

Data de publicação:  
19 de Abril de 2017

**Índice:**

Introdução .....3  
 Mercado Brasileiro de Seguros Gerais .....4  
 Mercado Brasileiro de Resseguros .....6  
 Resultado das Resseguradoras Locais ..... 11  
 Resultado das linhas de negócio..... 21  
 Grupo: Patrimonial..... 22  
 Grupo: Riscos Financeiros.. 23  
 Grupo: Rural ..... 24  
 Grupo: Responsabilidades .25  
 Grupo: Marítimo ..... 26  
 Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP .... 27  
 Anexo 2: Lista de Termos Técnicos ..... 28  
 Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais 29  
 Agradecimentos..... 30

# Terra Report

## Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- Em 2016, o volume de resseguro cedido pelas Seguradoras Brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$ 10,17 bilhões, sendo R\$ 7,39 bilhões (73%) colocados nas Resseguradoras Locais. Estes números são praticamente estáveis em relação a 2015.
- O volume de resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais relacionado a Riscos do Exterior teve um crescimento perto de 24%, ficando em R\$ 1,44 bilhão em 2016, contra R\$ 1,16 bilhão do ano anterior.
- A sinistralidade bruta das Resseguradoras Locais ficou em 66% (62% para o IRB e 71% para o conjunto das outras Locais) contra 98% do ano anterior. O *Combined Ratio* ficou em 96% (91% para o IRB e 103% para o conjunto das outras Locais) em comparação aos 101% apresentados em 2015 (94% para o IRB e 110% para o conjunto das outras Locais).
- O Resultado após Impostos foi de R\$ 1,14 bilhão, tendo sido de R\$ 943 milhões em 2015. O retorno sobre patrimônio do conjunto de Resseguradores Locais foi de 16,4% (14,7% em 2015) sendo que o do IRB se manteve próximo de 25% e o conjunto das demais Resseguradoras Locais melhorou de 5,5% em 2015 para 8,0% em 2016.

**Ratings:**

A.M. Best  
**B++/bbb**  
Global (*Investment Grade*)  
Stable Outlook

Standard & Poor's  
**brA**  
Local  
Stable Outlook

**Acionistas:**



Custo do Resseguro ou Retrocessão



(Prêmio Cedido em resseguro ou retrocessão – Sinistro Recuperado) / Prêmio Bruto  
 Fonte: SUSEP, Terra Brasis, acumulado de 12 meses



## Introdução

Caro Leitor,

Esta edição do Terra Report analisa o comportamento do mercado brasileiro no ano de 2016.

Em termos de fluxo de prêmio, o mercado mostrou números em grande parte estáveis em relação a 2015. O volume de resseguro (bruto de comissão) cedido por cedentes brasileiras permaneceu em cerca de R\$10,1 bi e a proporção de prêmio cedido a Resseguradoras Locais (73%) e resseguradoras offshore (27%) permaneceu exatamente igual. As únicas mudanças notáveis foram um aumento de 24% no resseguro recebido do exterior pelas Resseguradoras Locais (de R\$1,16 bi para 1,44 bi) e um aumento de 6,3% no volume de resseguro retido pelas Resseguradoras Locais.

Notamos no último trimestre um aumento significativo no custo (prêmio cedido menos sinistro recuperado) de resseguro e de retrocessão para as seguradoras e para as Resseguradoras Locais. O gráfico na capa deste relatório ilustra este comportamento. De certa maneira, consideramos este movimento salutar. O mercado operou durante grande parte do ano com um baixo custo de resseguro e com um custo negativo de retrocessão. Um custo negativo de retrocessão significa que as Resseguradoras Locais estão recebendo de recuperação de sinistro mais do que pagam em prêmio. Esta situação não é sustentável e não condiz com um funcionamento regular do mercado.

Em termos de rentabilidade, o ano de 2016 foi melhor que nossas expectativas. O mercado como um todo lucrou R\$1,14bi, crescimento nominal de 21% sobre 2015. O IRB permaneceu com uma rentabilidade sobre patrimônio ao redor de 25%. A rentabilidade das demais Resseguradoras Locais melhoraram de 5,5% para 8,0%, reflexo, em grande parte, do fato de ainda serem empresas jovens, em fase de construção de portfólio.

Para 2017, o mercado brasileiro de resseguro terá como desafio trabalhar com um resultado financeiro menor, dado o cenário de cortes significativos na taxa básica de juros (e possivelmente também com menores juros reais). Por outro lado, isto deve ser compensado pela gradual recuperação da economia brasileira, que pode impulsionar diversas linhas de negócio. Internacionalmente, o aumento de juros no Estados Unidos está gradualmente enxugando a liquidez mundial excessiva, possivelmente contribuindo para um endurecimento nas taxas de resseguro, algo também positivo para o mercado. Isso comprova que a dinâmica das políticas monetárias local e internacionais continuarão a influenciar significativamente nosso mercado.

Boa leitura,

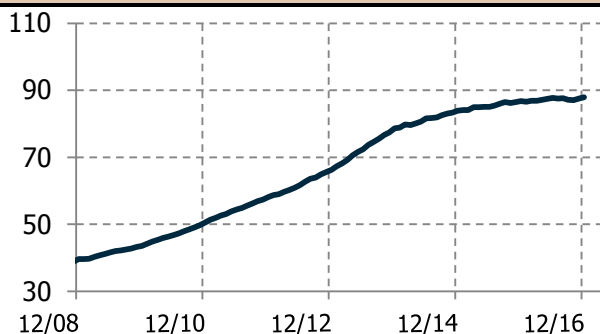
**Rodrigo Botti, ARe**  
Diretor Geral  
Terra Brasis Resseguros

## Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, mostrou uma nova queda no ritmo de crescimento no quarto trimestre de 2016. Apesar de um sinal de recuperação em meados deste ano, o ritmo de crescimento voltou a cair e terminou o ano com o pior índice dos últimos dez anos.

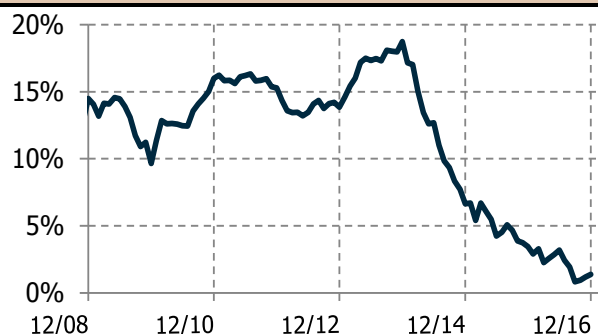
No acumulado de 12 meses findos em dezembro de 2016, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 88 bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 86,8 bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 1,4% frente a 3,4% de 2015.

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 dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, apresentou uma melhora significativa no quarto trimestre de 2016 em relação aos últimos períodos. No ano de 2016, o índice ficou em 47,5% frente a 50,1% do ano anterior.

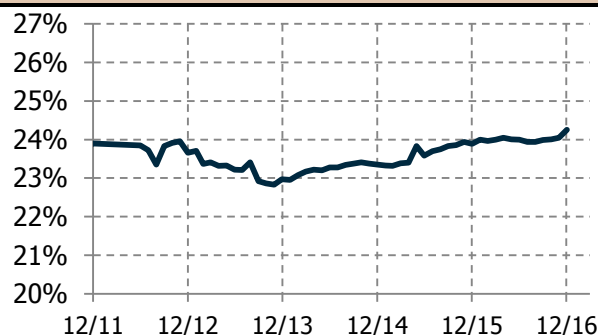
Sinistros/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

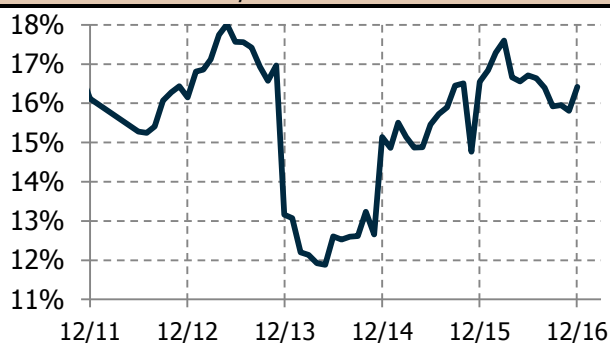
Despesa Comercial/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

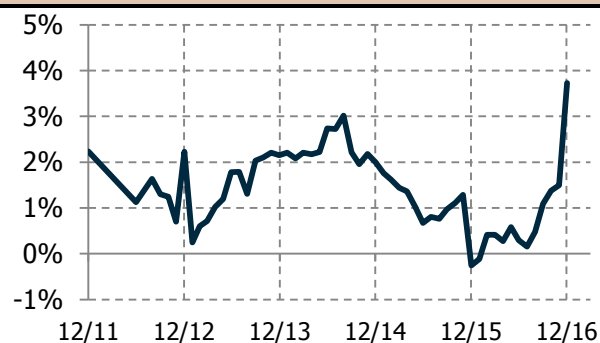
O **índice de despesa comercial** em 2016 ficou em 24,3%, um pouco acima dos 23,9% de 2015.

