

Data de publicação:  
22 de Julho de 2013

# Terra Report

## Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

### Índice:

|  |    |
|--|----|
| Introdução .....                                       | 2  |
| Mercado Brasileiro de Seguros Gerais.....              | 3  |
| Mercado Brasileiro de Resseguros.....                  | 5  |
| Resultado das Resseguradoras Locais.....               | 11 |
| Resultado das linhas de negócio .....                  | 17 |
| Grupo: Patrimonial .....                               | 18 |
| Grupo: Riscos Financeiros ..                           | 19 |
| Grupo: Rural.....                                      | 20 |
| Grupo: Responsabilidades ..                            | 21 |
| Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP ....           | 22 |
| Anexo 2: Lista de Termos Técnicos.....                 | 23 |
| Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais. | 24 |
| Agradecimentos .....                                   | 25 |

### Ratings:

A.M. Best

**B++**

Global (*Investment Grade*)

Standard & Poor's

**brA+**

Local

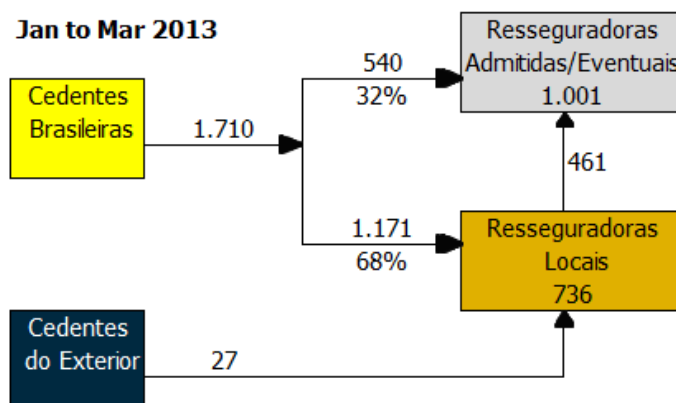
### Acionistas:



- O volume de resseguro cedido por seguradoras brasileiras acumulado nos 12 meses findos em Março de 2013 foi de R\$ 6,7 bilhões, um crescimento de 14,2% frente ao mesmo período findo em março de 2012.
- No primeiro trimestre de 2013, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais foi de R\$ 1,17 bilhão, 72% superior aos R\$ 681 milhões registrado em igual período de 2012.
- Em 2013, até o fim de Março, o mercado local foi destino de 68% do volume de resseguro cedido pelo mercado brasileiro, contra 46% registrado no mesmo período de 2012.
- No primeiro trimestre de 2013, as Resseguradoras Locais apresentaram prejuízo de R\$ 42,6 milhões, ante um lucro de R\$ 97,1 milhões registrado em igual período de 2012. Esta é a primeira vez, em pelo menos cinco anos, que o mercado ressegurador local tem prejuízo no primeiro trimestre. Vale notar, entretanto, que historicamente o resultado do primeiro trimestre é pouco correlacionado com o resultado anual.
- O *Combined Ratio* (incluindo resultado de retrocessão) para os doze meses findos em março de 2013, atingiu 107% frente a 104% do ano de 2012.

### Fluxo de resseguros no mercado brasileiro no primeiro trimestre de 2013 (bruto de comissão, R\$ mi)

#### Jan to Mar 2013



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

---

## Introdução

Esta edição do Terra Report analisa o comportamento do Mercado Brasileiro de Resseguros no primeiro trimestre de 2013. Os resultados são bastante interessantes e não inteiramente positivos.

Em termos de participação, o mercado local de resseguros continua a ganhar espaço. Nos primeiros três meses de 2013, as resseguradoras locais receberam 68% dos resseguros emitidos por cedentes brasileiras, comparado à 46% do mesmo período do ano anterior. Analisamos mais a fundo este crescimento e parte significativa dele deve-se às novas companhias resseguradoras que obtiveram licença no ano passado. Em nossa análise, emprestamos ludicamente o termo do mercado ressegurador de Bermuda e apelidamos estas empresas de "classe de 2012".

Uma piada que temos escutado com certa frequência diz que atualmente tudo no Brasil está caro. Imóveis, alimentação, serviços, tudo está muito caro. Tudo exceto seguros...

Comentário irônico, porém com grande dose de veracidade. O "soft market" continua a assolar o mercado (res)segurador brasileiro. As taxas usadas no Brasil, nas diversas linhas de negócio, parecem agressivas quando comparadas à taxas para riscos similares em outras jurisdições. Na última edição, de dezembro 2012, já havíamos concluído que o resultado das Resseguradoras locais apesar de positivo, continha certa nota de cautela e uma dependência não sustentável do resultado de retrocessão.

No primeiro trimestre de 2013, o resultado combinado do mercado ressegurador local apresentou prejuízo. Apesar de resultados de primeiro trimestre não serem historicamente correlacionado com resultados anuais, este foi o pior primeiro trimestre desde, pelo menos, 2009. Tal resultado, em adição a uma reavaliação do otimismo global relativo à mercados emergentes, traz poucos motivos para celebração.

Entretanto, e talvez como consolação, esta mudança de sentimento global pode ter pelo menos um efeito parcialmente benéfico ao nosso mercado. Com um menor grau de possível otimismo exuberante direcionado aos mercados emergentes, e ao mercado brasileiro em particular, um comportamento mais racional e ponderado pode prevalecer e influenciar em um endurecimento nas taxas de (res)seguro. Restamos observar e reforçar a atuação técnica e criteriosa na aceitação de riscos.

Boa leitura,

**Rodrigo Botti**

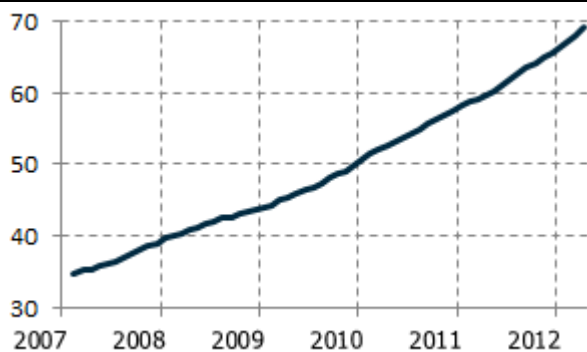
Diretor de Riscos

Terra Brasis Resseguros

## Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

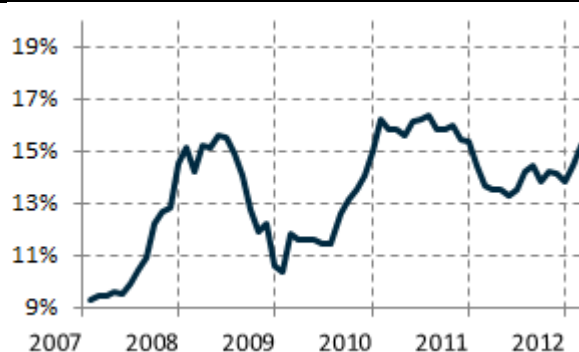
O segmento de seguros gerais, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, manteve seu ritmo de crescimento de volume durante o primeiro trimestre de 2013. Para os doze meses findos em março de 2013, o mercado brasileiro gerou R\$ 69,0 bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 59,7 bi do mesmo período do ano anterior. Com isso, a taxa de crescimento anual apresentou uma leve alta, totalizando 15,5% contra 13,8% dos doze meses findos em Dezembro de 2012.

Evolução dos prêmios emitidos de seguros (R\$ bi)



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

Crescimento de prêmios emitidos de seguros



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

A **sinistralidade**, obtida pela razão do sinistro ocorrido sobre o prêmio ganho da demonstração de resultado de todas as seguradoras do mercado brasileiro, foi de 50,9% nos doze meses findos em Março de 2013 frente a 52,3% dos doze meses findos em dezembro de 2012.

Sinistros/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Despesa Comercial/Prêmio Ganho

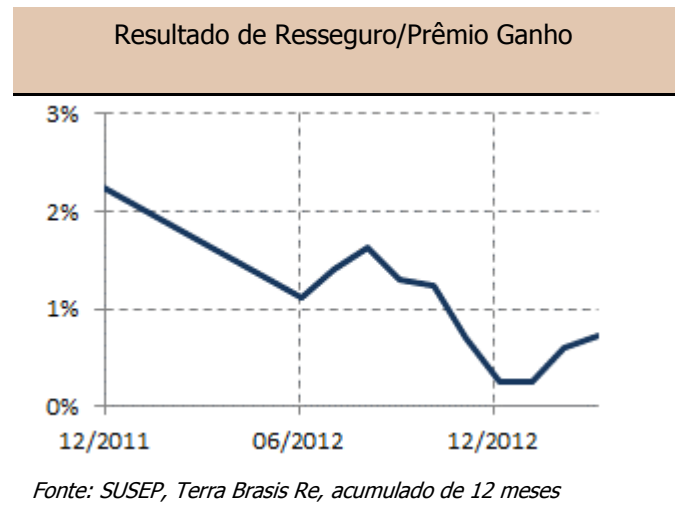
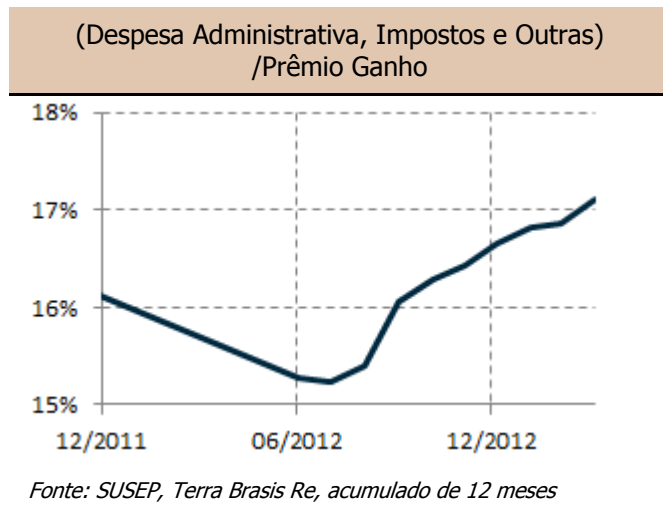


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

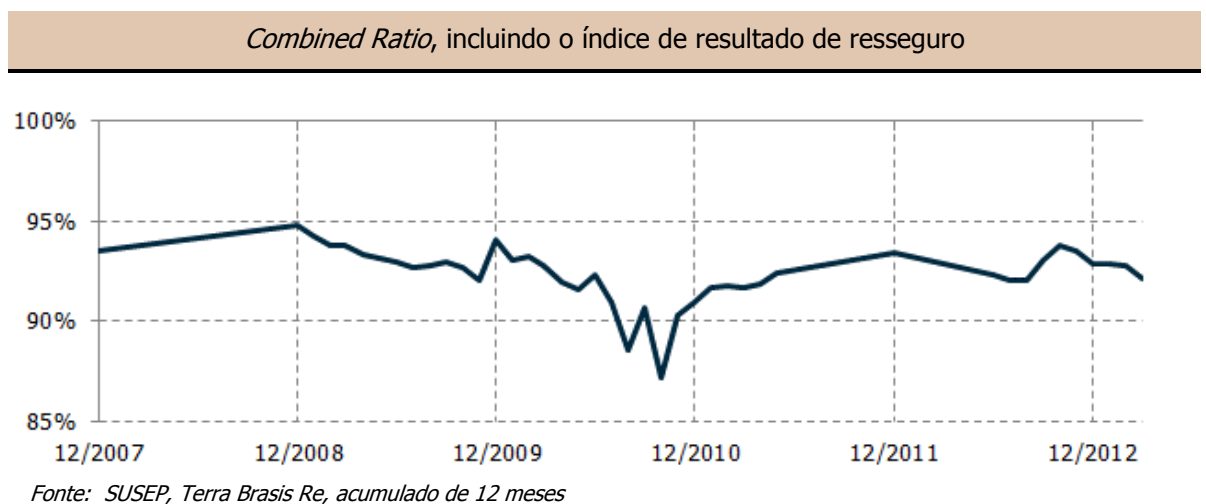
O índice de **despesa comercial** continuou estável no período, atingindo 23,4% nos doze meses findos em Março de 2013 ante 23,7% dos doze meses findos em Dezembro de 2012.

