009	
Prêmios Ganhos	46.445.988.888	40.340.972.017	115,1%
Sinistros Retidos	-22.660.316.812	-21.002.568.187	
Despesas Comerciais	-10.188.203.854	-8.667.634.411	
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-1.560.075.402	-1.696.601.129	
Margem de Seguro	12.037.392.821	8.974.168.290	134,1%
Margem de Operações Previdência	1.714.119.258	1.155.885.525	
Margem de Contribuição	13.751.512.079	10.130.053.815	135,7%
Despesas Administrativas	-8.094.778.848	-6.917.028.782	
Despesas com Impostos	-1.611.727.355	-1.372.909.437	
Resultado Industrial	4.045.005.876	1.840.115.596	219,8%
Combined Ratio	91,3%	95,4%	
Resultado Financeiro	6.864.532.906	5.853.624.378	
Resultado Operacional	10.909.538.782	7.693.739.974	141,8%
Resultado Patrimonial	107.687.460	137.735.765	
Resultado Venda Ativos não Recorrentes	487.180.757	606.096.343	
Resultado Antes Trib. e Equiv. Patrimonial	11.504.406.999	8.437.572.082	136,3%
Imposto de Renda e Contribuições Sociais	-3.613.219.687	-2.502.632.500	
Participação nos lucros	-327.524.219	-238.807.048	
Resultado antes de Equiv. Patrimonial	7.563.663.092	5.696.132.533	
Equivalência Patrimonial	4.282.501.119	4.029.076.131	
Lucro Líquido do Período	11.846.164.211	9.725.208.665	121,8%
Patrimônio Líquido (final do período)	62.804.576.316	54.932.020.972	
Lucro Líquido / PL	18,9%	17,7%	

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

É importante salientar que dada à significância das modalidades de DPVAT e VGBL no mercado segurador Brasileiro a análise dos resultados consolidados das empresas Brasileiras tem limitada eficiência para a análise do mercado Ressegurador, que é o objetivo deste trabalho.

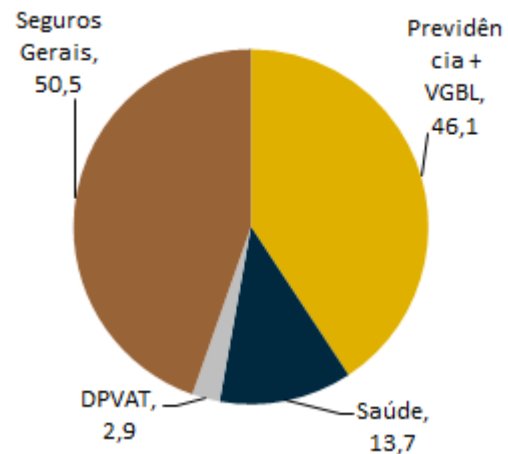
Vale lembrar que na segmentação oficial do mercado Brasileiro, DPVAT e VGBL encontram-se contidos dentro do chamado Seguros Gerais. Para a análise desse relatório, excluímos da categoria Seguros Geral os ramos relacionados à DPVAT, que acreditamos deveriam ser uma categoria independente e excluímos os ramos relacionados ao VGBL que deveriam ser apresentados junto a outras modalidades de Previdência.

Segmentação oficial de mercado, prêmio direto



Fonte: SUSEP, CNSeg, ANP, Terra Brasis Re, R\$ bilhão, 12/2010

Segmentação utilizada, prêmio direto



Fonte: SUSEP, CNSeg, ANP, Terra Brasis Re, R\$ bilhão, 12/2010

Após essa reclassificação de Seguros Gerais, podemos então construir indicadores do mercado segurador Brasileiros dividido por grupos de mercado. A tabela abaixo ilustra o ponto.

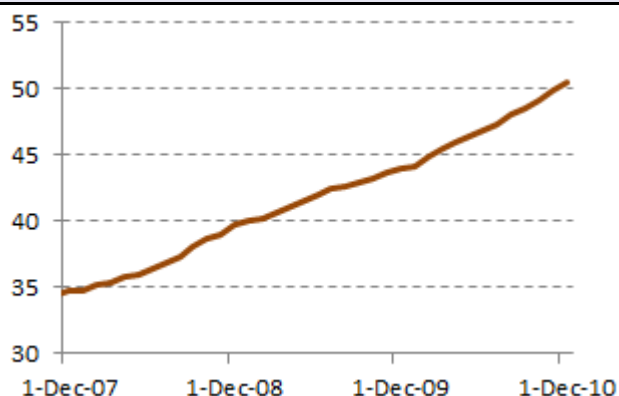
Indicativos do mercado segurador Brasileiros para o ano de 2010

	Premio Direto	Premio de Seguro	Premio Retido	Premio Ganho	Sinistro Direto	Sinistro Retido	Despesa Comercial	Sinistralidade	Despesa Comercial
01 - Patrimonial	7.798.246.624	7.788.602.441	5.857.909.503	5.163.895.708	2.646.701.036	1.568.467.389	2.221.790.683	30%	43%
02 - Riscos Especiais	174.442.294	172.702.526	25.891.543	33.477.650	225.353.299	13.903.300	1.973.333	42%	6%
03 - Responsabilidades	748.535.020	749.578.818	388.878.622	369.468.267	217.198.869	135.320.087	65.929.311	37%	18%
04 - Cascos	564.621.560	572.885.995	190.103.319	165.887.045	298.315.041	115.585.714	25.616.912	70%	15%
05 - Automóvel	20.052.289.281	20.052.338.205	19.870.508.080	18.570.125.042	12.732.654.341	11.869.491.032	3.723.639.227	64%	20%
06 - Transportes	1.969.855.069	1.969.231.268	1.751.281.898	1.773.832.027	1.273.337.126	1.004.890.266	382.402.584	57%	22%
07 - Riscos Financeiros	917.671.895	898.470.168	363.591.585	291.240.712	162.120.332	55.562.343	-10.764.338	19%	-4%
08 - Crédito	425.733.620	425.733.620	311.135.434	342.241.522	220.545.891	86.876.612	29.004.443	25%	8%
09 - Pessoas Coletivo	15.727.472.209	15.715.725.807	15.456.131.670	13.875.248.837	4.678.725.605	4.801.329.311	3.710.716.636	35%	27%
10 - Habitacional	1.110.671.229	1.110.667.557	1.070.104.251	850.701.855	255.165.109	257.105.587	27.536.837	30%	3%
11 - RURAL	1.022.854.191	1.022.846.298	540.491.273	484.154.511	245.033.257	166.696.646	56.352.267	34%	12%
Total	50.512.392.992	50.478.782.703	45.826.027.178	41.920.273.177	22.955.149.904	20.075.228.286	10.234.197.895	48%	24%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, excluído os ramos relativos à DPVAT e VGBL

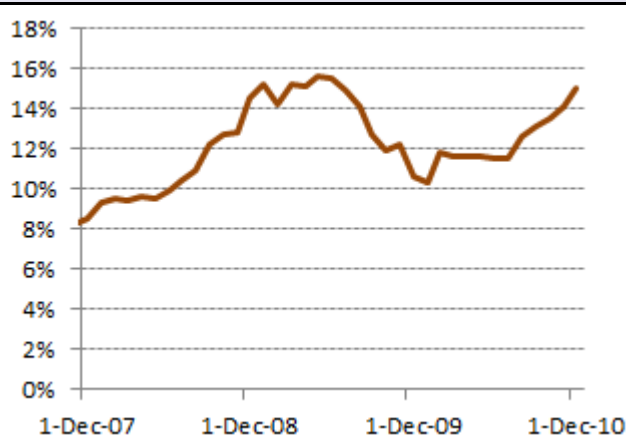
Através de série histórica e' possível observar que os prêmios de seguros, ainda definido excluindo-se VGBL e DPVAT, continuam crescendo (em termos nominais) a um ritmo de aproximadamente 15% ao ano.