(Despesa Administrativa, Impostos e Outras)  
/Prêmio Ganho

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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Resultado de Resseguro/Prêmio Ganho



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

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

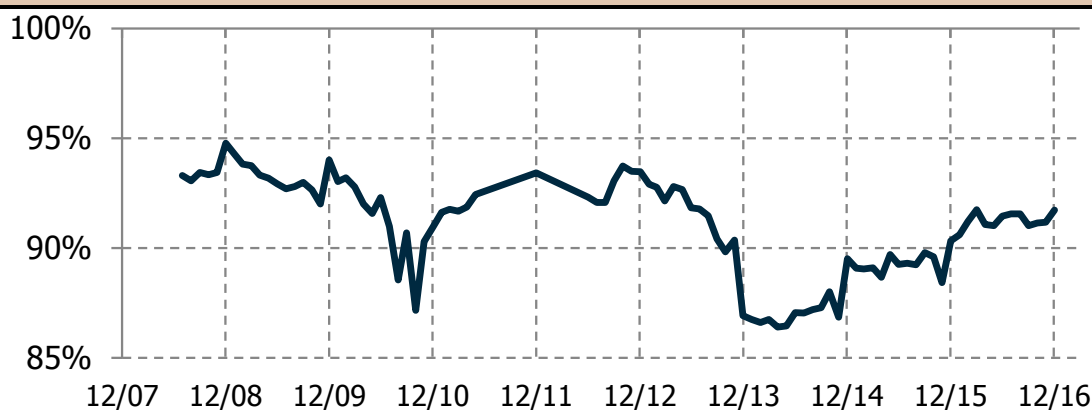
O **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** encerrou o ano praticamente estável em comparação ao ano anterior, sendo de 16,4% em 2016 contra 16,5% em 2015.

No mesmo período, o **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, obteve um crescimento expressivo, especialmente em Dezembro, encerrando em 3,6% frente a -0,3% em 2015.

A nosso ver, este aumento no gasto de resseguros por parte das seguradoras é um resultado normal e saudável para o mercado. É esperado que as seguradoras tenham regularmente gastos com resseguro e somente eventualmente, em casos de desvio inesperado de sinistralidade, tenham lucro. Desta maneira, o comportamento visto desde meados de 2015 e em 2012, com baixíssimos gastos de resseguro por parte das seguradoras, não é consistente como um funcionamento normal de mercado.

O **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma ligeira piora, encerrando o ano de 2016 em 91,7% frente a 90,3% de 2015, resultado de um aumento das despesas com resseguro e comercial, principalmente.

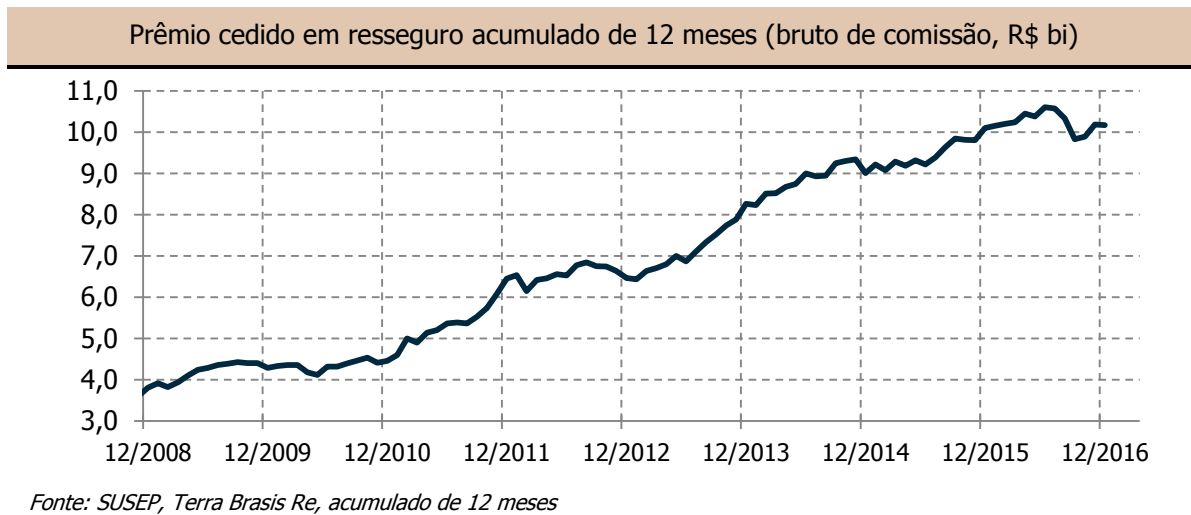
Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



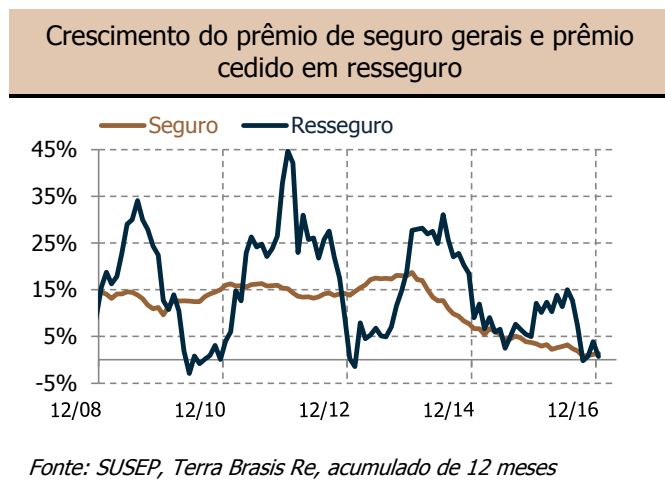
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

## Mercado Brasileiro de Resseguros

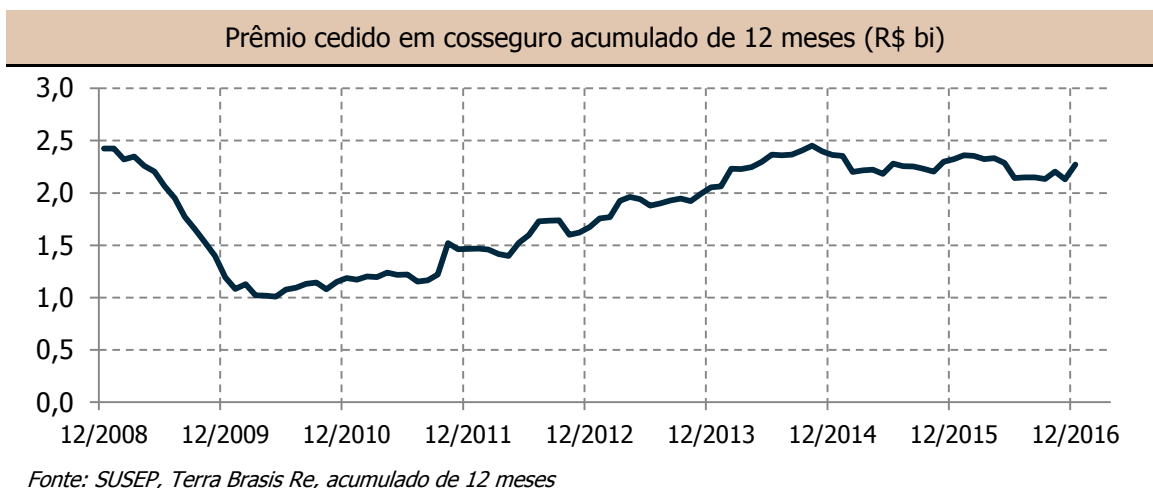
Os números de 2016 mostraram um comportamento estável no volume de resseguro cedido por seguradoras brasileiras em relação ao ano anterior. No acumulado do ano de 2016, **o volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão)** foi de R\$ 10,17bi, levando ao crescimento de 0,7% em relação ao ano anterior.