O índice de **despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** também se manteve estável, atingindo 17,1% nos doze meses findos em Março de 2013 contra 16,7% dos doze meses findos em Dezembro de 2012.



O **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, mostrou recuperação no início de 2013, com o acumulado de doze meses fechando o primeiro trimestre do ano em 0,7% ante os 0,3% de 2012. As seguradoras brasileiras gastaram R\$ 484 mi em operações de resseguro no primeiro trimestre de 2013, valor três vezes superior aos R\$ 162 mi gastos no mesmo período de 2012. Este resultado está em linha com a nossa expectativa de um aumento nos gastos relativos a operações de resseguro, conforme descrito na edição de dezembro de 2012 do Terra Report.

O **Combined Ratio**, incluindo o resultado de resseguro, fechou o primeiro trimestre em 92.1%, no centro da média recente de 90 a 95%.



## Mercado Brasileiro de Resseguros

Nos doze meses findos em Março de 2013, o volume do mercado brasileiro de resseguro (bruto de comissão) foi de R\$ 6,67 bi contra R\$ 5,84 bi, apresentado nos doze meses findos em março de 2012, um crescimento de 14.2% no período.

Prêmio cedido em resseguro acumulado de 12 meses (bruto de comissão, BRL bn)



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

A taxa de crescimento anual do mercado voltou a apresentar valores acima de dez por cento nos primeiros meses de 2013, após um período de desaceleração verificado no final do ano passado.

A proporção de prêmio de resseguro sobre prêmio de seguro encontra-se, aparentemente, em um intervalo de 9% para 10%. Para os 12 meses findos em março de 2013, o índice ficou em 9,7%, em linha com o resultado de 2012.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro



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

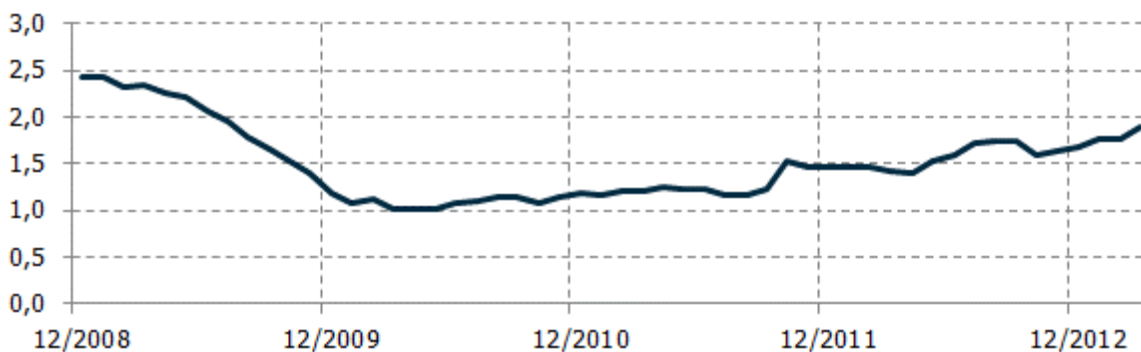
Prêmio de resseguro/prêmio de seguros gerais



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

O volume de prêmio de cosseguo, acumulado nos doze meses findos em março de 2013, encontra-se em R\$ 1,89 bi frente a R\$ 1,42 bi dos últimos doze meses findos em março de 2012, um crescimento de 33,1%.

Prêmio cedido em cosseguo acumulado de 12 meses (R\$ bi)



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

O prêmio de cosseguo, acumulado em doze meses findos em março de 2013, representou 2,7% do volume de prêmio de seguro gerais, superior aos 2,4% apresentados nos doze meses findos em março de 2012.

Crescimento do prêmio cedido em cosseguo



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

Prêmio de Cosseguo / prêmio de seguros gerais



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

No acumulado dos últimos doze meses encerrados em março de 2013, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais foi de R\$ 4,37 bi, aumento de 11,9% em relação aos R\$ 3,90 bi apresentados nos doze meses findos em março de 2012.

Resseguro (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais



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

Após um período de relativa estabilidade em 2012, o prêmio cedido para resseguradoras locais como porcentagem do prêmio total cedido, voltou a crescer nos primeiros meses de 2013. O mercado local encerrou os doze meses findos em Março de 2013 detendo 65% do volume, após fechar 2012 com 60%. Contudo, o desempenho ainda é inferior aos 69% registrado nos doze meses findos em Maio de 2012.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro para resseguradoras locais por cedentes brasileiras



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

Prêmio bruto de resseguro cedido para resseguradoras locais como porcentagem do prêmio total cedido



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

No primeiro trimestre de 2013, seguradoras brasileiras geraram R\$ 1,71 bi em resseguro emitido, um crescimento de 16,3% em relação ao mesmo período de 2012, quando geraram R\$ 1,47 bi.

No primeiro trimestre de 2013, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais foi de R\$ 1,17 bi, comparado aos R\$ 681 milhões registrados em igual período de 2012. Este crescimento de 72% no volume de prêmio direcionado ao mercado local é certamente imponente e será analisado mais adiante.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e Prêmio recebido pelas Resseguradoras Locais de janeiro a março (R\$ mi)

**Prêmio de Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras**

|                                 | 2013-03      | 2012-03      | 2013/2012  |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| ao IRB                          | 666          | 297          | 124%       |
| às outras Resseguradoras Locais | 505          | 383          | 32%        |
| <b>Total ao Mercado Local</b>   | <b>1.171</b> | <b>681</b>   | <b>72%</b> |
| às Resseguradoras Adm+Event     | 540          | 789          | -32%       |
| <b>Total</b>                    | <b>1.710</b> | <b>1.470</b> | <b>16%</b> |

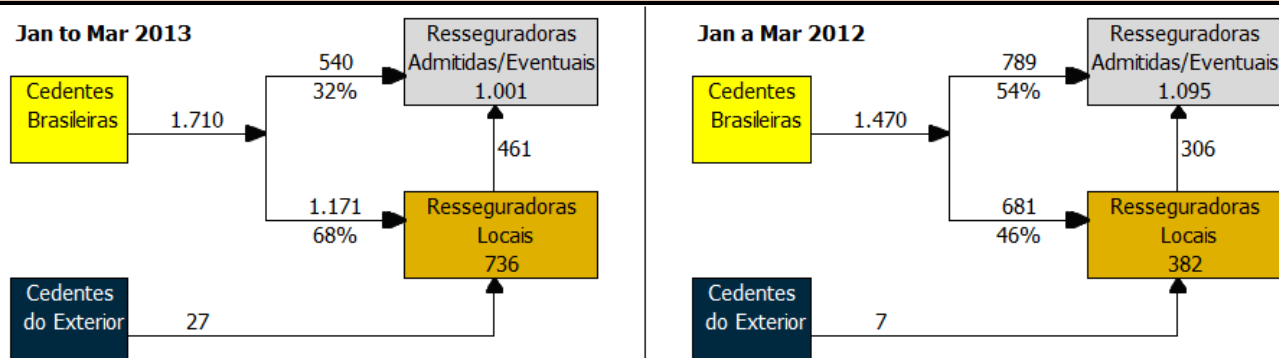
**Prêmio de Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais**

|                                  | 2013-03      | 2012-03    | 2013/2012   |
|----------------------------------|--------------|------------|-------------|
| de Cedentes Brasileiras          | 1.171        | 681        | 172%        |
| de Cedentes Estrangeiras         | 27           | 7          | 367%        |
| <b>Prêmio Bruto de Resseguro</b> | <b>1.197</b> | <b>688</b> | <b>174%</b> |
| Retrocessão                      | -461         | -306       | 151%        |
| <b>Prêmio Retido</b>             | <b>736</b>   | <b>382</b> | <b>193%</b> |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Os fluxogramas a seguir mostram o volume de prêmios de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, no mercado brasileiro nos primeiros três meses de 2013 e 2012.

Fluxo de resseguros no Mercado brasileiro no primeiro trimestre de 2013 e 2012 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

No primeiro trimestre de 2013, o mercado local foi destino de 68% do volume de resseguro cedido pelo mercado brasileiro, contra 46% do mesmo período de 2012.

Considerando o resseguro cedido brasileiro e do exterior, o mercado local brasileiro reteve R\$ 736 mi no primeiro trimestre de 2013, praticamente o dobro do volume registrado no mesmo período do ano anterior.



O IRB encerrou o trimestre com uma participação de mercado de 39% ante 20% registrado no primeiro trimestre de 2012. Em contrapartida, a participação de mercado das novas resseguradoras locais subiu de 26% em 1T2012 para 29% no primeiro trimestre de 2013, enquanto a participação das resseguradoras admitidas/eventuais passou de 54% em 1T2012 para 32% no primeiro trimestre de 2013.

Considerando o acumulado de doze meses, a participação de mercado se mostra relativamente estável quando comparado ao ano de 2012. Para os doze meses findos em março de 2013, o IRB registrou 42% de participação de mercado, as novas resseguradoras locais 24% e as resseguradoras eventuais/admitidas 34%.

*Market Share* de resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes brasileiras

**Market Share Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras:**

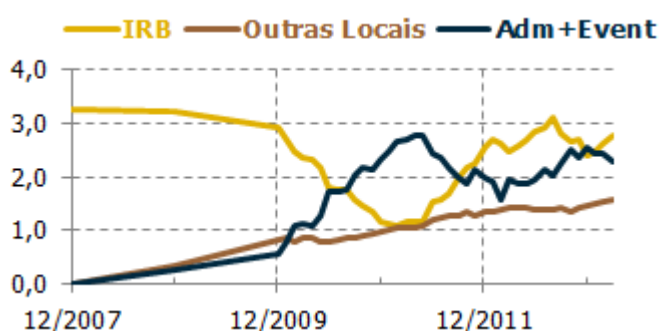
|                                  | 1T2013 | 1T2012 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|--------|--------|------|------|------|------|------|------|
| IRB                              | 39%    | 20%    | 41%  | 43%  | 26%  | 68%  | 85%  | 100% |
| Outras Locais                    | 29%    | 26%    | 24%  | 23%  | 22%  | 19%  | 9%   | 0%   |
| Admitidas e Eventuais            | 32%    | 54%    | 35%  | 34%  | 52%  | 13%  | 7%   | 0%   |
| Total cedido por cedentes locais | 100%   | 100%   | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

**Market Share Resseguradoras Locais (prêmio bruto de comissão):**

|                                 | 1T2013 | 1T2012 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|--------|--------|------|------|------|------|------|------|
| IRB                             | 57%    | 44%    | 64%  | 66%  | 55%  | 78%  | 91%  | 100% |
| Outras Locais                   | 43%    | 56%    | 36%  | 34%  | 45%  | 22%  | 9%   | 0%   |
| Total colocado no mercado local | 100%   | 100%   | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

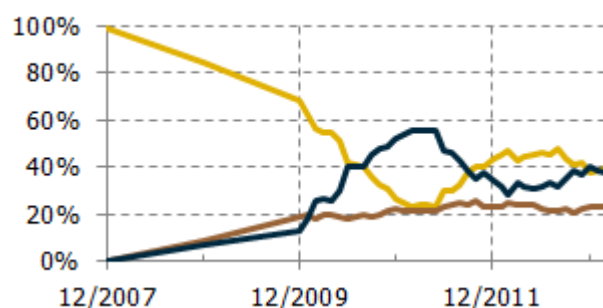
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Prêmio bruto de resseguro oriundo das Cedentes brasileiras



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

Participação no prêmio bruto de resseguro oriundo das cedentes brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

O crescimento da participação de mercado das Resseguradoras locais no primeiro trimestre deste ano nos pareceu merecedor de um estudo mais profundo, principalmente quando olharmos o resultado do mercado ressegurador mais adiante.