Evolução de prêmios de seguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado de 12 meses

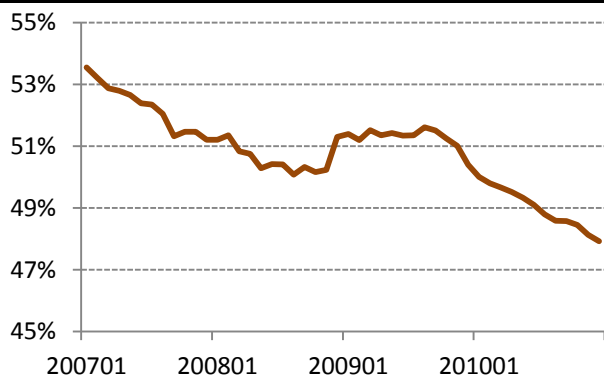
Crescimento de prêmios de seguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

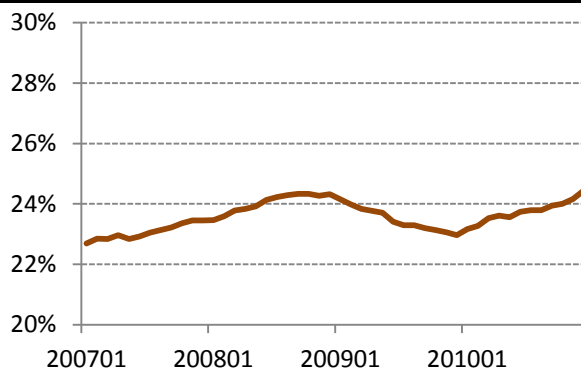
A sinistralidade se mantém baixa, ao redor de 48% e ligeiramente abaixo do ano anterior. Despesas comerciais se mantiveram relativamente estáveis em relação ao prêmio ganho em cerca de 24%.

Sinistralidade: Sinistro retido / Prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Despesa comercial / Prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

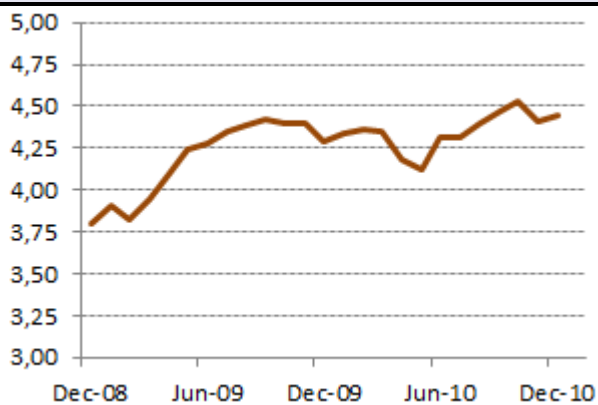
Mercado Brasileiro de Resseguros

Para essa análise os prêmios de Resseguros foram calculados a partir do balanço consolidado das cedentes Brasileiras. Prêmios de Resseguro originados de Seguradoras Brasileiras encontram-se relativamente estáveis desde meados de 2009, com R\$4,44bi de prêmios brutos cedidos em 2010.

O crescimento de premio cedidos em resseguro foi relativamente pequeno em 3,5% (R\$4.44bi em Dezembro de 10 versus R\$4.29bi em Dezembro de 2010), principalmente quando comparado com o crescimento de 15% em prêmios de Seguros Gerais (novamente definido excluindo DPVAT e VGBL).

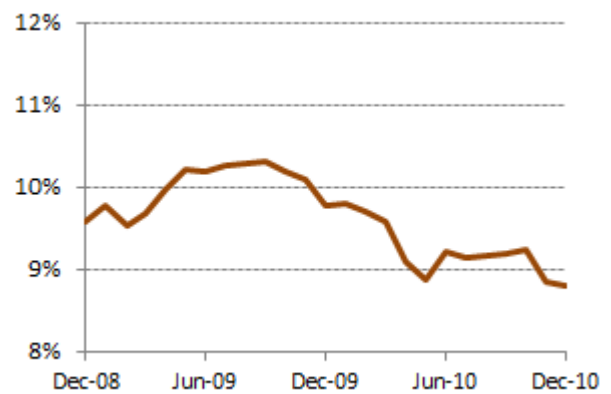
A proporção de prêmio de resseguro para prêmio de seguro caiu de 9,8% em 2009 para 8,8% em 2010. Vale lembrar que essa proporção é relativamente baixa quando comparada, por exemplo, com o mercado americano onde é de aproximadamente 14%.

Prêmio cedido em resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado de 12 meses

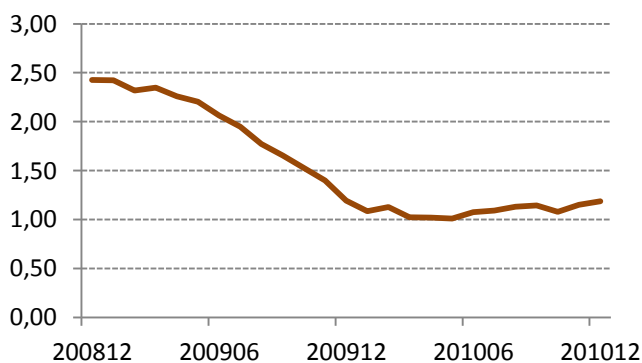
Prêmio de resseguro / Prêmio de seguros gerais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

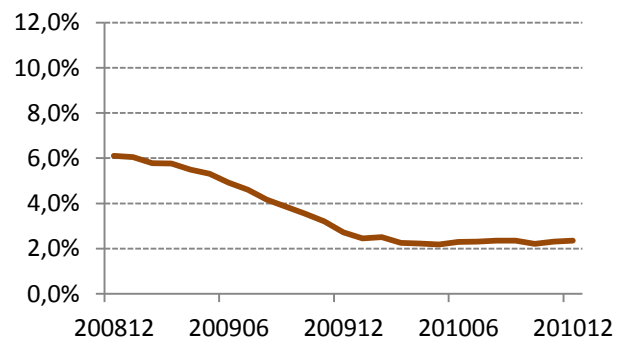
Prêmios cedidos em Cosseguro de mantiveram relativamente constantes no último ano em cerca de R\$1,1bi ou o equivalente a 2,2% dos prêmios de seguros.

Prêmio cedido em cosseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de cosseguro / Prêmio de seguros gerais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Fluxo de Prêmios no Mercado Brasileiro

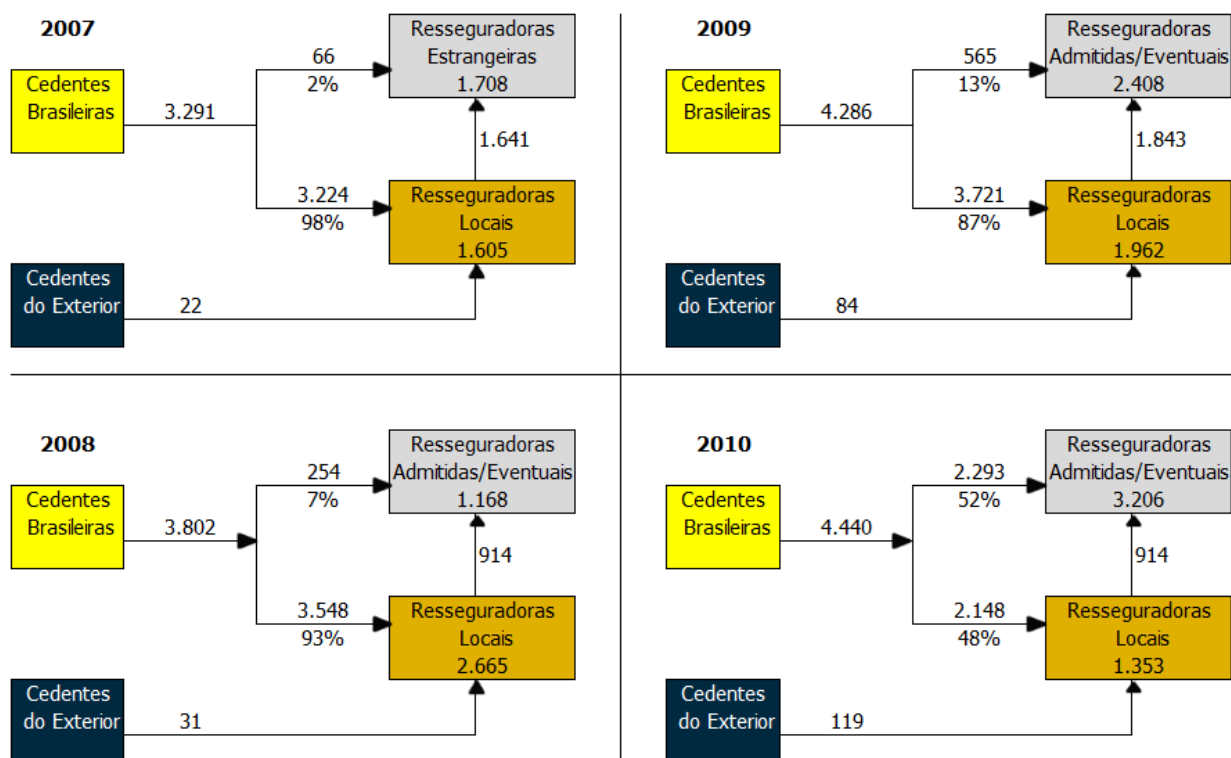
Abaixo segue a fluxograma de prêmios de seguro e resseguro do mercado Brasileiro. Observam-se que os prêmios de resseguros durante 2010 foram de R\$4,4bi, um crescimento de 3,5% comparado a 2009.