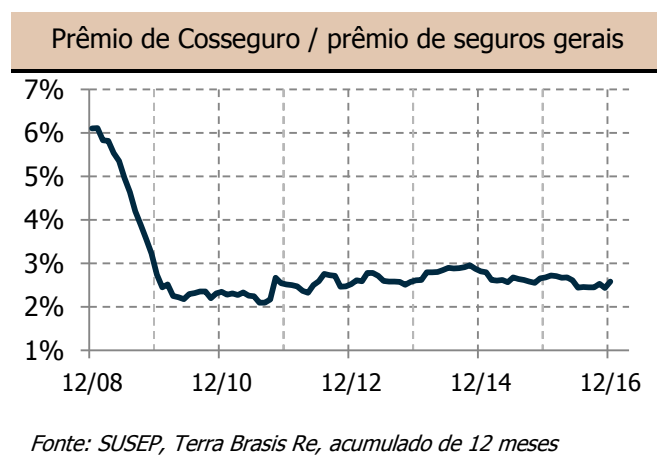
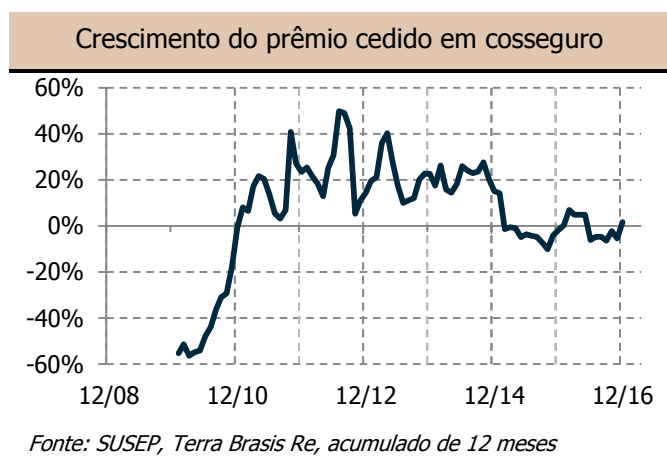
Em 2016, a proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro ficou em 11,6%, praticamente estável quando em comparação com o ano de 2015.



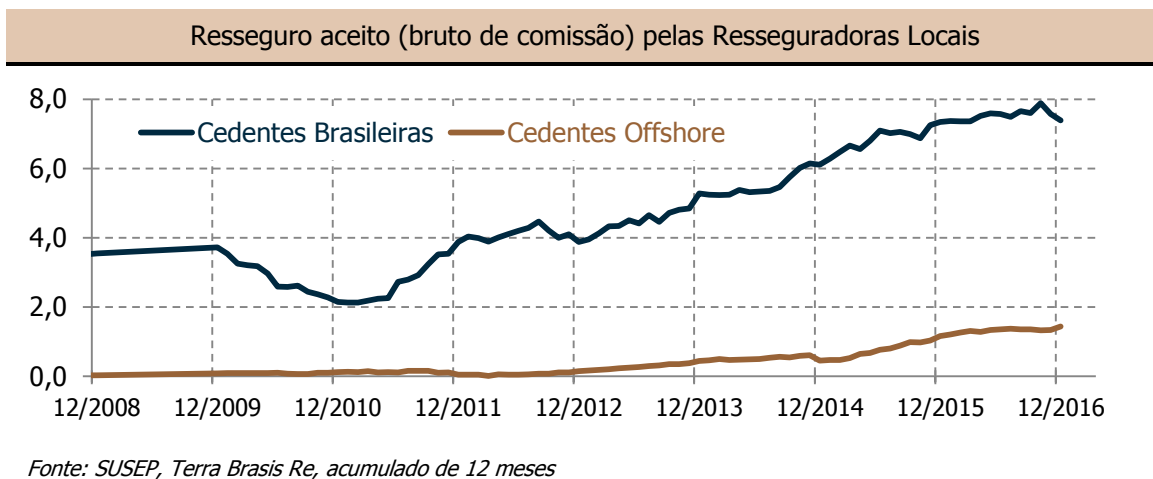
O volume de prêmio de cosseguo, acumulado no ano de 2016, foi de R\$ 2,27 bi, uma ligeira queda de 2,2% em relação aos R\$ 2,32 bi apresentados no final do ano anterior.



O prêmio de cosseguo, acumulado em 2016, representou 2,6% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, em comparação aos 2,7% apresentados no ano de 2015.



No término do ano de 2016, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido pelas Resseguradoras Locais provenientes de Cedentes brasileiras foi de R\$ 7,4 bi, aumento de 0,6% em relação aos R\$ 7,35 bi apresentados em 2015. Neste mesmo período, o volume vindo de Cedentes offshore atingiu R\$ 1,44 bilhão contra R\$ 1,16 bilhão reportados no ano anterior, um crescimento anual de 23,8%, volume expressivo, equivalente a 16,3% do volume total recebido, em comparação a 13,6% do mesmo período de 2015.



O mercado local encerrou o ano de 2016, detendo 72,7% do volume de prêmio cedido por Cedentes brasileiras, índice praticamente estável aos 72,8% vistos no ano de 2015.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro para Resseguradoras Locais por Cedentes brasileiras



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

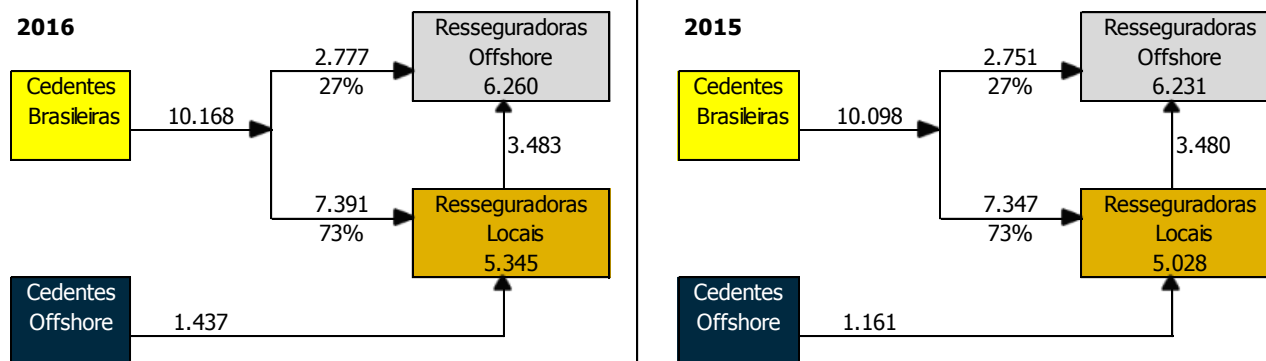
Prêmio bruto de resseguro cedido para Resseguradoras Locais como porcentagem do prêmio total cedido



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

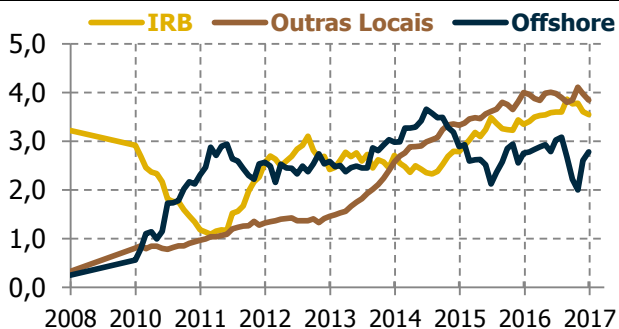
O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, nos anos de 2016 e 2015. Nota-se também um aumento significativo no volume de resseguro retido pelas Resseguradoras Locais. Para o ano de 2016, estas retiveram R\$5,34 bi um crescimento de 6,3% frente aos R\$5,03 bi do período subsequente.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro em 2016 e 2015



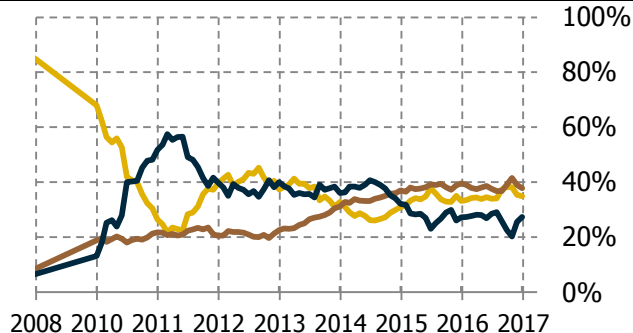
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

Prêmio bruto de resseguro oriundo das Cedentes brasileiras (R\$ bi)



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



Durante esse ano, estimamos que o IRB emitiu um volume de prêmio 6% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, enquanto as outras Locais apresentaram uma queda de cerca de 4%. Já o volume de resseguro cedido às resseguradoras offshore aumentou em 1%.