Neste sentido, analisamos individualmente o crescimento de resseguro bruto de cada ressegurador local. Para facilitar a interpretação dos resultados, reproduzimos do mercado de Bermuda, de uma maneira pouco rígida, a divisão de companhia por "classes".

No mercado de Bermuda, historicamente novas resseguradoras são formadas em períodos que sucedem anos de alta sinistralidade. Estes períodos de formação de novas companhias são denominados de "classes". Dessa forma, muitas companhias de Bermuda são classificadas em "classes", devido ao seu ano de formação.

Os casos mais recentes são os da classe de 2005, ano dos furacões Katrina, Rita e Wilma, período em que Ariel Re, Harbor Point Re, Validus Re e outras companhias foram formadas e a classe de 2001, ano dos ataques terroristas de 11 de setembro, quando Allied World Assurance, Arch Capital, Axis Capital Holdings, Catlin Bermuda Re e outras companhias foram formadas.

| <i>Resseguro (bruto de comissão) por Resseguradora local 1T2013 e 1T2012 (R\$ mi)</i> |                            |                |                |                          |                     |
|---|----------------------------|----------------|----------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Companhia</b>  | <b>Data da autorização</b> | <b>03/2013</b> | <b>03/2012</b> | <b>Variação (R\$ mi)</b> | <b>Variação (%)</b> |
| IRB   | 03/abr/39                  | 666            | 297            | 369                      | 124%                |
|   | <b>IRB</b>                 | <b>666</b>     | <b>297</b>     | <b>369</b>               | <b>124%</b>         |
| JM  | 23/mai/08                  | 40             | 49             | -9                       | -19%                |
| Munich  | 23/mai/08                  | 116            | 160            | -44                      | -28%                |
| Mapfre  | 14/nov/08                  | 55             | 63             | -8                       | -12%                |
| XL  | 05/dez/08                  | 19             | 44             | -24                      | -56%                |
|   | <b>Classe de 2008</b>      | <b>230</b>     | <b>316</b>     | <b>-85</b>               | <b>-27%</b>         |
| ACE   | 25/nov/09                  | 46             | 44             | 2                        | 3%                  |
| Austral   | 31/jan/11                  | 94             | 19             | 75                       | 383%                |
| AIG   | 04/abr/11                  | 12             | 3              | 9                        | 319%                |
|   | <b>Classe de 2010</b>      | <b>152</b>     | <b>67</b>      | <b>85</b>                | <b>127%</b>         |
| Zurich  | 05/jan/12                  | 84             |                | 84                       |                     |
| Alterra   | 17/jan/12                  | 5              | 1              | 4                        | 672%                |
| Swiss   | 14/jun/12                  | 17             |                | 17                       |                     |
| Terra Brasis  | 04/out/12                  | 4              |                | 4                        |                     |
| Allianz   | 20/dez/12                  | 13             |                | 13                       |                     |
|   | <b>Classe de 2012</b>      | <b>122</b>     | <b>1</b>       | <b>122</b>               | <b>18442%</b>       |
|   | <b>Total</b>               | <b>1.171</b>   | <b>681</b>     | <b>490</b>               | <b>172%</b>         |

*Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re*

É evidente que o mercado brasileiro é muito jovem para uma classificação em classes. Contudo, alguns resultados interessantes podem ser extraídos dessa análise.

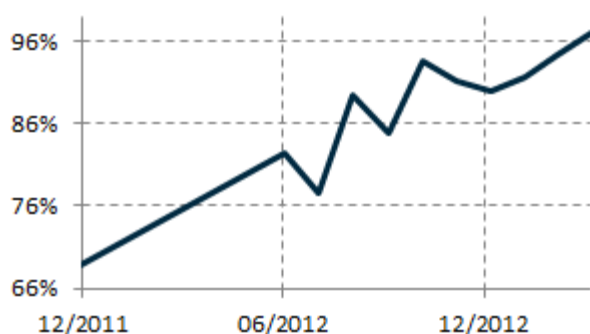
O crescimento de resseguro bruto entre o primeiro trimestre de 2013 e o de 2012 se deveu em grande parte ao IRB e a classe de 2012. Vale notar, que um grande número das resseguradoras da recém formada classe de 2012 já operavam como Resseguradoras Admitidas, o que pode ajudar a explicar o seu rápido crescimento de prêmio.

Interessante notar também que a classe de 2008, formada em grande parte por subsidiárias de grandes grupos internacionais, e com experiência de mais de quatro anos no mercado local, estão na sua maioria diminuindo seu volume em relação ao ano anterior.

## Resultado das Resseguradoras Locais

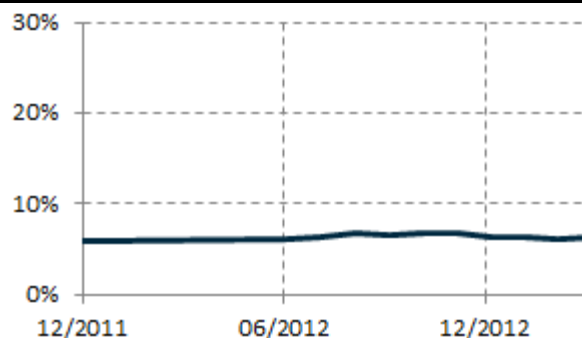
No acumulado de doze meses findo em março de 2013, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local manteve a trajetória de alta, finalizando o período em 97% frente a 90% alcançado no final de 2012. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

*Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho*



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

*Despesas comerciais/prêmio ganho*

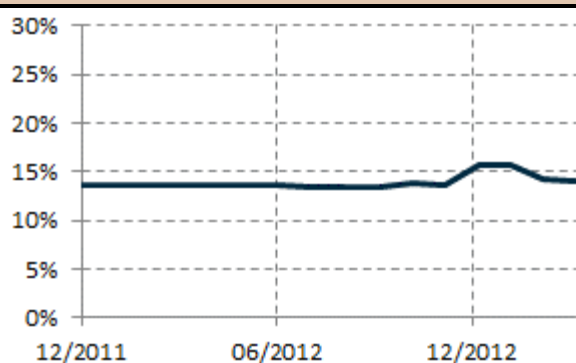


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de despesas comerciais** manteve a estabilidade, finalizando os doze meses findos em março de 2013 em 6,3% contra 6,2% dos doze meses findos em dezembro de 2012.

No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** apresentou leve melhora, encerrando os 12 meses findos em março de 2013 em 14,0% frente a 15,7% de 2012.

*(Despesas administrativas, impostos e outros) / prêmio ganho*



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

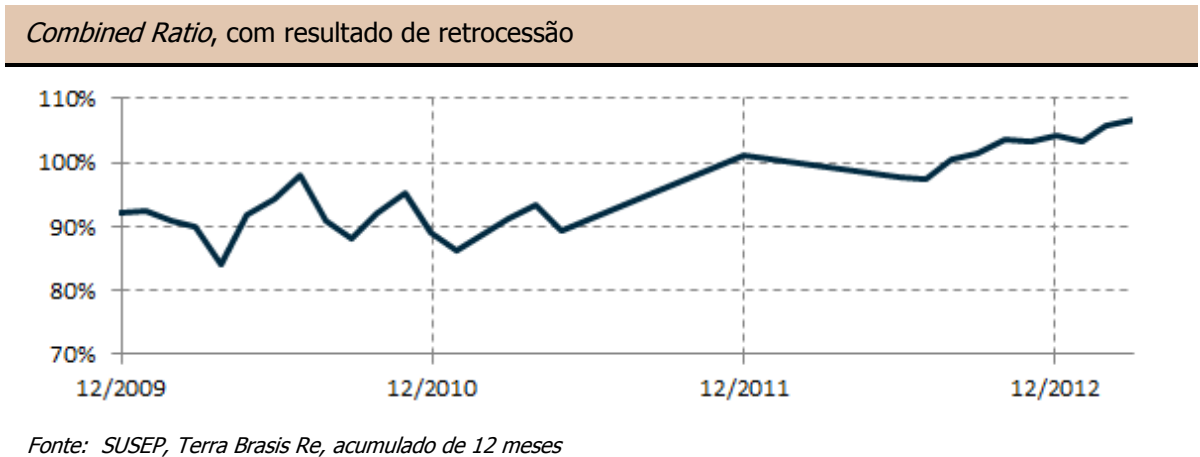
*Resultado de retrocessão / prêmio ganho*



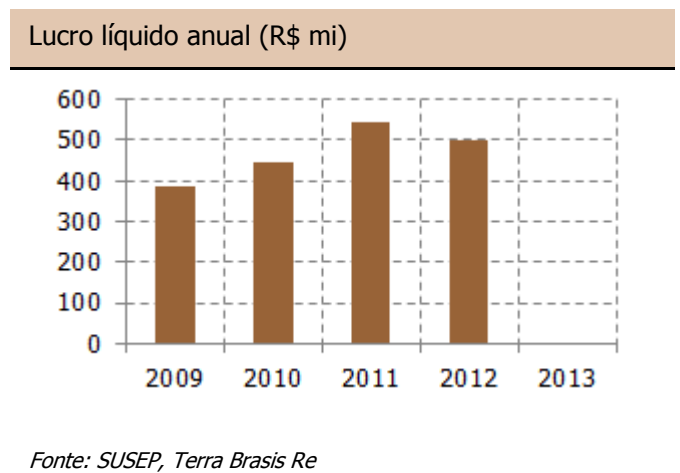
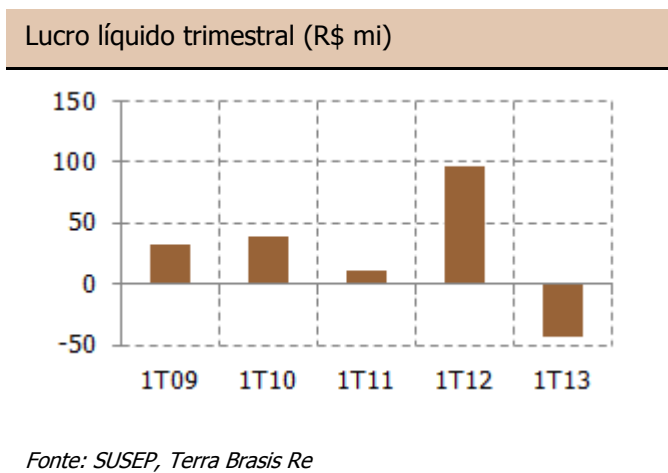
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

No período de 12 meses findo em março de 2013, o **índice de resultado de retrocessão** ficou em -11% contra -7% de 2012. Isto evidencia que resseguradoras locais continuam a ter um resultado positivo em suas operações de retrocessão, recuperando mais em sinistros do que foi pago em prêmios. Contudo, reforçamos que esta situação não é normal ou sustentável. Portanto, novamente o aumento da sinistralidade foi praticamente compensado pela queda do resultado do índice de retrocessão em favor das Resseguradoras locais.

O **Combined Ratio (incluindo resultado de retrocessão)** sofreu ligeiro aumento. Em março de 2013, o índice atingiu 107% frente a 104% de dezembro de 2012.