Nota-se também uma queda expressiva do volume de prêmio de resseguro direcionado ao mercado local. Observamos uma queda de 63% no volume de prêmios, ou seja, R\$2,15bi em 2010 contra R\$3,72bi do ano anterior.

Entretanto a queda no volume de prêmio bruto foi concentrada no IRB cujo volume de prêmio cai 59%, de R\$2,9bi para R\$1,2bi. O volume de prêmio por outras companhias locais cresceu em 2010, passando de R\$0,80bi para R\$0,97bi. Esse crescimento de 20% é maior que o crescimento de prêmios de seguro, estimados em 15%. Esse resultado é bastante positivo para as novas companhias locais, uma vez que em 2010 a obrigatoriedade de repasse de resseguros para o mercado local caiu de 60% para 40%.

Abaixo mostramos o fluxograma para os anos de 2008 e 2007, respectivamente o primeiro ano de abertura de mercado e o último ano de monopólio do IRB. É interessante notar que o volume de prêmio retido em 2007 foi de R\$1,61bi, não muito longe (em termos nominais) dos R\$1,35bi estimados para 2010.

Fluxo de prêmios no mercado Brasileiro de 2007 a 2010



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Os números mostrados no fluxograma anterior aparecem em detalhes abaixo.

Resumo mercado Brasileiro de resseguros, dezembro de 2010.

Prêmio Bruto de Resseguro aceito pelas Resseguradoras Locais

	2010	2009	2008	2007
de Cedentes Brasileiras	2.147.532.209	3.720.737.041	3.547.691.394	3.224.095.000
de Cedentes Estrangeiras	119.457.756	83.958.177	30.772.662	22.071.000
Premio Bruto de Resseguro	2.266.989.965	3.804.695.218	3.578.464.056	3.246.166.000
Retrocessao	913.503.269	1.842.614.181	1.936.814.619	1.641.092.000
Premio Retido	1.353.486.696	1.962.081.037	1.641.649.436	1.605.074.000

Prêmio Bruto de Resseguro cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2010	2009	2008	2007
ao IRB	1.180.571.424	2.914.698.652	3.219.114.282	3.224.095.000
às outras Resseguradoras Locais	966.960.785	806.038.390	328.577.112	0
às Resseguradoras Adm+Event	2.292.593.744	565.004.115	254.390.456	0
Total	4.440.125.953	4.285.741.157	3.802.081.850	3.224.095.000

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Market Share baseada em prêmio bruto de resseguro cedido pelas cedentes locais

Market Share Resseguradoras Locais

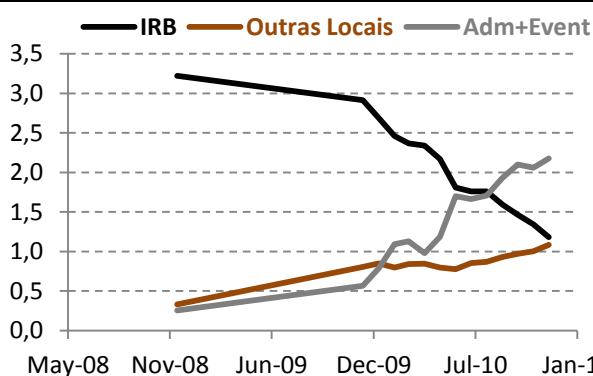
	2010	2009	2008	2007
IRB	55%	78%	91%	100%
Outras Locais	45%	22%	9%	0%

Market Share Premio cedido Cedentes Locais

	2010	2009	2008	2007
IRB	27%	68%	85%	100%
Outras Locais	22%	19%	9%	0%
Admi+Eventual	52%	13%	7%	0%

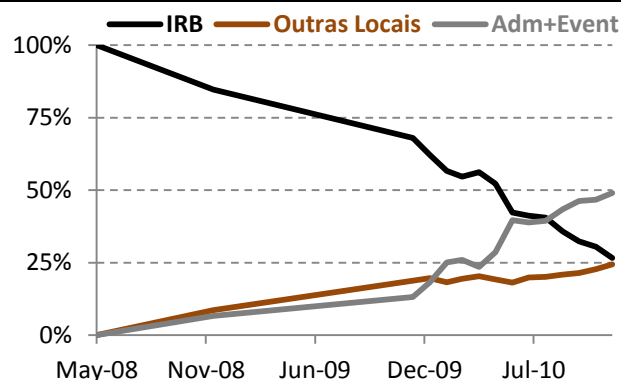
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Prêmio bruto de resseguro vindo de cedentes Brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re , R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Participação no prêmio bruto de resseguro gerado por seguradoras Brasileiras

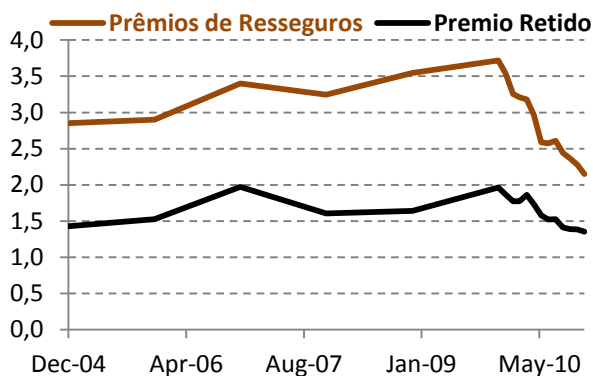


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re , acumulado de 12 meses.

Quanto à retenção, nota-se que o IRB está atualmente retendo uma proporção significativamente maior do que sua retenção histórica. Em 2010 a retenção do IRB foi de 77% do prêmio bruto de resseguro enquanto que em 2009 a retenção foi de 53%. Isso explica em grande parte porque a queda em prêmio retido no mercado local foi significativamente menor que a queda de prêmio bruto.

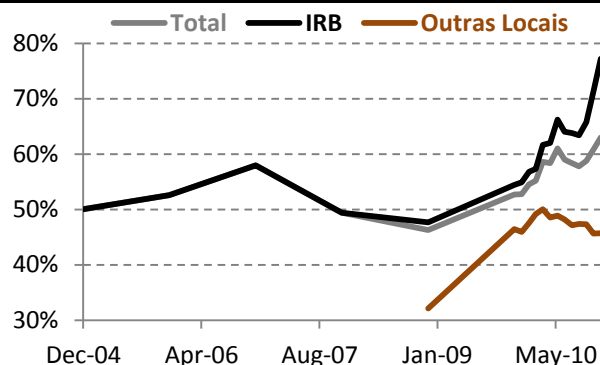
As demais Resseguradoras Locais estão mantendo a retrocessão em níveis entre 45 a 50%. É interessante notar também que o mercado sempre trabalhou e continua a trabalhar com níveis de retenção bastante acima dos mínimos requeridos por lei.