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

### Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2016	2015	16/15	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ao IRB	3.546	3.348	6%	2.788	2.707	2.419	2.562	1.181	2.915	3.219	3.224
às outras Resseguradoras Locais	3.845	3.999	-4%	3.328	2.572	1.459	1.319	967	806	329	
<b>Total ao Mercado Local</b>	<b>7.391</b>	<b>7.347</b>	<b>0,6%</b>	<b>6.116</b>	<b>5.279</b>	<b>3.878</b>	<b>3.882</b>	<b>2.148</b>	<b>3.721</b>	<b>3.548</b>	<b>3.224</b>
às Resseguradoras Offshore	2.777	2.751	1%	2.888	2.980	2.588	2.569	2.310	565	254	66
<b>Total</b>	<b>10.168</b>	<b>10.098</b>	<b>0,7%</b>	<b>9.004</b>	<b>8.259</b>	<b>6.466</b>	<b>6.451</b>	<b>4.458</b>	<b>4.286</b>	<b>3.802</b>	<b>3.291</b>

### Resseguro (bruto de comissão) aceito pelas Resseguradoras Locais

	2016	2015	16/15	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
de Cedentes Brasileiras	7.391	7.347	0,6%	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548	3.224
de Cedentes Offshore	1.437	1.161	23,8%	451	443	149	50	119	84	31	22
<b>Resseguro Bruto Comissão</b>	<b>8.828</b>	<b>8.508</b>	<b>3,8%</b>	<b>6.566</b>	<b>5.722</b>	<b>4.027</b>	<b>3.932</b>	<b>2.267</b>	<b>3.805</b>	<b>3.578</b>	<b>3.246</b>
Retrocessão Bruto Comissão	3.483	3.480	0,1%	2.804	2.516	1.813	2.156	916	1.845	1.937	1.641
<b>Resseguro Retido</b>	<b>5.345</b>	<b>5.028</b>	<b>6,3%</b>	<b>3.763</b>	<b>3.207</b>	<b>2.214</b>	<b>1.788</b>	<b>1.351</b>	<b>1.960</b>	<b>1.642</b>	<b>1.605</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando a distribuição do volume de resseguro cedido apenas por Cedentes brasileiras, o IRB encerrou o ano de 2016 com uma participação de mercado de 35%, enquanto as outras Resseguradoras Locais encerraram o período detendo 38% do mercado e as resseguradoras offshore 27%.

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

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	35%	33%	31%	33%	37%	40%	26%	68%	85%	98%
Outras Resseguradoras Locais	38%	40%	37%	31%	23%	20%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Offshore	27%	27%	32%	36%	40%	40%	52%	13%	7%	2%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### Market Share Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão e retrocessão)

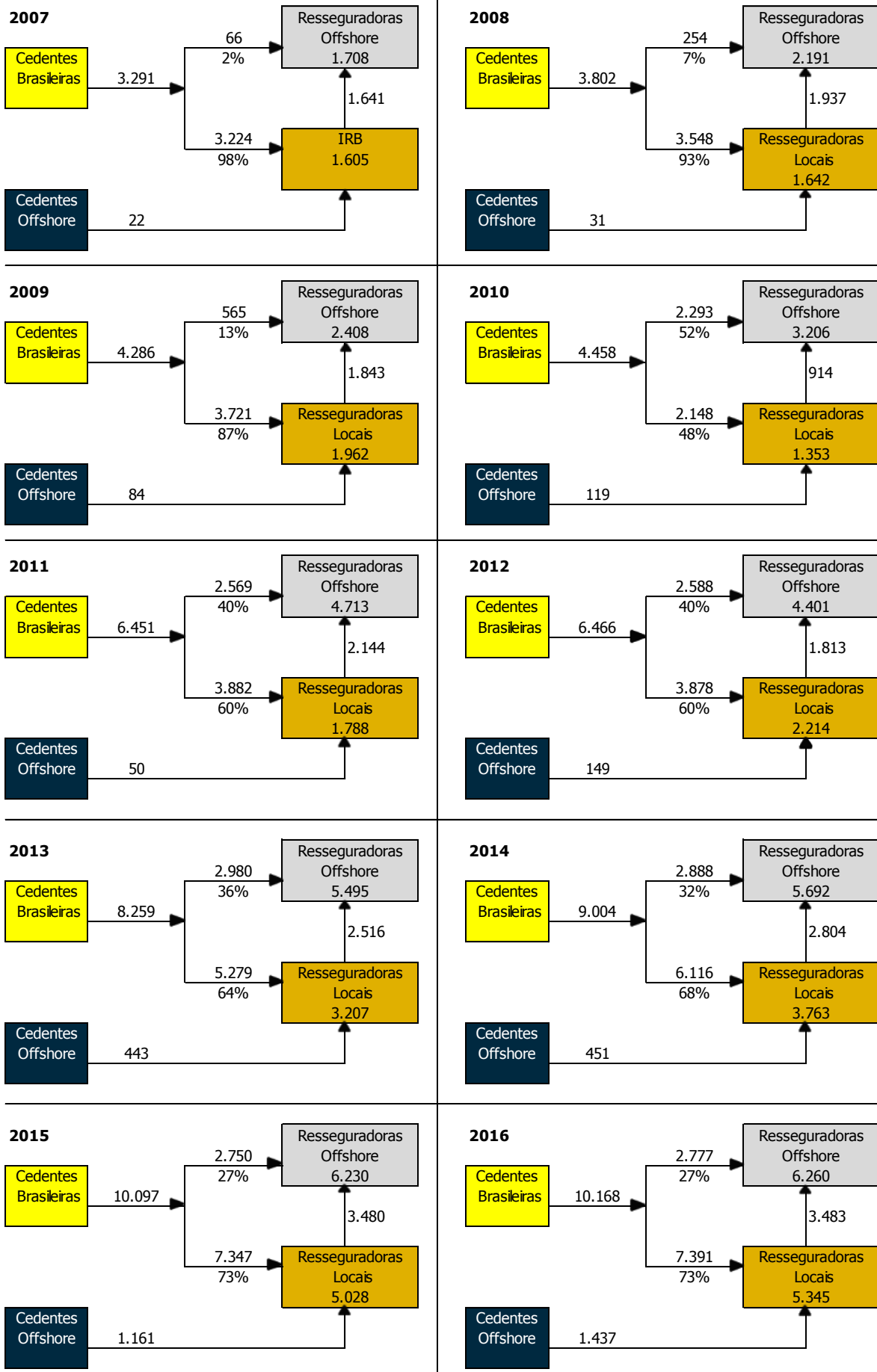
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	48%	46%	46%	51%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	52%	54%	54%	49%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
<b>Total colocado no mercado local</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando apenas o mercado local, o IRB retém 48% do mercado, enquanto que as demais Locais repartem os 52% restante do mercado.

Na página seguinte ilustramos o fluxograma anual de volume de resseguro e retrocessão a partir de 2007, o último ano de regime monopolista de resseguro.

Fluxo anual de resseguros no mercado brasileiro desde 2007 (bruto de comissão, R\$ mi)



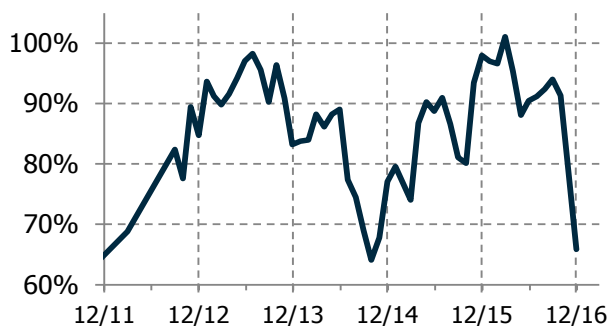
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

## Resultado das Resseguradoras Locais

O ano de 2016 apresentou resultados positivos para a maioria das Resseguradoras Locais, demonstrando uma recuperação dos resultados apresentados em 2015.