No primeiro trimestre de 2013, as Resseguradoras Locais apresentaram prejuízo de R\$ 42,6 mi, ante um lucro de R\$ 97,1 mi registrado em igual período de 2012. **Esta é a primeira vez, em pelo menos cinco anos, que mercado ressegurador local tem prejuízo no primeiro trimestre.** Vale notar, entretanto, que historicamente o resultado do primeiro trimestre é pouco correlacionado com o resultado anual. Por exemplo, no período de 2009 a 2012, o primeiro trimestre de 2011 foi o mais fraco, entretanto 2011 foi o ano de melhor resultado.



As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais em março de 2013 e 2012.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais para março de 2013 e 2012 (R\$ mi) - Mercado local, IRB e outras locais

|  | Mercado Local Total |             | IRB          |             | Outras Locais |             |
|--|---------------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|  | 03/2013             | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012     | 03/2013       | 03/2012     |
| <b>Ativos</b>                                      | 16.651              | 14.003      | 11.554       | 10.076      | 5.097         | 3.927       |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                          | 4.515               | 4.094       | 2.498        | 2.492       | 2.017         | 1.602       |
| <b>Provisões Total</b>                             | 8.393               | 6.694       | 6.544        | 5.294       | 1.849         | 1.399       |
| Provisões Prêmio                                   | 2.394               | 1.711       | 1.635        | 1.061       | 758           | 651         |
| Provisões Sinistros                                | 5.999               | 4.982       | 4.909        | 4.234       | 1.091         | 749         |
| Prêmio de Resseguro                                | 1.130               | 408         | 643          | 59          | 488           | 349         |
| Comissão   | -177                | -14         | -89          | 38          | -88           | -52         |
| Riscos Vigentes Não Emitidos                       | 36                  | 272         | 23           | 238         | 13            | 34          |
| Operações com Exterior                             | 27                  | 7           | 27           | 7           | 0             | 0           |
| Retrocessão Aceitas                                | 4                   | 0           | 0            | 0           | 4             | 0           |
| <b>Prêmio Emitido</b>                              | <b>1.020</b>        | <b>674</b>  | <b>604</b>   | <b>343</b>  | <b>416</b>    | <b>332</b>  |
| Variações das Provisões Técnicas                   | -86                 | -20         | -1           | 33          | -86           | -53         |
| <b>Prêmios Ganhos (PG)</b>                         | <b>934</b>          | <b>654</b>  | <b>603</b>   | <b>375</b>  | <b>330</b>    | <b>279</b>  |
| Sinistros Ocorridos                                | -784                | -296        | -533         | -110        | -251          | -186        |
| Custos de Aquisição                                | -62                 | -41         | -25          | -11         | -36           | -30         |
| Outras Despesas Operacionais                       | -13                 | -63         | -8           | -59         | -5            | -4          |
| Despesas Administrativas                           | -97                 | -65         | -56          | -48         | -42           | -16         |
| Despesas com Tributos                              | -26                 | -20         | -14          | -12         | -12           | -8          |
| <b>Resultado Industrial Pre Retro</b>              | <b>-47</b>          | <b>171</b>  | <b>-33</b>   | <b>136</b>  | <b>-15</b>    | <b>35</b>   |
| Resultado com Retrocessão                          | -32                 | -158        | 19           | -125        | -51           | -33         |
| <b>Resultado Industrial</b>                        | <b>-80</b>          | <b>12</b>   | <b>-14</b>   | <b>11</b>   | <b>-66</b>    | <b>1</b>    |
| Resultado Financeiro                               | 61                  | 134         | 27           | 74          | 35            | 59          |
| Resultado Patrimonial                              | 9                   | 10          | 9            | 10          | 0             | 0           |
| <b>Resultado Operacional</b>                       | <b>-9</b>           | <b>156</b>  | <b>22</b>    | <b>95</b>   | <b>-31</b>    | <b>61</b>   |
| Ganhos com Ativos não Correntes                    | 0                   | 0           | 0            | 0           | 0             | 0           |
| <b>Resultado antes imp. e parti.</b>               | <b>-9</b>           | <b>156</b>  | <b>22</b>    | <b>95</b>   | <b>-31</b>    | <b>61</b>   |
| Imposto de Renda                                   | -20                 | -34         | -26          | -19         | 7             | -15         |
| Contribuição Social                                | -12                 | -25         | -16          | -15         | 4             | -9          |
| Participações sobre o Resultado                    | -2                  | 0           | 0            | 0           | -2            | 0           |
| <b>Lucro Líquido</b>                               | <b>-43</b>          | <b>97</b>   | <b>-21</b>   | <b>61</b>   | <b>-22</b>    | <b>36</b>   |
| <b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>                   | <b>84%</b>          | <b>45%</b>  | <b>88%</b>   | <b>29%</b>  | <b>76%</b>    | <b>67%</b>  |
| Custo Aquisição/ PG                                | 7%                  | 6%          | 4%           | 3%          | 11%           | 11%         |
| Despesa Administrativa/ PG                         | 10%                 | 10%         | 9%           | 13%         | 13%           | 6%          |
| Despesa Tributos/ PG                               | 3%                  | 3%          | 2%           | 3%          | 4%            | 3%          |
| Outras Despesas/ PG                                | 1%                  | 10%         | 1%           | 16%         | 1%            | 1%          |
| <b>Expense Ratio</b>                               | <b>21%</b>          | <b>29%</b>  | <b>17%</b>   | <b>34%</b>  | <b>29%</b>    | <b>21%</b>  |
| <b>Combined Ratio Pre Retro</b>                    | <b>105%</b>         | <b>74%</b>  | <b>105%</b>  | <b>64%</b>  | <b>104%</b>   | <b>88%</b>  |
| Resultado Retrocessão/ PG                          | 3%                  | 24%         | -3%          | 33%         | 15%           | 12%         |
| <b>Combined Ratio</b>                              | <b>109%</b>         | <b>98%</b>  | <b>102%</b>  | <b>97%</b>  | <b>120%</b>   | <b>100%</b> |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG               | -8%                 | -22%        | -6%          | -23%        | -10%          | -21%        |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG                | 4%                  | 9%          | 7%           | 9%          | -3%           | 9%          |
| <b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b> | <b>-0,9%</b>        | <b>2,4%</b> | <b>-0,8%</b> | <b>2,4%</b> | <b>-1,1%</b>  | <b>2,2%</b> |
| <b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>              | <b>21%</b>          | <b>16%</b>  | <b>24%</b>   | <b>15%</b>  | <b>16%</b>    | <b>17%</b>  |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais para março de 2013 e 2012 (R\$ mi) – JM, Munich, Mapfre e XL

|  | JM          |             | Munich       |             | Mapfre      |             | XL           |             |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 03/2013     | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012     | 03/2013     | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012     |
| Data de Autorização                                | 23/mai/08   |             | 23/mai/08    |             | 14/nov/08   |             | 05/dez/08    |             |
| <b>Ativos</b>                                      | 1.039       | 975         | 1.118        | 1.254       | 679         | 440         | 528          | 563         |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                          | 628         | 611         | 152          | 162         | 114         | 106         | 254          | 244         |
| <b>Provisões Total</b>                             | 351         | 263         | 805          | 792         | 131         | 87          | 161          | 178         |
| Provisões Prêmio                                   | 190         | 233         | 227          | 264         | 64          | 46          | 46           | 75          |
| Provisões Sinistros                                | 161         | 31          | 578          | 528         | 67          | 41          | 115          | 102         |
| Prêmio de Resseguro                                | 40          | 49          | 116          | 160         | 57          | 44          | 20           | 44          |
| Comissão   | 0           | 0           | -25          | -34         | -12         | -9          | -3           | -9          |
| Riscos Vigentes Não Emitidos                       | 0           | 0           | 0            | 0           | -2          | 19          | -1           | 0           |
| Operações com Exterior                             | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| Retrocessão Aceitas                                | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| <b>Prêmio Emitido</b>                              | <b>40</b>   | <b>49</b>   | <b>91</b>    | <b>126</b>  | <b>43</b>   | <b>53</b>   | <b>16</b>    | <b>35</b>   |
| Variações das Provisões Técnicas                   | 3           | -2          | 4            | -19         | 4           | -15         | 6            | -10         |
| <b>Prêmios Ganhos (PG)</b>                         | <b>43</b>   | <b>48</b>   | <b>95</b>    | <b>107</b>  | <b>48</b>   | <b>38</b>   | <b>23</b>    | <b>25</b>   |
| Sinistros Ocorridos                                | 0           | -6          | -99          | -89         | -36         | -47         | -31          | -22         |
| Custos de Aquisição                                | -13         | -13         | -4           | 0           | 0           | 0           | -1           | -1          |
| Outras Despesas Operacionais                       | -4          | -4          | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| Despesas Administrativas                           | -3          | -1          | -9           | -7          | -2          | -2          | -1           | -2          |
| Despesas com Tributos                              | -1          | -1          | -3           | -3          | -2          | -1          | -1           | -2          |
| <b>Resultado Industrial Pre Retro</b>              | <b>21</b>   | <b>23</b>   | <b>-19</b>   | <b>8</b>    | <b>7</b>    | <b>-12</b>  | <b>-12</b>   | <b>-2</b>   |
| Resultado com Retrocessão                          | -20         | -17         | -6           | -14         | -9          | 14          | 5            | -2          |
| <b>Resultado Industrial</b>                        | <b>1</b>    | <b>6</b>    | <b>-25</b>   | <b>-6</b>   | <b>-2</b>   | <b>2</b>    | <b>-6</b>    | <b>-4</b>   |
| Resultado Financeiro                               | 4           | 25          | 7            | 10          | 3           | 5           | 6            | 8           |
| Resultado Patrimonial                              | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| <b>Resultado Operacional</b>                       | <b>5</b>    | <b>31</b>   | <b>-18</b>   | <b>5</b>    | <b>1</b>    | <b>7</b>    | <b>0</b>     | <b>4</b>    |
| Ganhos com Ativos não Correntes                    | 0           | 0           | 0            | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| <b>Resultado antes imp. e parti.</b>               | <b>5</b>    | <b>31</b>   | <b>-18</b>   | <b>5</b>    | <b>1</b>    | <b>7</b>    | <b>0</b>     | <b>4</b>    |
| Imposto de Renda                                   | -1          | -8          | 4            | -1          | 0           | -2          | 0            | -1          |
| Contribuição Social                                | -1          | -5          | 3            | -1          | 0           | -1          | 0            | -1          |
| Participações sobre o Resultado                    | 0           | 0           | -1           | 0           | 0           | 0           | 0            | 0           |
| <b>Lucro Líquido</b>                               | <b>3</b>    | <b>18</b>   | <b>-12</b>   | <b>3</b>    | <b>1</b>    | <b>4</b>    | <b>0</b>     | <b>3</b>    |
| <b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>                   | <b>1%</b>   | <b>13%</b>  | <b>104%</b>  | <b>83%</b>  | <b>77%</b>  | <b>124%</b> | <b>138%</b>  | <b>88%</b>  |
| Custo Aquisição/ PG                                | 30%         | 26%         | 4%           | 0%          | 1%          | 1%          | 4%           | 5%          |
| Despesa Administrativa/ PG                         | 8%          | 3%          | 9%           | 7%          | 4%          | 4%          | 6%           | 7%          |
| Despesa Tributos/ PG                               | 2%          | 2%          | 3%           | 2%          | 4%          | 1%          | 4%           | 6%          |
| Outras Despesas/ PG                                | 9%          | 8%          | 0%           | 0%          | 0%          | 0%          | 0%           | 0%          |
| <b>Expense Ratio</b>                               | <b>49%</b>  | <b>39%</b>  | <b>16%</b>   | <b>9%</b>   | <b>8%</b>   | <b>6%</b>   | <b>14%</b>   | <b>18%</b>  |
| <b>Combined Ratio Pre Retro</b>                    | <b>50%</b>  | <b>52%</b>  | <b>120%</b>  | <b>92%</b>  | <b>85%</b>  | <b>130%</b> | <b>151%</b>  | <b>107%</b> |
| Resultado Retrocessão/ PG                          | 47%         | 35%         | 7%           | 13%         | 19%         | -35%        | -24%         | 8%          |
| <b>Combined Ratio</b>                              | <b>97%</b>  | <b>87%</b>  | <b>126%</b>  | <b>105%</b> | <b>104%</b> | <b>95%</b>  | <b>128%</b>  | <b>115%</b> |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG               | -10%        | -51%        | -7%          | -10%        | -6%         | -12%        | -26%         | -31%        |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG                | 5%          | 26%         | -6%          | 2%          | 1%          | 7%          | 0%           | 7%          |
| <b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b> | <b>0,5%</b> | <b>3,0%</b> | <b>-7,9%</b> | <b>1,9%</b> | <b>0,6%</b> | <b>3,7%</b> | <b>-0,1%</b> | <b>1,0%</b> |
| <b>Alavancagem: PG Annual./ PL</b>                 | <b>7%</b>   | <b>8%</b>   | <b>63%</b>   | <b>66%</b>  | <b>42%</b>  | <b>36%</b>  | <b>9%</b>    | <b>10%</b>  |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período



## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais para março de 2013 e 2012 (R\$ mi) - ACE, Austral e AIG

|  | ACE          |             | Austral      |             | AIG          |             |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|  | 03/2013      | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012     |
| Data de Autorização                                | 25/nov/09    |             | 31/jan/11    |             | 04/abr/11    |             |
| <b>Ativos</b>                                      | 396          | 218         | 391          | 198         | 148          | 90          |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                          | 128          | 108         | 130          | 104         | 79           | 81          |
| <b>Provisões Total</b>                             | 167          | 66          | 84           | 1           | 33           | 6           |
| Provisões Prêmio                                   | 60           | 25          | 50           | -1          | 23           | 5           |
| Provisões Sinistros                                | 108          | 41          | 34           | 2           | 11           | 1           |
| Prêmio de Resseguro                                | 44           | 45          | 92           | 3           | 8            | 3           |
| Comissão   | 0            | 0           | -24          | 0           | 0            | 0           |
| Riscos Vigentes Não Emitidos                       | 2            | -1          | 0            | 16          | 4            | 0           |
| Operações com Exterior                             | 0            | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| Retrocessão Aceitas                                | 0            | 0           | 2            | 0           | 0            | 0           |
| <b>Prêmio Emitido</b>                              | <b>46</b>    | <b>44</b>   | <b>71</b>    | <b>20</b>   | <b>12</b>    | <b>3</b>    |
| Variações das Provisões Técnicas                   | 0            | 2           | -22          | -7          | -4           | -1          |
| <b>Prêmios Ganhos (PG)</b>                         | <b>46</b>    | <b>46</b>   | <b>48</b>    | <b>13</b>   | <b>8</b>     | <b>1</b>    |
| Sinistros Ocorridos                                | -25          | -18         | -40          | -2          | -7           | -1          |
| Custos de Aquisição                                | -15          | -15         | -1           | 0           | -2           | 0           |
| Outras Despesas Operacionais                       | -1           | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| Despesas Administrativas                           | -1           | -1          | -2           | -2          | -4           | -1          |
| Despesas com Tributos                              | -3           | -1          | -1           | -1          | 0            | 0           |
| <b>Resultado Industrial Pre Retro</b>              | <b>3</b>     | <b>11</b>   | <b>4</b>     | <b>8</b>    | <b>-4</b>    | <b>-2</b>   |
| Resultado com Retrocessão                          | -8           | -6          | -7           | -8          | 0            | 0           |
| <b>Resultado Industrial</b>                        | <b>-5</b>    | <b>5</b>    | <b>-3</b>    | <b>0</b>    | <b>-4</b>    | <b>-2</b>   |
| Resultado Financeiro                               | 3            | 2           | 1            | 3           | 1            | 2           |
| Resultado Patrimonial                              | 0            | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| <b>Resultado Operacional</b>                       | <b>-3</b>    | <b>7</b>    | <b>-2</b>    | <b>3</b>    | <b>-3</b>    | <b>0</b>    |
| Ganhos com Ativos não Correntes                    | 0            | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| <b>Resultado antes imp. e parti.</b>               | <b>-3</b>    | <b>7</b>    | <b>-2</b>    | <b>3</b>    | <b>-3</b>    | <b>0</b>    |
| Imposto de Renda                                   | 0            | -2          | 1            | -1          | 1            | 0           |
| Contribuição Social                                | 0            | -1          | 1            | 0           | 0            | 0           |
| Participações sobre o Resultado                    | 0            | 0           | -1           | 0           | 0            | 0           |
| <b>Lucro Líquido</b>                               | <b>-2</b>    | <b>4</b>    | <b>-1</b>    | <b>2</b>    | <b>-2</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>                   | <b>53%</b>   | <b>39%</b>  | <b>83%</b>   | <b>16%</b>  | <b>82%</b>   | <b>81%</b>  |
| Custo Aquisição/ PG                                | 31%          | 33%         | 2%           | 3%          | 22%          | 18%         |
| Despesa Administrativa/ PG                         | 2%           | 2%          | 4%           | 12%         | 45%          | 107%        |
| Despesa Tributos/ PG                               | 6%           | 3%          | 2%           | 4%          | 2%           | 8%          |
| Outras Despesas/ PG                                | 1%           | 0%          | 0%           | 0%          | 1%           | 0%          |
| <b>Expense Ratio</b>                               | <b>41%</b>   | <b>38%</b>  | <b>9%</b>    | <b>20%</b>  | <b>71%</b>   | <b>133%</b> |
| <b>Combined Ratio Pre Retro</b>                    | <b>94%</b>   | <b>77%</b>  | <b>92%</b>   | <b>36%</b>  | <b>153%</b>  | <b>214%</b> |
| Resultado Retrocessão/ PG                          | 18%          | 13%         | 15%          | 62%         | -1%          | 18%         |
| <b>Combined Ratio</b>                              | <b>112%</b>  | <b>90%</b>  | <b>107%</b>  | <b>98%</b>  | <b>152%</b>  | <b>232%</b> |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG               | -6%          | -4%         | -3%          | -25%        | -13%         | -142%       |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG                | -1%          | 6%          | -2%          | 9%          | -14%         | 4%          |
| <b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b> | <b>-1,8%</b> | <b>3,7%</b> | <b>-0,9%</b> | <b>2,1%</b> | <b>-2,5%</b> | <b>0,1%</b> |
| <b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>              | <b>36%</b>   | <b>43%</b>  | <b>37%</b>   | <b>12%</b>  | <b>10%</b>   | <b>2%</b>   |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais para março de 2013 e 2012 (R\$ mi) - Zurich, Alterra, Swiss, Terra Brasis e Allianz

|  | Zurich      |             | Alterra      |               | Swiss        | Terra Brasis | Allianz      |
|--|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 03/2013     | 03/2012     | 03/2013      | 03/2012       | 03/2013      | 03/2013      | 03/2013      |
| Data de Autorização                                | 05/jan/12   |             | 17/jan/12    |               | 14/jun/12    | 04/out/12    | 20/dez/12    |
| <b>Ativos</b>                                      | 229         | 104         | 125          | 86            | 163          | 109          | 172          |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                          | 104         | 102         | 83           | 84            | 115          | 98           | 133          |
| <b>Provisões Total</b>                             | 43          |             | 31           | 6             | 24           | 7            | 11           |
| Provisões Prêmio                                   | 37          |             | 24           | 5             | 21           | 6            | 11           |
| Provisões Sinistros                                | 6           |             | 6            | 1             | 3            | 1            | 1            |
| Prêmio de Resseguro                                | 79          | 0           | 5            | 1             | 13           | 4            | 10           |
| Comissão   | -21         | 0           | -1           | 0             | -2           | 0            | -1           |
| Riscos Vigentes Não Emitidos                       | 5           | 0           | 0            | 0             | 2            | 0            | 2            |
| Operações com Exterior                             | 0           | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Retrocessão Aceitas                                | 0           | 0           | 0            | 0             | 2            | 0            | 0            |
| <b>Prêmio Emitido</b>                              | <b>63</b>   | <b>0</b>    | <b>4</b>     | <b>1</b>      | <b>14</b>    | <b>4</b>     | <b>12</b>    |
| Variações das Provisões Técnicas                   | -53         | 0           | -1           | -1            | -10          | -3           | -11          |
| <b>Prêmios Ganhos (PG)</b>                         | <b>10</b>   | <b>0</b>    | <b>3</b>     | <b>0</b>      | <b>4</b>     | <b>1</b>     | <b>1</b>     |
| Sinistros Ocorridos                                | -9          | 0           | -2           | 0             | -1           | -1           | 0            |
| Custos de Aquisição                                | 0           | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Outras Despesas Operacionais                       | 0           | 0           | 0            | 0             | -1           | 0            | 0            |
| Despesas Administrativas                           | -1          | 0           | -2           | 0             | -5           | -2           | -9           |
| Despesas com Tributos                              | -1          | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Resultado Industrial Pre Retro</b>              | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>-2</b>    | <b>-1</b>     | <b>-3</b>    | <b>-2</b>    | <b>-7</b>    |
| Resultado com Retrocessão                          | -2          | 0           | 0            | 0             | -2           | -1           | -2           |
| <b>Resultado Industrial</b>                        | <b>-2</b>   | <b>0</b>    | <b>-2</b>    | <b>-1</b>     | <b>-5</b>    | <b>-3</b>    | <b>-9</b>    |
| Resultado Financeiro                               | 2           | 3           | 1            | 2             | 2            | 2            | 2            |
| Resultado Patrimonial                              | 0           | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Resultado Operacional</b>                       | <b>0</b>    | <b>3</b>    | <b>-1</b>    | <b>1</b>      | <b>-3</b>    | <b>-1</b>    | <b>-7</b>    |
| Ganhos com Ativos não Correntes                    | 0           | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Resultado antes imp. e parti.</b>               | <b>0</b>    | <b>3</b>    | <b>-1</b>    | <b>1</b>      | <b>-3</b>    | <b>-1</b>    | <b>-7</b>    |
| Imposto de Renda                                   | 0           | -1          | 0            | 0             | 0            | 0            | 2            |
| Contribuição Social                                | 0           | -1          | 0            | 0             | 0            | 0            | 1            |
| Participações sobre o Resultado                    | 0           | 0           | 1            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Lucro Líquido</b>                               | <b>0</b>    | <b>1</b>    | <b>-1</b>    | <b>1</b>      | <b>-3</b>    | <b>-1</b>    | <b>-3</b>    |
| <b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>                   | <b>86%</b>  | <b>0%</b>   | <b>79%</b>   | <b>-352%</b>  | <b>27%</b>   | <b>89%</b>   | <b>-28%</b>  |
| Custo Aquisição/ PG                                | 0%          | 0%          | 5%           | -12%          | 5%           | 14%          | 7%           |
| Despesa Administrativa/ PG                         | 7%          | 0%          | 77%          | -1512%        | 118%         | 291%         | 691%         |
| Despesa Tributos/ PG                               | 7%          | 0%          | 11%          | -361%         | 10%          | 22%          | 3%           |
| Outras Despesas/ PG                                | 0%          | 0%          | 0%           | 0%            | 15%          | 0%           | 0%           |
| <b>Expense Ratio</b>                               | <b>14%</b>  | <b>0%</b>   | <b>92%</b>   | <b>-1885%</b> | <b>148%</b>  | <b>327%</b>  | <b>701%</b>  |
| <b>Combined Ratio Pre Retro</b>                    | <b>100%</b> | <b>0%</b>   | <b>172%</b>  | <b>-2237%</b> | <b>175%</b>  | <b>417%</b>  | <b>673%</b>  |
| Resultado Retrocessão/ PG                          | 15%         | 0%          | 7%           | 0%            | 34%          | 92%          | 126%         |
| <b>Combined Ratio</b>                              | <b>116%</b> | <b>0%</b>   | <b>178%</b>  | <b>-2237%</b> | <b>209%</b>  | <b>509%</b>  | <b>799%</b>  |
| (Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG               | -19%        | 0%          | -48%         | 7623%         | -48%         | -219%        | -193%        |
| (IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG                | 2%          | 0%          | 0%           | -2135%        | 2%           | -76%         | -239%        |
| <b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b> | <b>0,2%</b> | <b>1,1%</b> | <b>-1,1%</b> | <b>1,0%</b>   | <b>-2,4%</b> | <b>-0,9%</b> | <b>-2,6%</b> |
| <b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>              | <b>10%</b>  | <b>0%</b>   | <b>4%</b>    | <b>0%</b>     | <b>4%</b>    | <b>1%</b>    | <b>1%</b>    |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período



## Resultado das linhas de negócio

Assim como realizado na edição anterior deste relatório, para analisar as diferentes linhas de negócio foram utilizadas informações provenientes da Tabela de Operações (TO) do banco de dados da SUSEP. É importante mencionar que existem divergências entre os valores da Tabela de Operações e a Demonstração de Resultado (DRE) das companhias de seguro e resseguro.

Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro para março de 2013 e 2012 (R\$ mi)

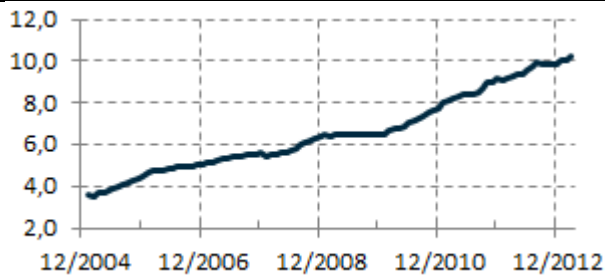
|                           | Prêmio de Seguros (SG) |               |            | Prêmio de Resseguros (TO) |              |           | Prêmio de Resseguros Local |            |             |
|---------------------------|------------------------|---------------|------------|---------------------------|--------------|-----------|----------------------------|------------|-------------|
|                           | 03/13                  | 03/12         | Cresc.     | 03/13                     | 03/12        | Cresc.    | 03/13                      | 03/12      | Cresc.      |
| <b>Patrimonial</b>        | 2.642                  | 2.317         | 14%        | 620                       | 598          | 4%        | 311                        | 175        | 78%         |
| <b>Riscos Especiais</b>   | 98                     | 112           | -12%       | 82                        | 104          | -21%      | 56                         | 39         | 44%         |
| <b>Responsabilidades</b>  | 287                    | 276           | 4%         | 123                       | 142          | -13%      | 67                         | 25         | 165%        |
| <b>Cascos</b>             |                        | 10            | -97%       | -2                        | 2            | -217%     | 12                         | 4          | 210%        |
| <b>Automóvel</b>          | 6.623                  | 5.389         | 23%        | 65                        | 18           | 252%      | 54                         | 27         | 105%        |
| <b>Transportes</b>        | 650                    | 633           | 3%         | 131                       | 121          | 8%        | 83                         | 59         | 40%         |
| <b>Riscos Financeiros</b> | 432                    | 364           | 19%        | 148                       | 155          | -5%       | 114                        | 67         | 70%         |
| <b>Crédito</b>            | 31                     | 47            | -35%       | 1                         | 2            | -48%      | 4                          | 8          | -44%        |
| <b>Pessoas</b>            | 5.431                  | 4.624         | 17%        | 79                        | 71           | 11%       | 74                         | 59         | 26%         |
| <b>Habitacional</b>       | 503                    | 410           | 23%        | 17                        | 14           | 22%       | 8                          | 13         | -38%        |
| <b>Rural</b>              | 346                    | 153           | 125%       | 111                       | 35           | 221%      | 121                        | -133       | -191%       |
| <b>Outros</b>             |                        |               |            |                           |              |           | -15                        | 18         | -185%       |
| <b>Pessoas Individual</b> | 785                    | 679           | 16%        | 11                        | 8            | 31%       | 4                          | 3          | 68%         |
| <b>Marítimos</b>          | 96                     | 76            | 25%        | 48                        | 28           | 72%       | 27                         | 8          | 232%        |
| <b>Aeronáuticos</b>       | 79                     | 94            | -17%       | 57                        | 89           | -36%      | 19                         | 18         | 4%          |
|                           | <b>18.002</b>          | <b>15.187</b> | <b>19%</b> | <b>1.491</b>              | <b>1.386</b> | <b>8%</b> | <b>939</b>                 | <b>389</b> | <b>141%</b> |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, dados obtidos através da tabela de operações (TO)

Como mencionado nas edições anteriores, os grupos evidentes no mercado de resseguro não são os mais significantes no mercado de seguro. Para o mercado de seguros, os grupos de Auto e Pessoas (incluindo Pessoas Individuais) são os mais expressivos. Porém, estes ramos não demandam significativo volume de resseguro. Para o mercado de resseguro, os grupos de Riscos Patrimoniais, Riscos Financeiros, Rural e o de Responsabilidade são os mais significativos.

## Grupo: Patrimonial

### Prêmio de seguro



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

### Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



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

### Crescimento do prêmio de resseguro



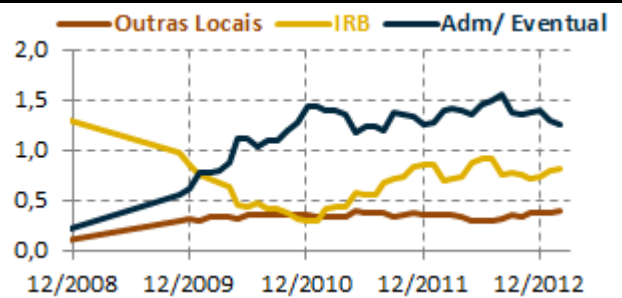
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



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

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

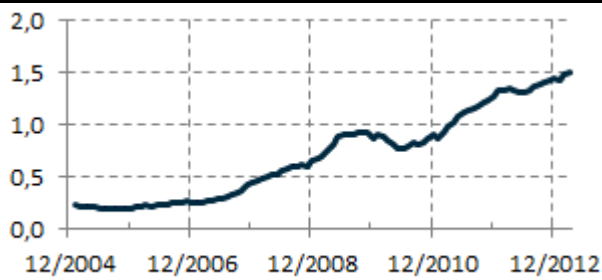
### Loss Ratio: Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Riscos Financeiros

Prêmio de seguro



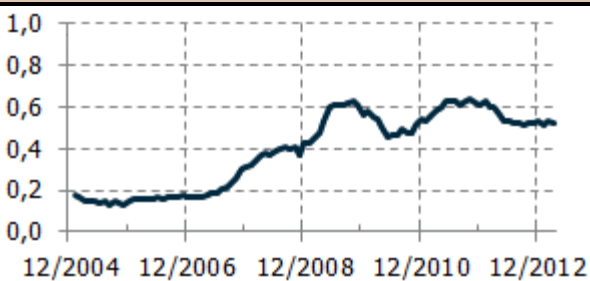
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



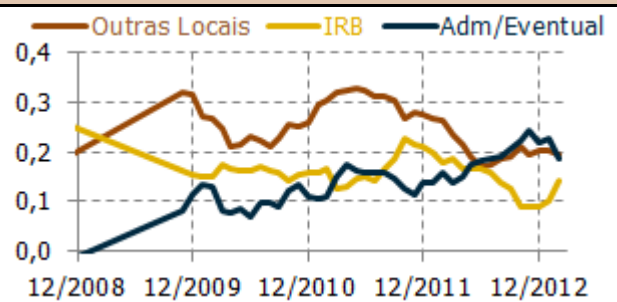
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



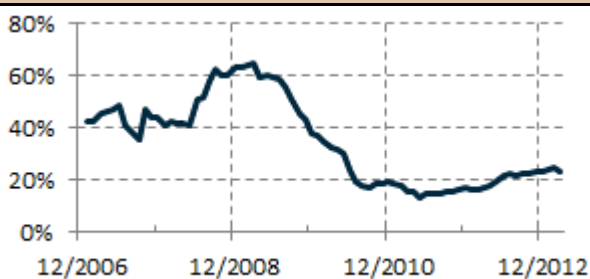
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



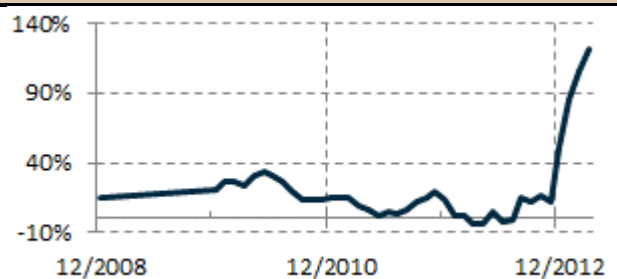
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

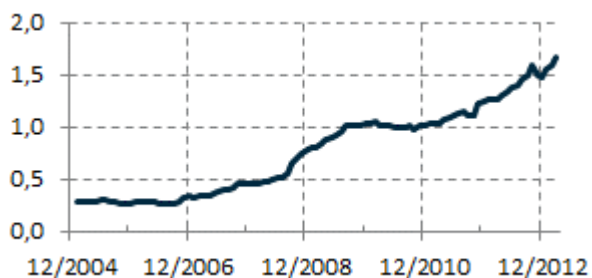
Loss Ratio: Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Rural

Prêmio de seguro



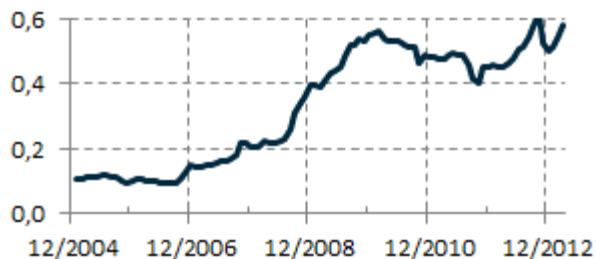
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



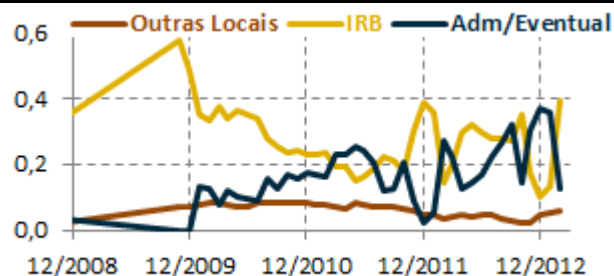
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



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

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

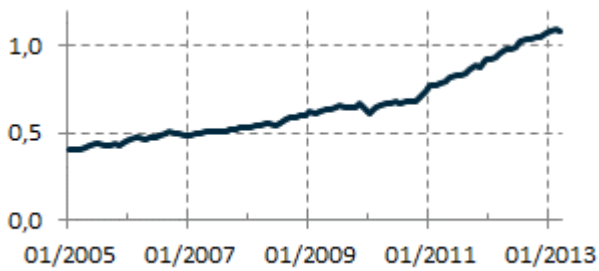
Loss Ratio: Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro



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

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



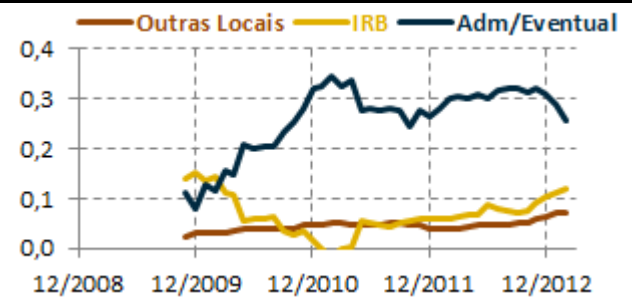
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



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

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP

Abaixo encontram-se as definições da Terra Brasis dos segmentos referentes às diferentes linhas de negócios supervisionadas pela SUSEP. Linhas em cinza denotam linhas de negócio desativadas ou em "rundown". Nesse relatório para a definição de Seguros Gerais, foram excluídos os ramos relacionados à DPVAT, pois acredita-se que tais ramos deveriam ser uma categoria independente. Também foram excluídos os ramos relacionados ao VGBL os quais a Terra Brasis acredita que deveriam ser apresentados junto a outras modalidades de Previdência.