Premio de resseguro e premio retido no mercado local



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Retenção no mercado local por tipo de companhia



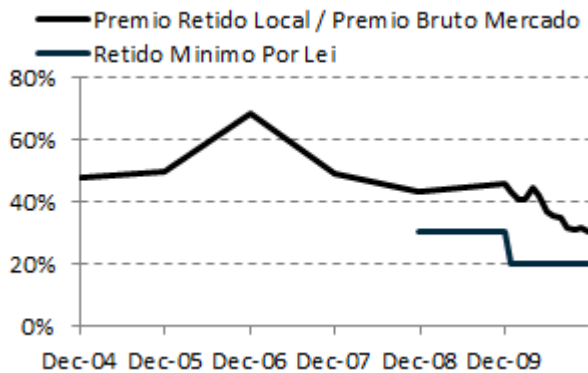
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses.

De maneira resumida e simplificada a legislação introduzida em 2007 estipulou que durante 2008, 60% do prêmio de resseguro gerado por seguradoras Brasileiras deveria ser ofertado ao mercado local, passando esse limite para 40% a partir de 2009. No final de 2010 houve mudança na legislação, exigindo-se que 40% do prêmio de resseguro passassem a ser colocados no mercado local.

Ao mesmo tempo as resseguradoras locais só podem retroceder até 50% do volume de prêmio de resseguro. Dessa maneira mostramos no gráfico seguinte uma estimativa da retenção mínima exigida por lei de 30% em 2008 e é de 20% desse então. Esse limite é na verdade ligeiramente menor, uma vez que ignoramos no gráfico o fato que a restrição de retrocessão máxima de 50% não se aplica alguns segmentos de resseguro como o Riscos Financeiros e o Rural.

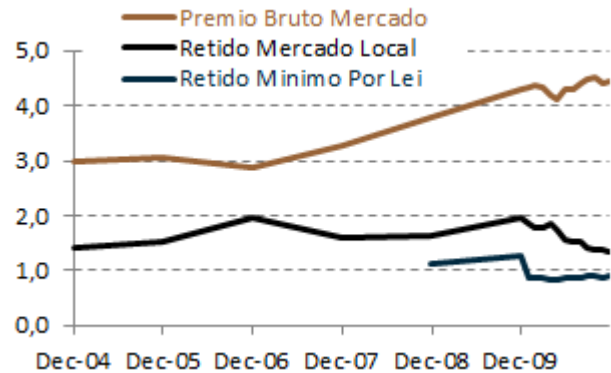
De toda maneira o importante é notar que a capacidade de retenção de prêmio do mercado local continua significativamente superior ao mínimo exigido por lei.

Retenção mercado local e retenção mínima como porcentagem do prêmio cedido por cedentes Brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Premio de resseguro cedido por cedentes Brasileiras, premio retido no mercado local, e premio mínimo legal.



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses.

Como pode ser observado no gráfico acima, para o ano de 2010 o mercado local reteve R\$1,53bi enquanto que o mínimo exigido pela legislação seria de no máximo de R\$891mm, ou seja uma folga de R\$461mm. Em teoria as cedentes brasileiras poderiam ter cedido R\$2,3bi em prêmio adicionais antes de se esgotar a capacidade do mercado local ($R\$2,3bi * 40\% \text{ retenção mínima} * 50\% \text{ retrocessão máxima}$), ou seja, cedentes brasileiras poderiam ter cedido 52% mais do que cederam em 2010 antes de se esgotar a capacidade local.

Isto significa que apesar de dificuldades pontuais, o mercado local Brasileiro apresenta capacidade maior que a que tinha antes da abertura e suficiente para, atendendo a atual regulamentação, absorver a totalidade dos riscos gerados pelas cedentes brasileiras.

Mercado Local de Resseguros

Abaixo mostramos os resultados do mercado local de Resseguro em 2010 e de 2009.

Demonstração de resultado das resseguradoras locais: Dezembro 2010

<i>em R\$mm</i>	Total	IRB	JM	Munich	Mapfre	XL	ACE
Data de Autorização			23-May-08	23-May-08	14-Nov-08	5-Dec-08	25-Nov-09
Ativos	11.003,6	8.595,0	464,6	1.040,9	419,6	346,7	137,0
Patrimônio Líquido	2.626,6	2.087,4	104,4	152,4	89,8	109,8	82,8
Total de Reservas	3.144,2	2.709,6	40,1	284,8	53,8	55,8	,0
Reserva de Prêmio	709,7	449,0	38,3	155,8	35,4	31,2	,0
Reserva de Sinistro	2.434,4	2.260,6	1,8	129,0	18,4	24,6	,0
Premios de Resseguro	2.267,0	1.300,0	175,5	395,2	203,0	136,2	57,1
Premios Retrocessao	-913,5	-388,6	-137,6	-165,4	-136,6	-63,5	-21,8
Premio Retido	1.353,5	911,5	37,9	229,8	66,4	72,7	35,3
Incremento de Provisoes	113,5	194,0	-11,3	-54,8	9,6	-18,7	-5,3
Premio Ganho	1.467,0	1.105,5	26,6	175,0	76,0	54,0	30,0
Sinistro Retido	-818,7	-629,0	-1,1	-100,5	-48,4	-30,8	-8,9
Despesas de Comercializacao	-266,7	-184,3	-4,3	-40,4	-16,2	-11,6	-9,9
Despesas com tributos diretos	-68,2	-43,0	-1,6	-12,5	-4,3	-4,2	-2,6
Outras despesas Operacionais	81,5	76,1	1,2	-,2	3,9	,5	,0
Margem de Contribuicao	394,8	325,3	20,7	21,3	11,0	7,9	8,6
Depesas Administrativas	-232,7	-185,9	-5,9	-24,3	-5,0	-10,1	-1,4
Resultado Industrial	162,1	139,4	14,8	-3,0	6,0	-2,2	7,1
Resultado Financeiro	492,1	423,6	12,3	27,1	12,8	11,3	4,9
Resultado Operacional	654,2	563,1	27,2	24,1	18,8	9,1	12,1
Resultado Patrimonial	38,9	38,9	,0	,0	,0	,0	,0
Resultado antes trib.e parti.	693,0	601,9	27,2	24,0	18,8	9,1	12,1
Imposto de Renda	-147,5	-127,0	-6,6	-5,5	-3,2	-2,4	-2,9
Lucro Líquido	453,5	399,3	15,8	12,4	13,3	5,2	7,5
Lucro / Patrimonio	17,3%	19,1%	15,1%	8,1%	14,8%	4,8%	9,0%

<i>em R\$mm</i>	Total	IRB	JM	Munich	Mapfre	XL	ACE
Premio Retido / Patrimonio	52%	44%	36%	151%	74%	66%	43%
Premio Retido / Premio Bruto	60%	70%	22%	58%	33%	53%	62%
Loss Ratio	56%	57%	4%	57%	64%	57%	30%
Expense Ratio	35%	35%	32%	39%	30%	40%	44%
Desp. Com. / Premio Ganho	18%	17%	16%	23%	21%	21%	33%
Desp. Adm./ Premio Retido	17%	20%	16%	11%	8%	14%	4%
Desp. Tributo/Premio Retido	5%	5%	4%	5%	7%	6%	7%
Outras Desp. / Premio Ganho	-6%	-7%	-4%	0%	-5%	-1%	0%
Combined Ratio	91%	92%	36%	97%	94%	97%	74%
Result. Fin.+Patr / Premio Ganho	36%	42%	46%	15%	17%	21%	16%
Adjusted Combined Ratio	54%	50%	-10%	81%	77%	76%	58%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Demonstração de resultado das resseguradoras locais: Dezembro 2009