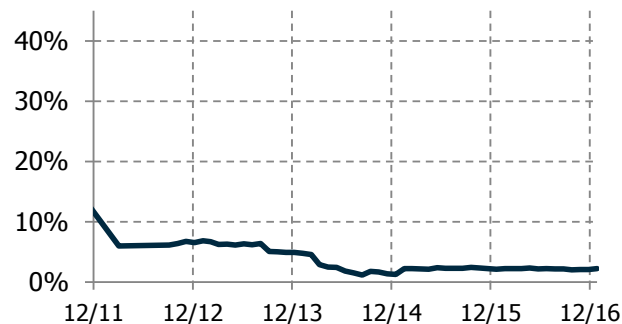
No acumulado do ano de 2016, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 66%, número bem inferior frente aos 98% registrados no mesmo período de 2015. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo 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

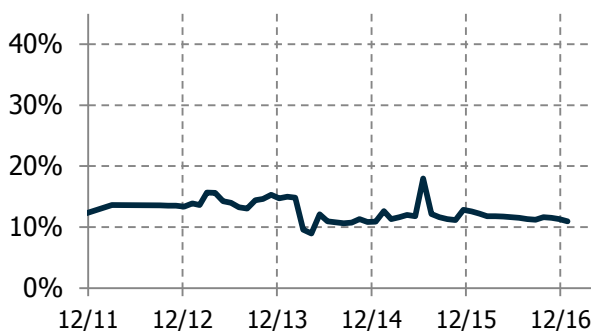
*Despesas comerciais/prêmio ganho*



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

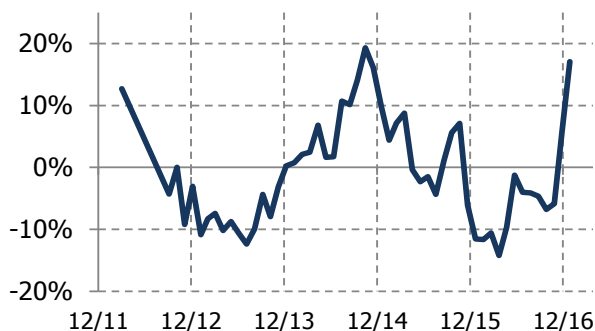
O índice de despesas comerciais, no acumulado do ano de 2016, teve um leve aumento, encerrando o período em 2,2% frente a 2,1% do mesmo período do ano anterior. No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 11,0%, frente a 12,5% do mesmo período de 2015, mostrando uma notável melhora.

*(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

O **índice de resultado de retrocessão**, para o ano de 2016, atingiu um resultado de +17,1% frente a -11,6% do mesmo período de 2015, mostrando que as Resseguradoras Locais apresentaram um resultado negativo em suas operações de retrocessão, pagando mais prêmio do que foi pago em sinistro. O mesmo comentário que fizemos para as seguradoras, vale para as Resseguradoras Locais. Acreditamos que este aumento em custo de retrocessão é salutar e condizendo com o funcionamento regular do mercado.

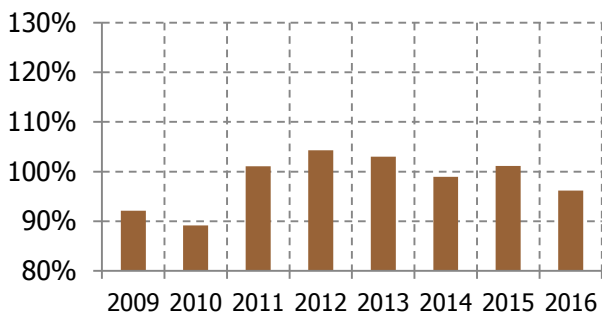
No término do ano de 2016, o **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 96,2% frente a 101,1% do mesmo período de 2015.

*Combined Ratio, com resultado de retrocessão*



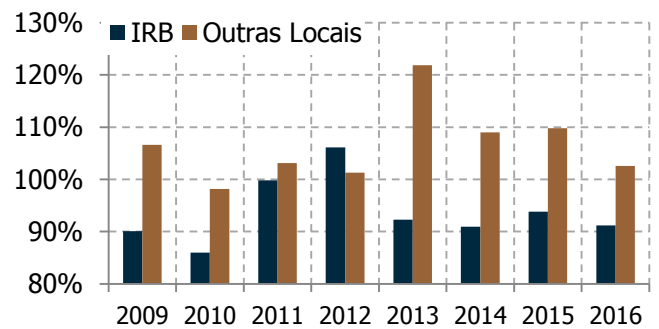
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

*Combined Ratio Mercado Local de Resseguros*



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

*Combined Ratio IRB e outras Locais*



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos um resumo do resultado do mercado ressegurador local para os anos de 2016 e 2015.

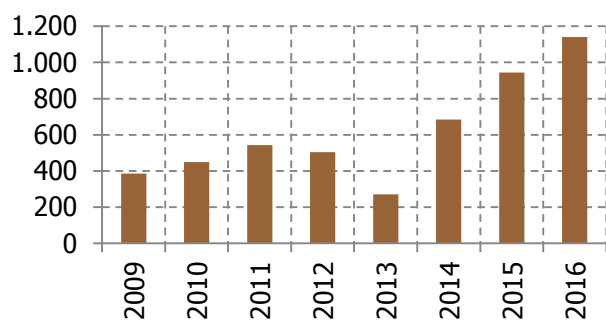
### Resumo dos resultados e principais métricas das resseguradoras em 2016 e 2015

	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Total de Ativos</b>	<b>26.759</b>	<b>27.069</b>	<b>13.489</b>	<b>14.269</b>	<b>13.269</b>	<b>12.800</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.972</b>	<b>6.417</b>	<b>3.328</b>	<b>3.175</b>	<b>3.644</b>	<b>3.242</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>8.828</b>	<b>8.508</b>	<b>4.694</b>	<b>4.161</b>	<b>4.134</b>	<b>4.347</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>7.582</b>	<b>7.320</b>	<b>4.188</b>	<b>3.723</b>	<b>3.393</b>	<b>3.596</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>7.389</b>	<b>6.910</b>	<b>4.162</b>	<b>3.746</b>	<b>3.226</b>	<b>3.164</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>66%</b>	<b>98%</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>	<b>71%</b>	<b>142%</b>
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	8%	9%	5%	6%	11%	13%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	17%	-12%	18%	21%	16%	-50%
<b>Combined Ratio</b>	<b>96%</b>	<b>101%</b>	<b>91%</b>	<b>94%</b>	<b>103%</b>	<b>110%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	284	-77	367	232	-83	-309
Resultado Financeiro e Patrimonial	1.490	1.453	888	811	602	643
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-633	-433	-405	-279	-228	-154
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>1.140</b>	<b>943</b>	<b>849</b>	<b>764</b>	<b>291</b>	<b>180</b>
<i>ROE (anualizado)</i>	<i>16,4%</i>	<i>14,7%</i>	<i>25,5%</i>	<i>24,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>5,5%</i>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

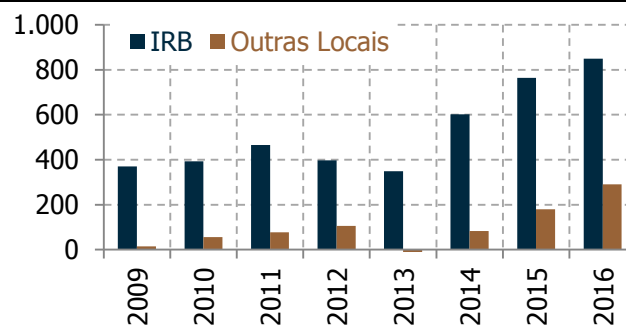
No fechamento do ano de 2016, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R\$ 1,14 bilhão, ante um lucro de R\$ 943 milhões em 2015. Neste período, o IRB lucrou R\$ 849 milhões e as demais resseguradoras R\$ 291 milhões.

Lucro líquido (R\$ mi)  
Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro líquido (R\$ mi)  
IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Conforme comentado em edições anteriores, o bloco das Outras Resseguradoras Locais atualmente não é homogêneo e, portanto, sua análise se torna mais complexa. Desta maneira, continuamos a análise das resseguradoras baseado no seu início de operação ao qual apelidamos de "classe".

Comparando o resultado de última linha, com exceção da classe de 2014, todas as outras classes e o IRB apresentaram resultado significativamente superior ao ano de 2015.