### Segmentação do mercado brasileiro de seguros sob supervisão da SUSEP

| Classificação SUSEP                         | Código 1       | Código 2          | Classificação SUSEP                        | Código 1       | Código 2          |
|---|----------------|-------------------|--|----------------|-------------------|
| 0111 - INCENDIO TRADICIONAL                 | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0929 - Auxílio Funeral                     | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0112 - Assistência - Bens em Geral          | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0936 - Perda Certif. Habiilit. de Vão-PCHV | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0113 - VIDROS                               | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0949 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO                | Seguros Gerais | Outros            |
| 0114 - Compreensivo Residencial             | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0969 - Viagem                              | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0115 - ROUBO                                | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0977 - Prestamista (exceto Habit e Rural)  | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0116 - Compreensivo Condomínio              | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0980 - Educacional                         | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0117 - TUMULTOS                             | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0981 - ACIDENTES PESSOAIS - INDIVIDUAL     | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0118 - Compreensivo Empresarial             | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0982 - Acidentes Pessoais                  | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0141 - LUCROS CESSANTES                     | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0983 - Dotal Misto                         | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0142 - LUCROS CESSANTES COBERTURA SIMPLES   | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal   | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0143 - FIDELIDADE                           | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0986 - Dotal Puro                          | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0167 - RISCOS DE ENGENHARIA                 | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0987 - Desemprego/Perda de Renda           | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0171 - RISCOS DIVERSOS                      | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0990 - Eventos Aleatórios                  | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0173 - GLOBAL DE BANCOS                     | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0991 - Vida                                | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0176 - RISCOS DIVERSOS - PLANOS CONJUGADOS  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/PRI individual  | VGBL           | Previdência       |
| 0195 - Garantia Est./Ext.Gar-Bens em Geral  | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 0993 - VIDA EM GRUPO                       | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0196 - Riscos Nomeados e Operacionais       | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI             | VGBL           | Previdência       |
| 0234 - RISCOS DE PETRÓLEO                   | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 0997 - VG/APC                              | Seguros Gerais | Previdência       |
| 0272 - RISCOS NUCLEARES                     | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1061 - Seg.Habit.Apól. Merc. - Prestamista | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0274 - SATÉLITES                            | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1065 - Seg.Habit.Apól.Merc.-Demais Cobert. | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0310 - R.C.Administradores e Diretores-D&O  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1066 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0313 - R. C. Riscos Ambientais              | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1068 - HABITACIONAL - FORA DO SFH          | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0351 - R. C. Geral                          | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0378 - R. C. Profissional                   | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1102 - Seguro Agrícola com cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0433 - Marítimos                            | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1103 - Seguro Pecuário sem cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0435 - AERONÁUTICOS                         | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1104 - Seguro Pecuário com cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0437 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR        | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0457 - D. P. E. M.                          | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1106 - Seguro Aquícola com cob. do FESR    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0484 - AERONÁUTICOS - BILHETE               | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1107 - Seguro Florestas sem cob. do FESR   | Seguros Gerais | Outros            |
| 0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP   | Seguros Gerais | Vida e A.P.       | 1108 - Seguro Florestas com cob. do FESR   | Seguros Gerais | Outros            |
| 0523 - RC T. ROD. INTEREST. E INTERNAC.     | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1109 - Seguro da Cédula do Produto Rural   | Seguros Gerais | Outros            |
| 0524 - Garantia Est./ Exten. Garantia-Auto  | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1128 - PECUÁRIO                            | Seguros Gerais | Outros            |
| 0525 - Carta Verde                          | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1129 - AQUÍCOLA                            | Seguros Gerais | Outros            |
| 0526 - Seguro Popular de Automóvel Usado    | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1130 - Seguro Benf. e Prod. Agropecuários  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0531 - Automóvel - Casco                    | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1161 - AGRÍCOLA                            | Seguros Gerais | Outros            |
| 0542 - Assistência e Outras Cobert. - Auto  | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1162 - Penhor Rural                        | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0544 - R.C.T.Viagem Intern-Pes Trans ou ã   | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1163 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub.      | Seguros Gerais | Outros            |
| 0553 - R. C. Facultativa Veículos - RCFV    | Seguros Gerais | Ramos Elementares | 1164 - Seguros Animais                     | Seguros Gerais | Outros            |
| 0583 - DPVAT EXTINTO                        | DPVAT          | Outros            | 1165 - COMPREENSIVO DE FLORESTAS           | Seguros Gerais | Outros            |
| 0588 - DPVAT                                | DPVAT          | Outros            | 1198 - Seguro de Vida do Produtor Rural    | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0589 - DPVAT RUN OFF                        | DPVAT          | Outros            | 1279 - Seguros no Exterior                 | Seguros Gerais | Outros            |
| 0621 - TRANSPORTE NACIONAL                  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1275 - Saúde - Ressegurador Local          | Seguros Gerais | Outros            |
| 0622 - TRANSPORTE INTERNACIONAL             | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1286 - SAÚDE INDIVIDUAL                    | Seguros Gerais | Outros            |
| 0623 - R.C.T.Rod.Inter.e Intern.-RC Ônibus  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1287 - SAÚDE GRUPAL                        | Seguros Gerais | Outros            |
| 0627 - Resp. Civil do Transp. Intermodal    | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1299 - SUCURSAIS NO EXTERIOR               | Seguros Gerais | Outros            |
| 0628 - R. C. Facult.Veículos - RCFV Ônibus  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1329 - Auxílio Funeral                     | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0632 - R.C.Trans.Carga Viag.Int.-RCTR-VI-C  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1336 - Perda Certif. Habiilit. de Vão-PCHV | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0638 - R.C.Trans. Ferroviário Carga-RCTF-C  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1369 - Viagem                              | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0644 - R. C. Viag.Int. Pessoas - Carta Azul | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1377 - Prestamista (exceto Habit. E Rural) | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0652 - R. C. Trans. Aéreo Carga - RCTA-C    | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1380 - Educacional                         | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0654 - R.C. Trans. Rodoviário Carga-RCTR-C  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1381 - Acidentes Pessoais                  | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0655 - R.C. Trans. Desvio de Carga-RCF-DC   | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1383 - Dotal Misto                         | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0656 - R.C. Trans. Aquaviário Carga-RCA-C   | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal   | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0658 - R.C.Operador Transp. Multi.-RCOTM-C  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    | 1386 - Dotal Puro                          | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0739 - Garantia Financeira                  | Seguros Gerais | Outros            | 1387 - Desemprego/Perda de Renda           | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0740 - Garantia de Obrigações Privadas      | Seguros Gerais | Outros            | 1390 - Eventos Aleatórios                  | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0743 - Stop Loss                            | Seguros Gerais | Outros            | 1391 - Vida                                | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0745 - Garantia de Obrigações Públicas      | Seguros Gerais | Outros            | 1392 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI             | VGBL           | Previdência       |
| 0746 - FIANÇA LOCATÍCIA                     | Seguros Gerais | Outros            | 1417 - Seg. Compreensivo Oper. Portuários  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0747 - Garantia de Concessões Públicas      | Seguros Gerais | Outros            | 1428 - R. C. Facult. para Embarcações-RCF  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0748 - CRÉDITO INTERNO                      | Seguros Gerais | Outros            | 1433 - Marítimos (Cascos)                  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0749 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO                 | Seguros Gerais | Outros            | 1457 - DPEM                                | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0750 - Garantia Judicial                    | Seguros Gerais | Outros            | 1528 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF  | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0775 - Garantia Segurado - Setor Público    | Seguros Gerais | Outros            | 1535 - Aeronáuticos (cascos)               | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0776 - Garantia Segurado - Setor Privado    | Seguros Gerais | Outros            | 1537 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR       | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0819 - Crédito à Exp. Risco Comercial       | Seguros Gerais | Outros            | 1597 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA | Seguros Gerais | Grandes Riscos    |
| 0848 - CRÉDITO INTERNO                      | Seguros Gerais | Outros            | 1601 - Microseguros de Pessoas             | Seguros Gerais | Vida e A.P.       |
| 0849 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO                 | Seguros Gerais | Outros            | 1602 - Microseguros de Danos               | Seguros Gerais | Ramos Elementares |
| 0859 - Crédito à Exportação Risco Político  | Seguros Gerais | Outros            | 1603 - Microseguros - Previdência          | Seguros Gerais | Previdência       |
| 0860 - Crédito Doméstico Risco Comercial    | Seguros Gerais | Outros            |  |                |                   |
| 0870 - Crédito Doméstico Risco P.Física     | Seguros Gerais | Outros            |  |                |                   |

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re



---

## Anexo 2: Lista de Termos Técnicos

Aqui segue uma lista inicial com as definições que utilizamos neste relatório para certos termos de resseguro. Imaginamos ir crescendo a lista e acreditamos que isso seja de valia uma vez que diversos termos de resseguros tem sido utilizados com sentidos diversos.

**Mercado Brasileiro de Seguros Gerais:** É o mercado formado pelas operações de seguros conforme segmentação oficial da SUSEP, exceto aquelas classificadas na modalidade DPVAT e VGBL.

**Mercado Brasileiro de Resseguros:** É formado pelos negócios cedidos pelas seguradoras brasileiras às resseguradoras autorizadas a operar no Brasil e classificadas como locais, admitidas ou eventuais.

**Mercado Local de Resseguros:** É formado pelos negócios recebidos pelas Resseguradoras Locais.

**Prêmio Emitido ou Prêmio Emitido Bruto:** É o valor do prêmio emitido pelas Cedentes ou resseguradoras, antes da dedução de resseguro ou retrocessão. No caso das resseguradoras, a partir de maio de 2011, as comissões pagas as Cedentes são deduzidas deste valor.

**Prêmio Emitido Líquido:** É o prêmio emitido deduzido o prêmio cedido em resseguro ou retrocessão.

**Prêmio de Resseguro ou Prêmio de Resseguro Bruto:** Mesmo que prêmio emitido ou prêmio emitido bruto pelas resseguradoras. Apesar de por definição as comissões serem deduzidas deste valor, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

**Prêmio de Resseguro Líquido:** É o prêmio emitido pela resseguradora menos o prêmio de retrocessão cedida. Da mesma forma que para o Prêmio de Resseguro, temporariamente no Terra Report indicamos sempre se o prêmio de resseguro é líquido ou bruto de comissão.

**Comissão:** É o valor que a resseguradora ou retrocessionária paga para a cedente, com o objetivo de cobrir parte dos gastos incorridos na administração e angariação de negócios.

**Corretagem:** É o valor pago ao corretor ("broker"), como remuneração pela intermediação da operação de seguros, resseguro ou retrocessão.