<i>em R\$mm</i>	Total	IRB	JM	Munich	Mapfre	XL	ACE
Data de Autorização			23-May-08	23-May-08	14-Nov-08	5-Dec-08	25-Nov-09
Ativos	11.994,6	10.377,4	367,5	662,0	285,8	240,2	61,8
Patrimônio Líquido	2.430,7	1.993,7	88,6	105,2	77,4	104,5	61,2
Total de Reservas	3.431,4	3.099,6	32,2	185,5	55,5	58,6	,0
Reserva de Prêmio	886,6	658,3	30,0	106,9	45,6	45,8	,0
Reserva de Sinistro	2.544,8	2.441,4	2,2	78,6	9,9	12,7	,0
Premios de Resseguro	3.804,7	2.998,7	173,6	364,5	158,6	109,2	,0
Premios Retrocessao	-1.842,6	-1.411,4	-144,5	-164,2	-75,1	-47,4	,0
Premio Retido	1.962,1	1.587,3	29,2	200,3	83,5	61,8	,0
Incremento de Provisoes	-145,0	4,4	-9,5	-48,5	-45,6	-45,9	,0
Premio Ganho	1.817,0	1.591,7	19,7	151,9	37,9	15,9	,0
Sinistro Retido	-1.115,9	-983,4	-2,2	-89,2	-27,0	-14,0	,0
Despesas de Comercializacao	-249,2	-196,0	-1,7	-41,3	-9,1	-1,2	,0
Despesas com tributos diretos	-36,7	-19,6	-1,0	-11,6	-2,1	-2,3	,0
Outras despesas Operacionais	-19,2	-22,0	1,7	,2	,9	,0	,0
Margem de Contribuicao	396,0	370,8	16,4	10,0	,6	-1,7	,0
Depesas Administrativas	-253,3	-213,2	-3,3	-21,0	-4,4	-10,9	-,6
Resultado Industrial	142,7	157,5	13,1	-11,0	-3,8	-12,6	-,6
Resultado Financeiro	365,1	324,1	10,2	14,1	7,1	9,5	,0
Resultado Operacional	507,8	481,7	23,3	3,1	3,3	-3,0	-,6
Resultado Patrimonial	52,0	52,0	,0	,0	,0	,0	,0
Resultado antes trib.e parti.	559,8	533,7	23,3	3,1	3,3	-3,0	-,6
Imposto de Renda	-111,2	-105,3	-5,7	-1,0	,1	,7	,0
Lucro Líquido	385,3	370,4	14,1	,2	3,1	-1,9	-,6
Lucro / Patrimonio	15,9%	18,6%	15,9%	0,2%	4,0%	-1,8%	-1,0%

<i>em R\$mm</i>	Total	IRB	JM	Munich	Mapfre	XL	ACE
Premio Retido / Patrimonio	81%	80%	33%	190%	108%	59%	
Premio Retido / Premio Bruto	52%	53%	17%	55%	53%	57%	
Loss Ratio	61%	62%	11%	59%	71%	89%	
Expense Ratio	30%	28%	15%	43%	29%	29%	
Desp. Com. / Premio Ganho	14%	12%	9%	27%	24%	8%	
Desp. Adm./ Premio Retido	13%	13%	11%	10%	5%	18%	
Desp. Tributo/Premio Retido	2%	1%	4%	6%	3%	4%	
Outras Desp. / Premio Ganho	1%	1%	-8%	0%	-2%	0%	
Combined Ratio	91%	90%	27%	102%	101%	117%	
Result. Fin.+Patr / Premio Ganho	23%	24%	52%	9%	19%	60%	
Adjusted Combined Ratio	68%	67%	-25%	93%	82%	57%	

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Demonstração de resultado das resseguradoras locais: 2010 versus 2009

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	Dez-10	Dez-09	Dez-10	Dez-09	Dez-10	Dez-09
Premios de Resseguro	2.266.989.965	3.804.695.218	1.300.029.180	2.998.656.829	966.960.785	806.038.390
Premios Retrocessao	-913.503.269	-1.842.614.181	-388.567.698	-1.411.369.954	-524.935.571	-431.244.227
Premio Retido	1.353.486.696	1.962.081.037	911.461.482	1.587.286.874	442.025.214	374.794.163
Incremento de Provisoes	113.502.590	-145.031.725	193.994.393	4.393.599	-80.491.803	-149.425.325
Premio Ganho	1.466.989.286	1.817.049.312	1.105.455.875	1.591.680.474	361.533.411	225.368.839
Sinistro Retido	-818.720.063	-1.115.923.522	-628.957.809	-983.384.310	-189.762.254	-132.539.212
Despesas de Comercializacao	-266.748.476	-249.247.706	-184.262.954	-195.969.375	-82.485.522	-53.278.331
Despesas com tributos diretos	-68.231.241	-36.687.486	-43.005.703	-19.583.248	-25.225.538	-17.104.238
Outras despesas Operacionais	81.497.814	-19.173.013	76.104.658	-21.972.028	5.393.156	2.799.014
Margem de Contribuicao	394.787.320	396.017.584	325.334.067	370.771.513	69.453.253	25.246.072
Depesas Administrativas	-232.674.434	-253.328.124	-185.884.271	-213.233.305	-46.790.163	-40.094.820
Resultado Industrial	162.112.886	142.689.460	139.449.796	157.538.208	22.663.090	-14.848.748
Resultado Financeiro	492.055.370	365.074.569	423.625.956	324.140.224	68.429.414	40.934.346
Resultado Operacional	654.168.256	507.764.029	563.075.752	481.678.432	91.092.504	26.085.598
Resultado Patrimonial	38.873.381	52.028.411	38.868.925	52.025.665	4.456	2.746
Resultado antes de tributos e parti	693.017.563	559.754.750	601.944.676	533.704.097	91.072.887	26.050.653
Income Tax	-147.516.554	-111.189.338	-126.987.584	-105.328.875	-20.528.970	-5.860.464
Lucro Liquido	453.509.190	385.315.475	399.332.717	370.368.744	54.176.473	14.946.731
Shareholders Equity	2.626.555.361	2.430.661.683	2.087.354.468	1.993.730.078	539.200.893	436.931.605
taxa media retorno/patri	17,27%	15,85%	19,13%	18,58%	10,05%	3,42%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

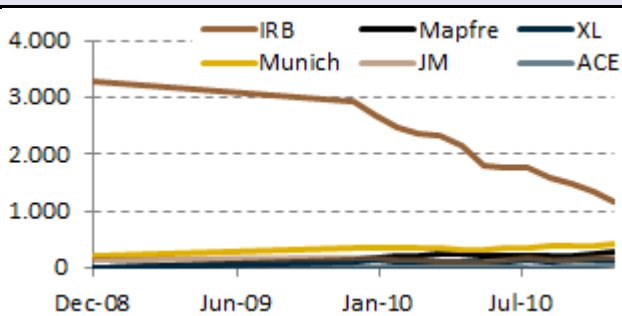
Demonstração de resultado das resseguradoras locais: 2010 e 2009

	JM		Munich		Mafre		XL		ACE
	Dez-10	Dez-09	Dez-10	Dez-09	Dez-10	Dez-09	Dez-10	Dez-09	Dez-10
Premios de Resseguro	175.486.466	173.649.591	395.189.882	364.542.943	202.972.609	158.628.558	136.213.636	109.217.297	57.098.192
Premios Retrocessao	-137.620.588	-144.459.718	-165.385.505	-164.193.851	-136.599.873	-75.143.870	-63.523.757	-47.446.788	-21.805.848
Premio Retido	37.865.878	29.189.873	229.804.377	200.349.093	66.372.736	83.484.688	72.689.879	61.770.509	35.292.344
Incremento de Provisoes	-11.260.783	-9.451.218	-54.843.640	-48.482.150	9.617.555	-45.572.363	-18.718.503	-45.919.593	-5.286.432
Premio Ganho	26.605.095	19.738.655	174.960.737	151.866.942	75.990.291	37.912.325	53.971.376	15.850.916	30.005.912
Sinistro Retido	-1.142.879	-2.245.913	-100.511.954	-89.204.742	-48.416.704	-27.046.370	-30.753.518	-14.042.188	-8.937.199
Despesas de Comercializacao	-4.341.200	-1.737.386	-40.437.329	-41.269.408	-16.190.207	-9.060.712	-11.582.655	-1.210.825	-9.934.131
Despesas com tributos diretos	-1.596.882	-1.022.942	-12.493.724	-11.585.022	-4.326.928	-2.147.261	-4.239.931	-2.349.013	-2.568.073
Outras despesas Operacionais	1.187.362	1.651.861	-213.925	201.405	3.924.034	915.905	495.685	29.844	0
Margem de Contribuicao	20.711.496	16.384.275	21.303.805	10.009.176	10.980.486	573.887	7.890.957	-1.721.266	8.566.509
Depesas Administrativas	-5.902.926	-3.267.114	-24.331.071	-21.012.021	-5.018.228	-4.375.541	-10.090.017	-10.855.625	-1.447.921
Resultado Industrial	14.808.570	13.117.161	-3.027.266	-11.002.845	5.962.258	-3.801.654	-2.199.060	-12.576.891	7.118.588
Resultado Financeiro	12.344.882	10.209.157	27.078.544	14.104.719	12.793.981	7.091.426	11.267.297	9.529.043	4.944.710
Resultado Operacional	27.153.452	23.326.318	24.051.278	3.101.874	18.756.239	3.289.773	9.068.237	-3.047.847	12.063.298
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	4.456	2.746	0	0	0
Resultado antes de tributos e parti	27.153.452	23.326.318	24.038.018	3.061.741	18.760.695	3.292.518	9.057.425	-3.045.404	12.063.297
Income Tax	-6.616.160	-5.709.744	-5.462.923	-970.973	-3.207.618	76.406	-2.377.542	743.848	-2.864.727
Lucro Liquido	15.810.486	14.091.528	12.382.398	173.363	13.279.295	3.121.606	5.238.959	-1.855.247	7.465.335
Shareholders Equity	104.372.483	88.561.997	152.393.593	105.217.569	89.821.802	77.390.394	109.779.024	104.540.066	82.833.991
taxa media retorno/patri	15,15%	15,91%	8,13%	0,16%	14,78%	4,03%	4,77%	-1,77%	9,01%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