De forma geral, todas as Resseguradoras Locais apresentaram melhora no **Combined Ratio**. O IRB apresentou um **Loss Ratio** estável, enquanto todas as classes tiveram melhoras expressivas.

A classe mais nova de 2014 apresenta um resultado negativo maior que o do ano anterior. Estes resultados, entretanto, devem levar em conta que são resseguradoras ainda em fase de formação de portfólio e portanto tem gastos administrativos e gastos de retrocessão muito altos em relação ao volume de prêmio produzido. Possuem também maior volatilidade em seu portfólio de negócios.

#### Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras em 2016 e 2015 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Total de Ativos</b>	<b>13.489</b>	<b>14.269</b>	<b>4.645</b>	<b>4.336</b>	<b>2.211</b>	<b>2.201</b>	<b>5.611</b>	<b>5.696</b>	<b>803</b>	<b>567</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>3.328</b>	<b>3.175</b>	<b>1.513</b>	<b>1.468</b>	<b>495</b>	<b>440</b>	<b>1.280</b>	<b>1.018</b>	<b>356</b>	<b>317</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>4.694</b>	<b>4.161</b>	<b>1.224</b>	<b>957</b>	<b>773</b>	<b>1.054</b>	<b>1.744</b>	<b>2.087</b>	<b>394</b>	<b>249</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>4.188</b>	<b>3.723</b>	<b>941</b>	<b>739</b>	<b>671</b>	<b>876</b>	<b>1.444</b>	<b>1.766</b>	<b>338</b>	<b>216</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>4.162</b>	<b>3.746</b>	<b>833</b>	<b>736</b>	<b>694</b>	<b>828</b>	<b>1.429</b>	<b>1.478</b>	<b>270</b>	<b>122</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>	<b>82%</b>	<b>115%</b>	<b>73%</b>	<b>128%</b>	<b>60%</b>	<b>166%</b>	<b>87%</b>	<b>105%</b>
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	3%	2%	2%	2%	1%	2%	2%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	5%	6%	8%	11%	8%	20%	12%	9%	22%	32%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	3%	4%	5%	3%	3%	3%	3%	3%	4%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	18%	21%	2%	-20%	11%	-51%	28%	-69%	7%	-6%
<b>Combined Ratio</b>	<b>91%</b>	<b>94%</b>	<b>98%</b>	<b>113%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>105%</b>	<b>111%</b>	<b>121%</b>	<b>137%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	367	232	16	-98	25	-4	-68	-162	-56	-45
Resultado Financeiro e Patrimonial	888	811	245	297	82	96	272	226	4	24
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-405	-279	-116	-86	-37	-32	-83	-44	9	9
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>849</b>	<b>764</b>	<b>145</b>	<b>112</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>121</b>	<b>20</b>	<b>-44</b>	<b>-12</b>
ROE (anualizado)	25,5%	24,1%	9,6%	7,6%	14,0%	13,7%	9,5%	1,9%	-12,3%	-3,9%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos o Prêmio Emitido, líquido de comissão, bruto de retrocessão, incluindo Cedentes brasileiras e Cedentes offshore, bem como o *market share* de cada ressegurador local, dividido por "Classe". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou *market share*.

<i>Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"</i>								
Companhia	Data da autorização	Prêmio Emitido		Variação		Market Share		
		2016	2015	R\$ mm	(%)	2016	2015	
IRB	03/abr/39	4.188	3.723	465	12%	55,2%	50,9%	
	<b>IRB</b>	<b>4.188</b>	<b>3.723</b>	<b>465</b>	<b>12%</b>	<b>55,2%</b>	<b>50,9%</b>	
JM	23/mai/08	214	156	58	37%	2,8%	2,1%	
Munich	23/mai/08	442	384	58	15%	5,8%	5,3%	
Mapfre	14/nov/08	240	154	86	56%	3,2%	2,1%	
XL	05/dez/08	45	44	1	2%	0,6%	0,6%	
	<b>Classe de 2008</b>	<b>941</b>	<b>739</b>	<b>203</b>	<b>27%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,1%</b>	
Chubb	25/nov/09	202	293	-91	-31%	2,7%	4,0%	
Austral	31/jan/11	402	468	-66	-14%	5,3%	6,4%	
AIG	04/abr/11	67	115	-48	-42%	0,9%	1,6%	
	<b>Classe de 2010</b>	<b>671</b>	<b>876</b>	<b>-205</b>	<b>-23%</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,0%</b>	
Zurich	05/jan/12	506	622	-116	-19%	6,7%	8,5%	
Markel	17/jan/12	37	25	13	51%	0,5%	0,3%	
Swiss	14/jun/12	239	250	-11	-4%	3,2%	3,4%	
Terra Brasis	04/out/12	83	93	-10	-11%	1,1%	1,3%	
Allianz	20/dez/12	367	527	-160	-30%	4,8%	7,2%	
BTG	26/fev/13	211	248	-37	-15%	2,8%	3,4%	
	<b>Classe de 2012</b>	<b>1.444</b>	<b>1.766</b>	<b>-322</b>	<b>-18%</b>	<b>19,0%</b>	<b>24,1%</b>	
Scor	06/ago/14	196	150	45	30%	2,6%	2,1%	
AXA	25/ago/14	142	66	76	116%	1,9%	0,9%	
	<b>Classe de 2014</b>	<b>338</b>	<b>216</b>	<b>121</b>	<b>56%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,0%</b>	
	<b>Total</b>	<b>7.582</b>	<b>7.320</b>	<b>262</b>	<b>4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em vermelho representam deterioração em relação ao período anterior