**Overriding:** É a parte da comissão paga a Cedente em adição aos gastos de comercialização incorridas por ela.

# Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais

## Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Março de 2013 e 2012

| Janeiro a<br>Março 2013 | Prêmio<br>Res.<br>Bruto | %<br>Comiss | Prêmio<br>Emitido | Prêmio<br>Ganho | % S  | % B | % OD | % DA | % T | % ER | % RR | % CR | RSubs<br>/Pliq | Rinv<br>/Pliq | RBruto | Pliq | R.O.E. | %SOLV  |      |
|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-----------------|------|-----|------|------|-----|------|------|------|----------------|---------------|--------|------|--------|--------|------|
| <b>Total</b>            | 1.197                   | 14,8%       | 1.020             | 934             | 84%  | 7%  | 1%   | 10%  | 3%  | 21%  | 3%   | 109% | -80            | 70            | 6%     | -9   | 4.515  | -0,8%  | 94%  |
| <b>Total Novas</b>      | 505                     | 17,5%       | 416               | 330             | 76%  | 11% | 1%   | 13%  | 4%  | 29%  | 15%  | 120% | -66            | 35            | 7%     | -31  | 2.017  | -6,2%  | 100% |
| <b>IRB</b>              | 693                     | 12,9%       | 604               | 603             | 88%  | 4%  | 1%   | 9%   | 2%  | 17%  | -3%  | 102% | -14            | 35            | 6%     | 22   | 2.498  | 3,5%   | 90%  |
| <b>JM</b>               | 40                      | 0,0%        | 40                | 43              | 1%   | 30% | 9%   | 8%   | 2%  | 49%  | 47%  | 97%  | 1              | 4             | 3%     | 5    | 628    | 3,4%   | 393% |
| <b>Munich</b>           | 116                     | 21,3%       | 91                | 95              | 104% | 4%  | 0%   | 9%   | 3%  | 16%  | 7%   | 126% | -25            | 7             | 19%    | -18  | 152    | -47,2% | 33%  |
| <b>Mapfre</b>           | 55                      | 21,4%       | 43                | 48              | 77%  | 1%  | 0%   | 4%   | 4%  | 8%   | 19%  | 104% | -2             | 3             | 10%    | 1    | 114    | 4,0%   | 52%  |
| <b>XL</b>               | 19                      | 15,9%       | 16                | 23              | 138% | 4%  | 0%   | 6%   | 4%  | 14%  | -24% | 128% | -6             | 6             | 9%     | 254  | -0,4%  | 326%   |      |
| <b>ACE</b>              | 46                      | 0,0%        | 46                | 46              | 53%  | 31% | 1%   | 2%   | 6%  | 41%  | 18%  | 112% | -5             | 3             | 9%     | -3   | 128    | -8,4%  | 70%  |
| <b>Austral</b>          | 94                      | 25,0%       | 71                | 48              | 83%  | 2%  | 0%   | 4%   | 2%  | 9%   | 15%  | 107% | -3             | 1             | 4%     | -2   | 130    | -6,8%  | 35%  |
| <b>AIG</b>              | 12                      | 0,0%        | 12                | 8               | 82%  | 22% | 1%   | 45%  | 2%  | 71%  | -1%  | 152% | -4             | 1             | 5%     | -3   | 79     | -15,8% | 171% |
| <b>Zurich</b>           | 84                      | 24,8%       | 63                | 10              | 86%  | 0%  | 0%   | 7%   | 7%  | 14%  | 15%  | 116% | 0              | 2             | 7%     | 2    | 104    | 7,4%   | 31%  |
| <b>Alterra</b>          | 5                       | 23,6%       | 4                 | 3               | 79%  | 5%  | 0%   | 77%  | 11% | 92%  | 7%   | 178% | -2             | 1             | 7%     | -1   | 83     | -4,5%  | 405% |
| <b>Swiss</b>            | 17                      | 13,6%       | 14                | 4               | 27%  | 5%  | 15%  | 118% | 10% | 148% | 34%  | 209% | -5             | 2             | 7%     | -3   | 115    | -9,3%  | 171% |
| <b>Terra Brasis</b>     | 4                       | 5,4%        | 4                 | 1               | 89%  | 14% | 0%   | 291% | 22% | 327% | 92%  | 509% | -3             | 2             | 7%     | -1   | 98     | -6,1%  | 651% |
| <b>Allianz</b>          | 13                      | 4,4%        | 12                | 1               | -28% | 7%  | 0%   | 691% | 3%  | 701% | 126% | 799% | -9             | 2             | 8%     | 2    | 133    | 7,5%   | 260% |

| Janeiro a<br>Março 2012 | Prêmio<br>Res.<br>Bruto | %<br>Comiss | Prêmio<br>Emitido | Prêmio<br>Ganho | % S   | % B  | % OD | % DA    | % T   | % ER   | % RR | % CR   | RSubs<br>/Pliq | Rinv<br>/Pliq | RBruto | Pliq | R.O.E. | %SOLV |       |
|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-----------------|-------|------|------|---------|-------|--------|------|--------|----------------|---------------|--------|------|--------|-------|-------|
| <b>Total</b>            | 688                     | 2,0%        | 674               | 654             | 45%   | 6%   | 10%  | 10%     | 3%    | 29%    | 24%  | 98%    | 12             | 144           | 14%    | 156  | 4.094  | 15,3% | 149%  |
| <b>Total Novas</b>      | 383                     | 13,5%       | 332               | 279             | 67%   | 11%  | 1%   | 6%      | 3%    | 21%    | 12%  | 100%   | 1              | 59            | 15%    | 61   | 1.602  | 15,2% | 104%  |
| <b>IRB</b>              | 305                     | -12,4%      | 343               | 375             | 29%   | 3%   | 16%  | 13%     | 3%    | 34%    | 33%  | 97%    | 11             | 85            | 14%    | 95   | 2.492  | 15,3% | 204%  |
| <b>JM</b>               | 49                      | 0,0%        | 49                | 48              | 13%   | 26%  | 8%   | 3%      | 2%    | 39%    | 35%  | 87%    | 6              | 25            | 16%    | 31   | 611    | 20,2% | 309%  |
| <b>Munich</b>           | 160                     | 21,1%       | 126               | 107             | 83%   | 0%   | 0%   | 7%      | 2%    | 9%     | 13%  | 105%   | -6             | 10            | 26%    | 5    | 162    | 11,6% | 25%   |
| <b>Mapfre</b>           | 63                      | 15,1%       | 53                | 38              | 124%  | 1%   | 0%   | 4%      | 1%    | 6%     | -35% | 95%    | 2              | 8%            | 5      | 7    | 106    | 24,9% | 42%   |
| <b>XL</b>               | 44                      | 20,3%       | 35                | 25              | 88%   | 5%   | 0%   | 7%      | 6%    | 18%    | 8%   | 115%   | -4             | 8             | 13%    | 4    | 244    | 6,9%  | 139%  |
| <b>ACE</b>              | 44                      | 0,0%        | 44                | 46              | 39%   | 33%  | 0%   | 2%      | 3%    | 38%    | 13%  | 90%    | 5              | 18%           | 2      | 7    | 108    | 25,0% | 61%   |
| <b>Austral</b>          | 19                      | -2,2%       | 20                | 13              | 16%   | 3%   | 0%   | 12%     | 4%    | 20%    | 62%  | 98%    | 1              | 3             | 12%    | 3    | 104    | 12,7% | 133%  |
| <b>AIG</b>              | 3                       | 0,0%        | 3                 | 1               | 81%   | 18%  | 0%   | 107%    | 8%    | 133%   | 18%  | 232%   | -2             | 9%            | 2      | 81   | 0,7%   | 738%  |       |
| <b>Zurich</b>           | 1                       | 4,3%        | 1                 | 1               | -352% | -12% | 0%   | -151,2% | -361% | -1885% | 0%   | -2237% | -1             | 3             | 11%    | 3    | 102    | 11,3% | 3181% |
| <b>Alterra</b>          | 1                       | 4,3%        | 1                 | 1               | -352% | -12% | 0%   | -151,2% | -361% | -1885% | 0%   | -2237% | -1             | 3             | 11%    | 3    | 102    | 11,3% | 3181% |

**Total Novas** : Total das Locais sem o IRB  
**Prêmio Res. Bruto** : Prêmio de Resseguro Bruto (R\$)  
**% Comiss** : Comissão paga à cedentes  
**Prêmio Líquido** : Prêmio Líquido Emitido (R\$)  
**Prêmio Ganho** : Prêmio Ganho (R\$)  
**% S** : Simetralidade  
**% B** : Corretagem (brokerage)  
**% OD** : Outras Despesas  
**% DA** : Despesas Administrativas  
**% T** : Impostos (taxes)  
**% ER** : Total Despesas (Expense Ratio)  
**% RR** : Resultado de Retrocessão  
**% CR** : Combined Ratio  
**RSubs / Pliq** : Resultado de Subscrição  
**Rinv / Pliq** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período  
**% B** : Corretagem (brokerage)  
**% OD** : Outras Despesas  
**Rinv / Pliq** : Resultado de Investimento anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período  
**RBruto** : Resultado Bruto  
**Pliq** : Patrimônio Líquido do fim do Período  
**R.O.E.** : Resultado Líquido / Patrimônio Líq. fim do Período (antes de IR, Contribuição Social, Participação Resultado)  
**%SOLV** : Margem de Solvência, Patrimônio Líquido do fim do Período / Prêmio Bruto Emitido anualizado

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re



## Agradecimentos

É com entusiasmo que continuamos a publicar nosso relatório de mercado, o Terra Report, um trabalho de acompanhamento do Mercado Brasileiro de Resseguro, que compartilhamos com nossos clientes, parceiros e colegas.

Somos imensamente agradecidos a SUSEP por disponibilizar seu banco de dados ao público. Agradecemos também a ANS e a CNSeg por informações usadas aqui. O relatório também contém análises e ajustes feitos internamente pela Terra Brasis e desta maneira pedimos desculpas antecipadas por eventuais imprecisões contidas nesta publicação.

Esperamos que nossos leitores apreciem este 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.

---

## Contatos

| Nome                            | Cargo   | Telefone         | E-mail                              |
|---------------------------------|---|------------------|-------------------------------------|
| Paulo Eduardo de Freitas Botti  | Diretor Presidente  | +55 11 3320 5056 | paulo.botti@terrabrisis.com.br      |
| Bernardo Nolasco                | Diretor de Investimentos  | +55 11 3320 5165 | bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br |
| Carlos Eduardo De Mori Luporini | Diretor de Finanças e Operações                                 | +55 11 3320 5057 | carlos.luporini@terrabrisis.com.br  |
| Carlos Roberto De Zoppa         | Diretor Técnico   | +55 11 3320 5058 | carlos.zoppa@terrabrisis.com.br     |
| Rodrigo Botti                   | Diretor de Riscos   | +55 11 3320 5125 | rodrigo.botti@terrabrisis.com.br    |
| Luiz Pestana                    | Superintendente Comercial e de Subscrição de Linhas Financeiras | +55 11 3320 5079 | luiz.pestana@terrabrisis.com.br     |
| Paulo Hayakawa                  | Superintendente de Subscrição de Linhas Gerais                  | +55 11 3320 5053 | paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br   |
| Priscila Grossi                 | Analista de Mercado   | +55 11 3320 5080 | priscila.grossi@terrabrisis.com.br  |
| Rodolfo Clark                   | Analista de Mercado   | +55 11 3320 5160 | rodolfo.clark@terrabrisis.com.br    |

---

## Escritório

### São Paulo

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



Terra Resources



**PSI**  
Princípios para  
Sustentabilidade  
em Seguros

Este documento foi elaborado pela Terra Brasis Resseguros 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 pelas 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.



**TERRA BRASIS**  
RESSEGUROS