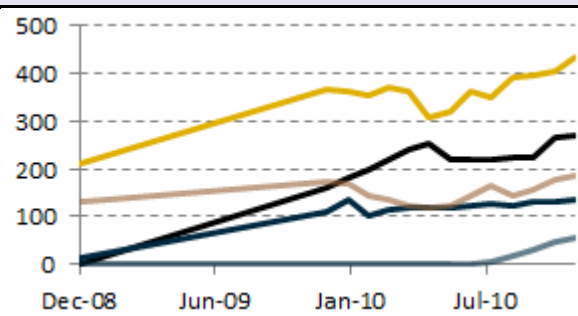
Prêmios e Reservas do Mercado Local de Resseguros

Premio de resseguro



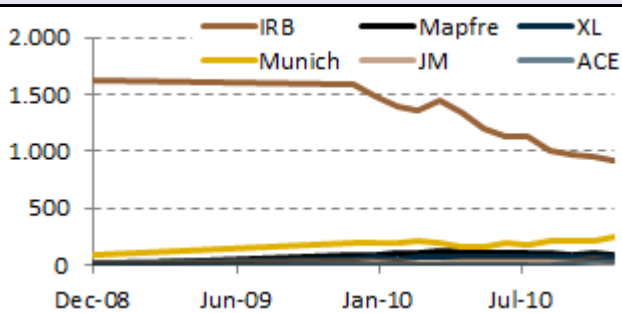
Fonte: SUSEP, R\$ milhão, acumulado de 12 meses

Premio de resseguro (Detalhe)



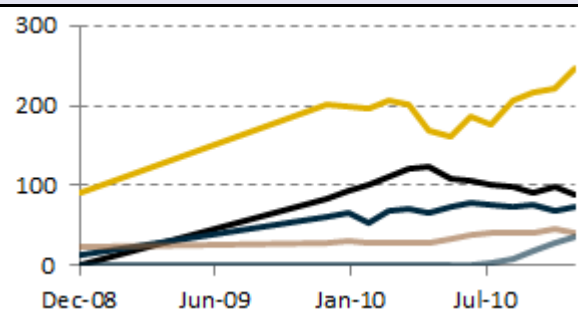
Fonte: SUSEP, R\$ milhão, acumulado de 12 meses

Premio de resseguro retido



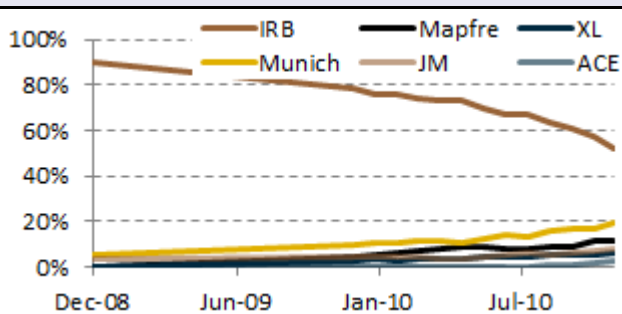
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, acumulado de 12 meses

Premio de resseguro retido (Detalhe)



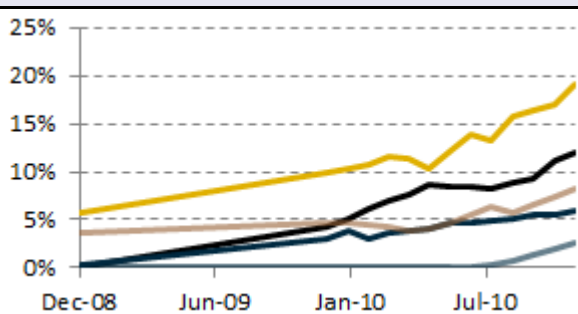
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, acumulado de 12 meses

Market share prêmio de resseguro



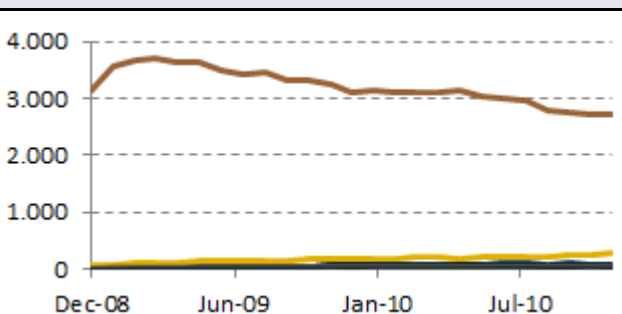
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Market share premio de resseguro (Detalhe)



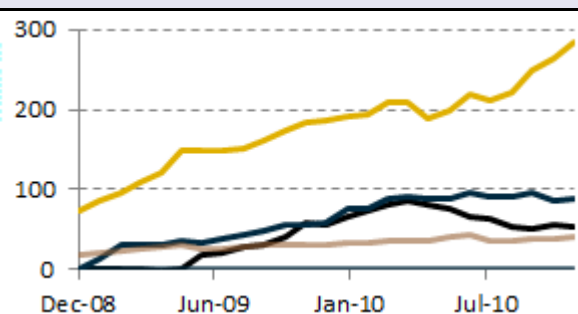
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Total de reservas net



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhões

Total de reservas (Detalhe)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhões

Análise de Segmentos

Os maiores segmentos por prêmios de Seguros são Automóveis com 41% e Pessoas com 31%. Entretanto esses segmentos utilizam muito pouco do Resseguro. O segmento Patrimonial, apesar de corresponder a apenas 15% dos prêmios de seguro, representam 41% do volume de prêmios de Resseguros gerados por seguradoras Brasileiras.

Depois do segmento Patrimonial, os segmentos Rural e Riscos Financeiros são os mais significativos em termos de prêmios de resseguro para o mercado local. Dessa maneira olharemos a seguir em maior detalhe cada um desses três segmentos.

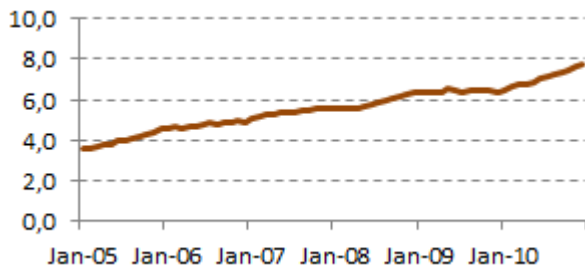
Prêmio de seguro e resseguros por segmento

	Premio de Seguro		Premio de Resseguro ¹		Premio Resseguro Adm/Eve		Premio Resseguro Locais		Retrosesao Locais		Premio Retido Locais	
		Mix		Mix		Mix		Mix		Mix		Mix
Patrimonial	7.792.544.869	15%	1.925.652.511	41%	1.261.177.534	52%	664.474.977	31%	276.041.567	35%	388.433.410	29%
Riscos Especiais	172.704.781	0%	146.810.982	3%	114.381.417	5%	32.429.565	2%	22.760.598	3%	9.668.967	1%
Responsabilidades	749.959.461	1%	360.668.588	8%	279.107.767	12%	81.560.821	4%	14.959.026	2%	66.601.795	5%
Cascos	572.084.422	1%	382.128.527	8%	267.479.840	11%	114.648.687	5%	59.238.879	7%	55.409.808	4%
Automóvel	20.053.992.330	40%	181.830.125	4%	-5.694.381	0%	187.524.506	9%	3.607.704	0%	183.916.802	14%
Transportes	1.968.902.512	4%	217.609.701	5%	133.674.054	6%	83.935.647	4%	32.081.578	4%	51.854.069	4%
Riscos Financeiros	898.133.661	2%	534.178.254	12%	128.640.614	5%	405.537.640	19%	199.228.232	25%	206.309.408	15%
Crédito	426.152.850	1%	114.156.848	2%	33.598.172	1%	80.558.676	4%	61.038.335	8%	19.520.341	1%
Pessoas	15.715.795.243	31%	259.594.138	6%	46.875.127	2%	212.719.010	10%	79.997.388	10%	132.721.622	10%
Habitacional	1.105.271.672	2%	39.923.842	1%	8.995.502	0%	30.928.340	1%	804.814	0%	30.123.526	2%
Rural/Animal	1.022.846.298	2%	482.355.025	10%	156.777.250	6%	325.577.774	15%	162.544.963	20%	163.032.811	12%
Outros	0	0%	0	0%	0	0%	-72.363.485	-3%	-118.297.330	-15%	45.933.845	3%
	50.478.388.097	100%	4.644.908.541	100%	2.425.012.895	100%	2.147.532.160	100%	794.005.754	100%	1.353.526.406	100%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, referentes ao ano de 2010

Segmento: Patrimonial

Prêmio de seguro segmento patrimonial



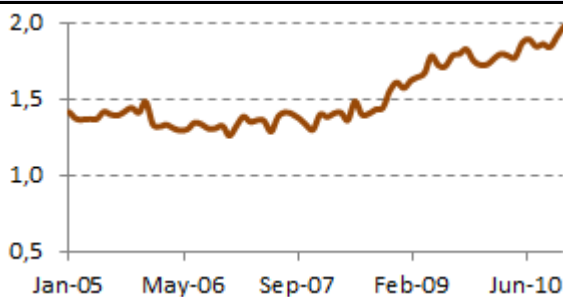
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio seguro segmento patrimonial



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Prêmio de resseguro segmento patrimonial



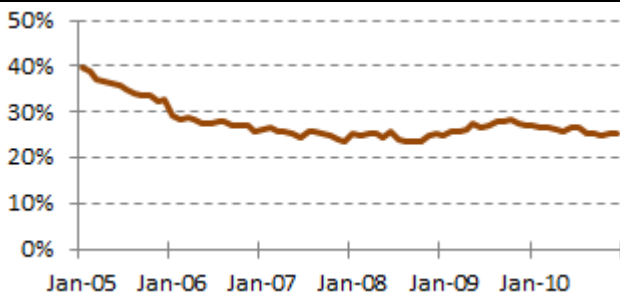
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio de resseguro patrimonial



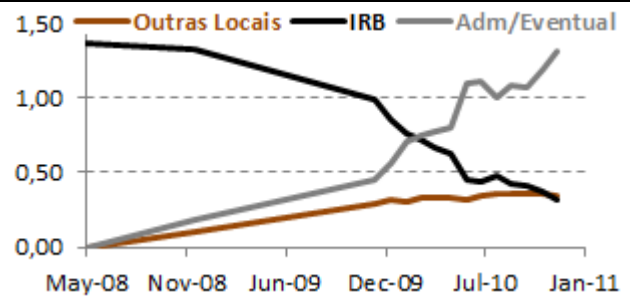
Fonte: Terra Brasis Re, SUSEP

Premio resseguro / premio seguro seg. patrimonial.



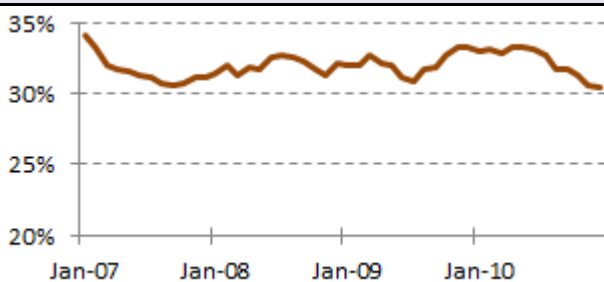
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Divisão de prêmio resseguro por tipo de companhia



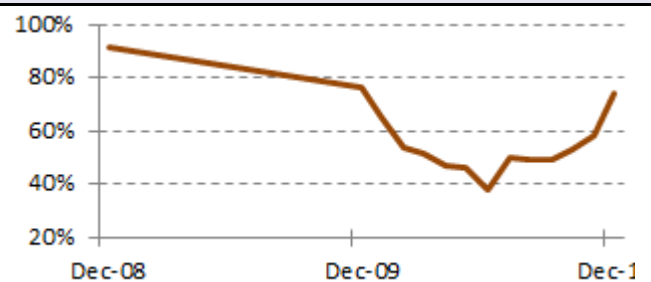
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Loss ratio seguradoras seg. patrimonial



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

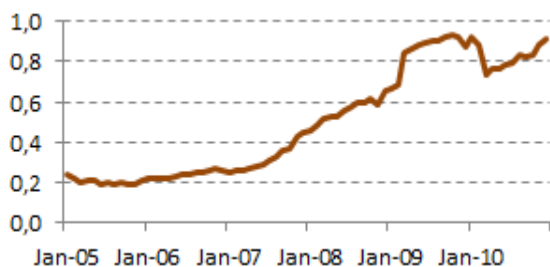
Loss ratio resseguradoras locais seg. patrimonial



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

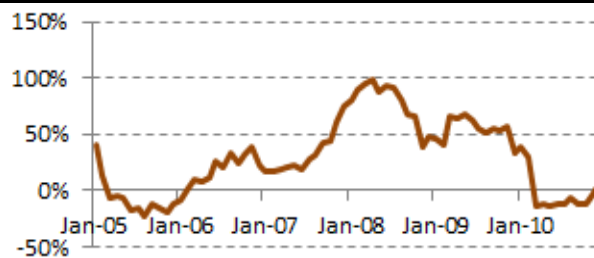
Segmento: Riscos Financeiros

Prêmio seguro segmento riscos financeiros



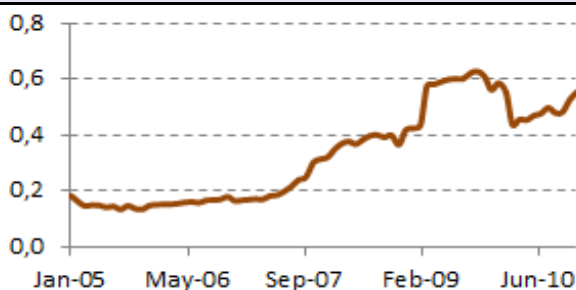
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio seguro seg. riscos financeiros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Prêmio de resseguro segmento riscos financeiros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio de resseguro do seg. riscos financeiros



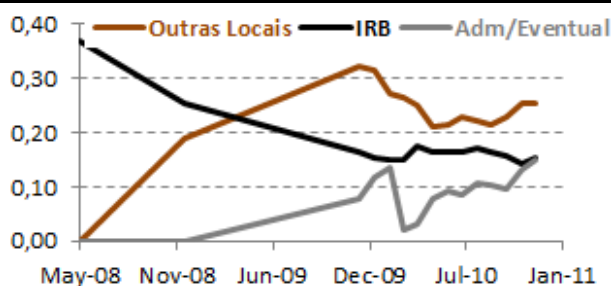
Fonte: Terra Brasis Re, SUSEP

Prêmio resseguro / Prêmio seguro seg. riscos financeiros.



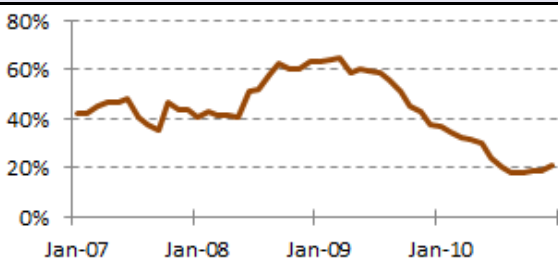
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Divisão de prêmio resseguro por tipo de companhia



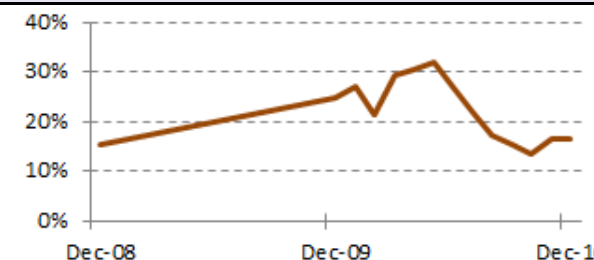
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Loss ratio seguradoras seg. riscos financeiros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

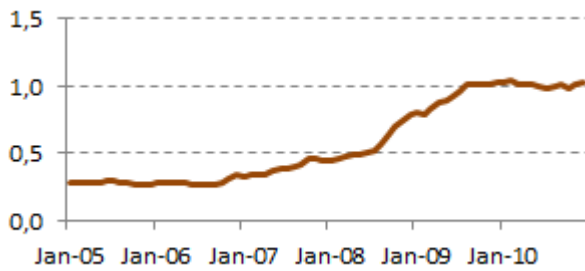
Loss ratio resseguradoras locais seg. riscos financeiros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

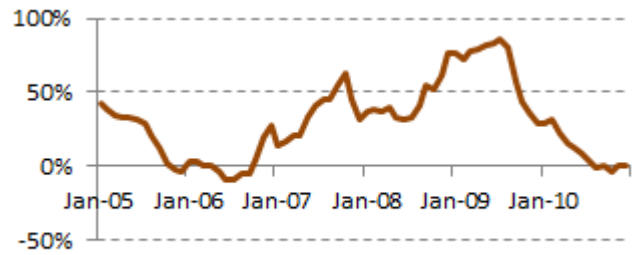
Segmento: Rural

Prêmio de seguro segmento rural



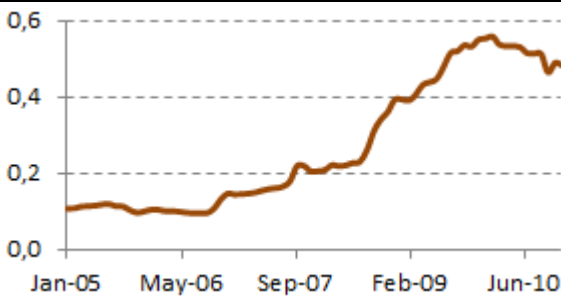
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio seguro segmento rural



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Prêmio de resseguro segmento rural



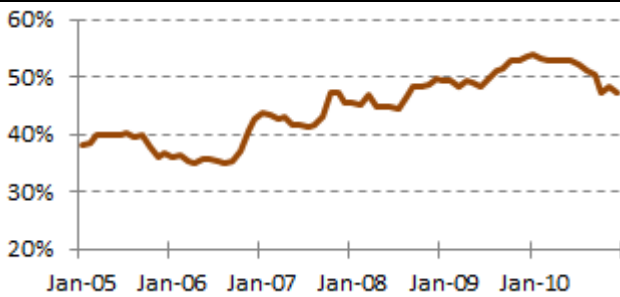
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Crescimento prêmio de resseguro seg. rural



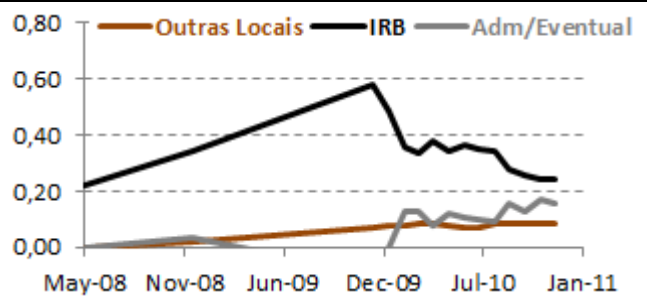
Fonte: Terra Brasis Re, SUSEP

Prêmio resseguro / Premio seguro seg. rural.



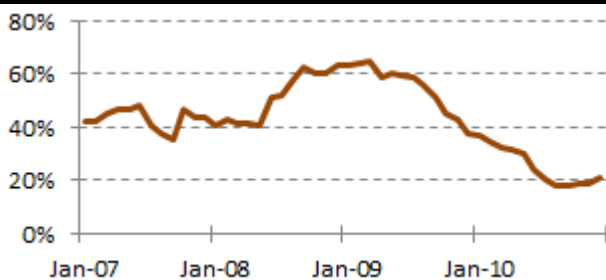
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses.

Divisão de prêmio resseguro por tipo de companhia



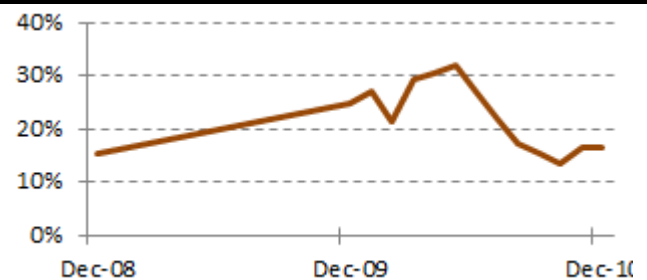
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses.

Loss ratio seguradoras segmento rural



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss ratio resseguradoras locais segmento rural



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Contatos

Nome	Cargo	Telefone	Email
Paulo Eduardo de Freitas Botti	Chief Executive Officer	11 3320 5056	paulo.botti@terrabrasisre.com.br
Carlos Eduardo De Mori Luporini	Chief Financial & Operational Officer	11 3320 5057	carlos.luporini@terrabrasisre.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Chief Underwriter & Claims Officer	11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrasisre.com.br
Rodrigo Botti	Chief Risk Officer	11 3320 5125	rodrigo.botti@terrabrasisre.com.br
Lucas Camargo	Estagiário	11 3320 5060	lucas.camargo@terrabrasisre.com.br
Lara Zenari	Estagiária	11 3320 5060	lara.zenari@terrabrasisre.com.br

Escritórios

São Paulo

Av. Presidente Juscelino
Kubitschek, 1700,
12º Andar
Itaim Bibi, São Paulo,
SP
04543-000

Este documento foi elaborado pela Terra Brasis Re S.A. ("Terra Brasis Re") para fins meramente informativos.

A Terra Brasis Re, seus sócios, sociedades sob o mesmo controle, seus diretores, empregados e representantes não expressam nenhuma opinião, não garantem e nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a este relatório. Este relatório também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre mercados ou estratégias abordados neste documento. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Terra Brasis Re não assume responsabilidade pela operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

As informações contidas neste documento foram obtidas junto a fontes públicas, sendo que a Terra Brasis Re não realizou uma verificação independente destas informações. Quaisquer projeções ou previsões contidas neste relatório são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados.

Esta publicação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A Terra Brasis Re não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular este relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro, exceto se previamente solicitado.

Não é obrigação da Terra Brasis Re implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a Terra Brasis Re não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a este relatório. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseado exclusivamente nas informações aqui apresentadas.

Quaisquer opiniões relacionadas ao objeto deste documento que sejam eventualmente manifestadas pela Terra Brasis Re devem ser consideradas exclusivamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relacionados ao objeto deste relatório.

Todas as informações contidas nesta apresentação devem ser mantidas de forma estritamente confidencial e só podem ser divulgadas, citadas ou reproduzidas, no todo ou em parte, com a prévia e expressa anuência da Terra Brasis Re para pessoas que tenham concordado em tratar tais informações de forma confidencial.