Em termos de produção, as classes de 2010 e 2012 mantiveram a retração apresentada ao longo deste ano, enquanto as demais classes apresentaram crescimento. Em relação ao *market share*, o IRB manteve a liderança, crescendo de 50,9% para 55,2%, enquanto as classes de 2010 e a classe de 2012 perderam participação de mercado e as classes de 2008 e 2014 avançaram.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais de janeiro a dezembro de 2016 e 2015.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais em 2016 e 2015 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Ativos</b>	26.759	27.069	13.489	14.269	13.269	12.800
<b>Patrimônio Líquido</b>	6.972	6.417	3.328	3.175	3.644	3.242
Prêmio Resseguro	7.621	7.496	3.574	3.431	4.047	4.065
Comissão	-1.246	-1.188	-505	-437	-741	-751
Riscos Vigentes Não Emitidos	-18	52	58	-9	-76	61
Operações com Exterior	695	501	601	422	95	79
Retrocessão Aceitas	530	458	461	316	69	142
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>7.582</b>	<b>7.320</b>	<b>4.188</b>	<b>3.723</b>	<b>3.393</b>	<b>3.596</b>
Variações das Provisões Técnicas	-193	-409	-26	23	-167	-432
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>7.389</b>	<b>6.910</b>	<b>4.162</b>	<b>3.746</b>	<b>3.226</b>	<b>3.164</b>
Sinistros Ocorridos	-4.868	-6.771	-2.590	-2.286	-2.278	-4.486
Custos de Aquisição	-166	-149	-104	-95	-62	-53
Outras Despesas Operacionais	-16	-151	21	9	-37	-161
Despesas Administrativas	-547	-494	-237	-239	-311	-255
Despesas com Tributos	-246	-222	-134	-111	-112	-111
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>1.546</b>	<b>-877</b>	<b>1.119</b>	<b>1.024</b>	<b>427</b>	<b>-1.901</b>
Resultado com Retrocessão	-1.262	800	-752	-792	-510	1.592
<b>Resultado Industrial</b>	<b>284</b>	<b>-77</b>	<b>367</b>	<b>232</b>	<b>-83</b>	<b>-309</b>
Resultado Financeiro	1.442	1.441	817	798	625	643
Resultado Patrimonial	48	13	71	13	-23	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.774</b>	<b>1.377</b>	<b>1.255</b>	<b>1.043</b>	<b>519</b>	<b>334</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	-1	0	0	0	-1
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>1.773</b>	<b>1.376</b>	<b>1.255</b>	<b>1.043</b>	<b>519</b>	<b>333</b>
Imposto de Renda	-318	-241	-198	-158	-120	-83
Contribuição Social	-286	-155	-190	-98	-96	-57
Participações sobre o Resultado	-28	-36	-17	-23	-11	-13
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.140</b>	<b>943</b>	<b>849</b>	<b>764</b>	<b>291</b>	<b>180</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>66%</b>	<b>98%</b>	<b>62%</b>	<b>61%</b>	<b>71%</b>	<b>142%</b>
Custo Aquisição/ PG	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	7%	7%	6%	6%	10%	8%
Despesa Tributos/ PG	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	2%	-1%	0%	1%	5%
<b>Expense Ratio</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>79%</b>	<b>113%</b>	<b>73%</b>	<b>73%</b>	<b>87%</b>	<b>160%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	17%	-12%	18%	21%	16%	-50%
<b>Combined Ratio</b>	<b>96%</b>	<b>101%</b>	<b>91%</b>	<b>94%</b>	<b>103%</b>	<b>110%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-20%	-21%	-21%	-22%	-19%	-20%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	76%	80%	10%	7%	84%	89%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>16,4%</b>	<b>14,7%</b>	<b>25,5%</b>	<b>24,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>106%</b>	<b>108%</b>	<b>125%</b>	<b>118%</b>	<b>89%</b>	<b>98%</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 em 2016 e 2015 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
<b>Ativos</b>	1.338	1.283	2.006	1.576	808	647	504	441
<b>Patrimônio Líquido</b>	655	703	336	304	172	141	308	275
Prêmio Resseguro	346	246	558	406	274	189	53	53
Comissão	-134	-91	-102	-81	-36	-36	-11	-10
Riscos Vigentes Não Emitidos	3	1	-9	22	0	0	1	1
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	-5	38	2	1	1	1
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>214</b>	<b>156</b>	<b>442</b>	<b>384</b>	<b>240</b>	<b>154</b>	<b>45</b>	<b>44</b>
Variações das Provisões Técnicas	-80	-22	26	-10	-45	24	-8	6
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>468</b>	<b>374</b>	<b>195</b>	<b>178</b>	<b>36</b>	<b>50</b>
Sinistros Ocorridos	-46	-80	-349	-534	-258	-195	-26	-40
Custos de Aquisição	0	0	-11	-9	-3	-2	-1	-1
Outras Despesas Operacionais	-29	-10	31	-9	-7	-5	0	0
Despesas Administrativas	-9	-10	-40	-36	-8	-8	-5	-5
Despesas com Tributos	-6	-5	-18	-18	-9	-9	-3	-4
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>46</b>	<b>29</b>	<b>80</b>	<b>-232</b>	<b>-92</b>	<b>-41</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Resultado com Retrocessão	-56	-20	-61	133	102	38	-4	-5
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-11</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>-99</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>
Resultado Financeiro	78	95	82	127	30	35	55	40
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>68</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>28</b>	<b>40</b>	<b>32</b>	<b>53</b>	<b>36</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>68</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>28</b>	<b>40</b>	<b>32</b>	<b>53</b>	<b>36</b>
Imposto de Renda	-16	-25	-24	-6	-10	-8	-13	-9
Contribuição Social	-14	-17	-16	-4	-7	-6	-11	-6
Participações sobre o Resultado	-1	-1	-4	-4	-1	-1	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>37</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>21</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>34%</b>	<b>60%</b>	<b>75%</b>	<b>143%</b>	<b>133%</b>	<b>109%</b>	<b>72%</b>	<b>79%</b>
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	2%	2%	2%	1%	3%	2%
Despesa Administrativa/ PG	6%	7%	9%	10%	4%	5%	13%	10%
Despesa Tributos/ PG	4%	4%	4%	5%	5%	5%	8%	7%
Outras Despesas/ PG	21%	7%	-7%	2%	4%	3%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	<b>19%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>66%</b>	<b>79%</b>	<b>83%</b>	<b>162%</b>	<b>147%</b>	<b>123%</b>	<b>96%</b>	<b>98%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	42%	15%	13%	-36%	-52%	-21%	11%	11%
<b>Combined Ratio</b>	<b>108%</b>	<b>93%</b>	<b>96%</b>	<b>126%</b>	<b>95%</b>	<b>102%</b>	<b>106%</b>	<b>109%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-58%	-71%	-17%	-34%	-15%	-20%	-152%	-80%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	23%	32%	10%	4%	9%	8%	66%	29%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>5,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>16,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>139%</b>	<b>123%</b>	<b>113%</b>	<b>126%</b>	<b>12%</b>	<b>18%</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 em 2016 e 2015 (R\$ mi)

Chubb, Austral, AIG e Zurich

	Chubb		Austral		AIG		Zurich	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
<b>Ativos</b>	601	554	887	797	708	355	1.370	1.367
<b>Patrimônio Líquido</b>	91	85	280	246	80	88	256	151
Prêmio Resseguro	236	339	416	547	104	105	669	716
Comissão	-18	-44	-55	-110	-28	-24	-118	-136
Riscos Vigentes Não Emitidos	-16	-1	14	2	-9	-17	-47	42
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	28	29	0	50	1	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>202</b>	<b>293</b>	<b>402</b>	<b>468</b>	<b>67</b>	<b>115</b>	<b>506</b>	<b>622</b>
Variações das Provisões Técnicas	40	-37	-8	-2	-10	-9	39	-1
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>242</b>	<b>256</b>	<b>394</b>	<b>466</b>	<b>57</b>	<b>106</b>	<b>545</b>	<b>621</b>
Sinistros Ocorridos	-101	-250	-299	-313	-107	-497	-470	-668
Custos de Aquisição	-6	3	-10	-10	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	-28	-32	16	-99	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-19	-17	-14	-12	-9	-6	-7	-4
Despesas com Tributos	-10	-11	-6	-6	-2	-5	-13	-19
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>79</b>	<b>-50</b>	<b>81</b>	<b>26</b>	<b>-61</b>	<b>-403</b>	<b>55</b>	<b>-69</b>
Resultado com Retrocessão	-65	40	-73	-10	64	393	-53	41
<b>Resultado Industrial</b>	<b>14</b>	<b>-10</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>	<b>-28</b>
Resultado Financeiro	36	22	37	53	9	22	71	52
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>45</b>	<b>69</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>73</b>	<b>23</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	-1	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>45</b>	<b>68</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>73</b>	<b>23</b>
Imposto de Renda	-13	-2	-4	-12	-2	-2	-15	-5
Contribuição Social	-10	-2	-5	-8	-2	-1	-12	-4
Participações sobre o Resultado	0	0	-2	-4	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>27</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	<b>43</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>15</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>42%</b>	<b>98%</b>	<b>76%</b>	<b>67%</b>	<b>187%</b>	<b>470%</b>	<b>86%</b>	<b>107%</b>
Custo Aquisição/ PG	2%	-1%	3%	2%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	8%	6%	4%	3%	15%	6%	1%	1%
Despesa Tributos/ PG	4%	4%	2%	1%	4%	5%	2%	3%
Outras Despesas/ PG	12%	12%	-4%	21%	0%	0%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>68%</b>	<b>119%</b>	<b>79%</b>	<b>94%</b>	<b>206%</b>	<b>481%</b>	<b>90%</b>	<b>111%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	27%	-16%	19%	2%	-111%	-372%	10%	-7%
<b>Combined Ratio</b>	<b>94%</b>	<b>104%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>95%</b>	<b>109%</b>	<b>100%</b>	<b>105%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-15%	-9%	-9%	-11%	-16%	-20%	-13%	-8%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	9%	2%	3%	5%	6%	3%	5%	1%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>29,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>17,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>18,0%</b>	<b>9,9%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>266%</b>	<b>302%</b>	<b>141%</b>	<b>190%</b>	<b>72%</b>	<b>121%</b>	<b>213%</b>	<b>413%</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 em 2016 e 2015 (R\$ mi)

Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
<b>Ativos</b>	182	160	994	664	297	267	1.547	2.154
<b>Patrimônio Líquido</b>	81	74	217	139	102	97	224	199
Prêmio Resseguro	43	29	273	280	86	104	417	572
Comissão	-14	-8	-64	-41	-16	-22	-36	-61
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	2	2	0	9	-19	10
Operações com Exterior	0	0	0	0	12	1	0	0
Retrocessão Aceitas	8	5	28	9	1	1	5	6
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>239</b>	<b>250</b>	<b>83</b>	<b>93</b>	<b>367</b>	<b>527</b>
Variações das Provisões Técnicas	-3	4	-28	-41	1	-25	71	-39
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>35</b>	<b>29</b>	<b>212</b>	<b>209</b>	<b>84</b>	<b>69</b>	<b>437</b>	<b>488</b>
Sinistros Ocorridos	-20	-31	-251	-438	-69	-77	-47	-1.233
Custos de Aquisição	-1	-1	-6	-10	-3	-2	-15	-18
Outras Despesas Operacionais	-3	0	-5	0	-1	0	-1	7
Despesas Administrativas	-25	-14	-28	-27	-14	-11	-58	-53
Despesas com Tributos	-3	-2	-10	-7	-2	-3	-15	-11
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>-16</b>	<b>-19</b>	<b>-88</b>	<b>-274</b>	<b>-3</b>	<b>-25</b>	<b>302</b>	<b>-820</b>
Resultado com Retrocessão	-1	-3	68	214	-6	5	-357	797
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-18</b>	<b>-23</b>	<b>-20</b>	<b>-60</b>	<b>-9</b>	<b>-20</b>	<b>-55</b>	<b>-23</b>
Resultado Financeiro	13	13	52	28	18	16	59	53
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>31</b>	<b>-32</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>30</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>-9</b>	<b>31</b>	<b>-32</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>30</b>
Imposto de Renda	1	0	-6	0	-1	1	-1	-7
Contribuição Social	1	0	-5	0	-1	1	-1	-4
Participações sobre o Resultado	0	-1	-3	-2	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>	<b>18</b>	<b>-34</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>19</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>57%</b>	<b>109%</b>	<b>119%</b>	<b>210%</b>	<b>82%</b>	<b>112%</b>	<b>11%</b>	<b>253%</b>
Custo Aquisição/ PG	3%	4%	3%	5%	3%	3%	3%	4%
Despesa Administrativa/ PG	72%	47%	13%	13%	16%	16%	13%	11%
Despesa Tributos/ PG	7%	7%	5%	4%	2%	5%	3%	2%
Outras Despesas/ PG	8%	1%	2%	0%	1%	0%	0%	-1%
<b>Expense Ratio</b>	<b>91%</b>	<b>58%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>147%</b>	<b>168%</b>	<b>142%</b>	<b>231%</b>	<b>104%</b>	<b>136%</b>	<b>31%</b>	<b>268%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	4%	11%	-32%	-102%	7%	-7%	82%	-163%
<b>Combined Ratio</b>	<b>151%</b>	<b>178%</b>	<b>110%</b>	<b>129%</b>	<b>111%</b>	<b>129%</b>	<b>113%</b>	<b>105%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-37%	-46%	-24%	-13%	-22%	-24%	-13%	-11%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	-5%	5%	6%	1%	2%	-3%	0%	2%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>-3,9%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-24,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>	<b>97%</b>	<b>150%</b>	<b>83%</b>	<b>70%</b>	<b>196%</b>	<b>245%</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 em 2016 e 2015 (R\$ mi)

BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor		AXA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14		25/ago/14	
<b>Ativos</b>	1.130	925	334	248	470	319
<b>Patrimônio Líquido</b>	418	367	97	99	259	218
Prêmio Resseguro	257	320	172	106	142	53
Comissão	-53	-54	-50	-30	-6	-3
Riscos Vigentes Não Emitidos	6	-18	0	-3	-2	13
Operações com Exterior	0	0	74	78	9	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0	0	2
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>211</b>	<b>248</b>	<b>196</b>	<b>150</b>	<b>142</b>	<b>66</b>
Variações das Provisões Técnicas	-95	-185	-31	-56	-37	-38
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>116</b>	<b>63</b>	<b>165</b>	<b>94</b>	<b>105</b>	<b>28</b>
Sinistros Ocorridos	1	-2	-163	-113	-72	-16
Custos de Aquisição	-3	0	-1	0	-4	-2
Outras Despesas Operacionais	-10	-13	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-16	-16	-16	-14	-44	-24
Despesas com Tributos	-7	-3	-5	-4	-4	-2
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>80</b>	<b>29</b>	<b>-19</b>	<b>-37</b>	<b>-18</b>	<b>-16</b>
Resultado com Retrocessão	-48	-37	-4	19	-15	-11
<b>Resultado Industrial</b>	<b>32</b>	<b>-8</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>	<b>-33</b>	<b>-28</b>
Resultado Financeiro	59	64	22	13	5	11
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	-24	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>91</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-52</b>	<b>-17</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>91</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-52</b>	<b>-17</b>
Imposto de Renda	-22	-14	-1	1	7	4
Contribuição Social	-19	-9	-1	1	4	3
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	-1	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-41</b>	<b>-10</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>99%</b>	<b>120%</b>	<b>68%</b>	<b>57%</b>
Custo Aquisição/ PG	2%	0%	0%	0%	3%	7%
Despesa Administrativa/ PG	14%	25%	9%	15%	42%	88%
Despesa Tributos/ PG	6%	5%	3%	4%	4%	7%
Outras Despesas/ PG	9%	21%	0%	0%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>32%</b>	<b>51%</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>	<b>49%</b>	<b>102%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>31%</b>	<b>54%</b>	<b>112%</b>	<b>139%</b>	<b>117%</b>	<b>159%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	41%	59%	3%	-20%	14%	41%
<b>Combined Ratio</b>	<b>72%</b>	<b>113%</b>	<b>114%</b>	<b>119%</b>	<b>131%</b>	<b>200%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-51%	-102%	-14%	-13%	18%	-40%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	35%	37%	1%	-2%	-10%	-25%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>12,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>28%</b>	<b>17%</b>	<b>170%</b>	<b>96%</b>	<b>41%</b>	<b>13%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

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

## Resultado das linhas de negócio

Nesta sessão analisamos as diferentes linhas de negócio do mercado Brasileiro. Para analisar as diferentes linhas de negócio foram utilizadas informações provenientes da Tabela de Operações (TO) do banco de dados da SUSEP, diferente das sessões anteriores deste relatório que é baseado em dados provenientes das Demonstrações Financeiras de Seguradoras e Resseguradoras Locais.

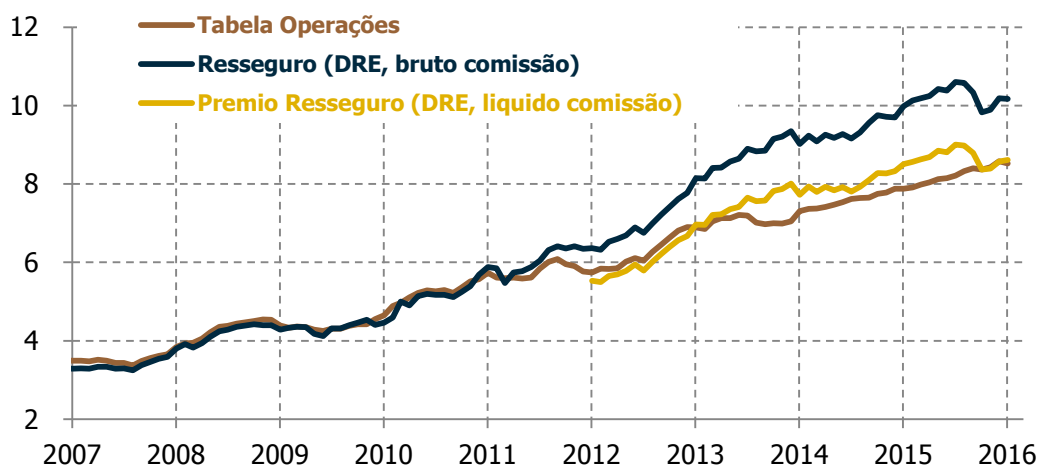
### Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro em 2016 e 2015 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG) emitido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros (TO) cedido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros/Retrocessão aceito Resseguradoras Locais		
	2016	2015	Cresc.	2016	2015	Cresc.	2016	2015	Cresc.
<b>Patrimonial</b>	12.863	12.515	3%	3.196	3.057	5%	2.067	2.103	-2%
<b>Riscos Especiais</b>	464	587	-21%	598	527	13%	333	292	14%
<b>Responsabilidades</b>	1.592	1.478	8%	583	575	1%	394	389	1%
<b>Automóvel</b>	31.696	32.448	-2%	322	400	-19%	354	351	1%
<b>Transportes</b>	2.984	2.811	6%	673	698	-4%	527	555	-5%
<b>Riscos Financeiros</b>	3.061	2.758	11%	773	638	21%	868	842	3%
<b>Crédito</b>	37	44	-17%		-2		-1		
<b>Pessoas</b>	24.233	24.607	-2%	441	476	-7%	561	505	11%
<b>Habitacional</b>	3.445	3.076	12%	85	99	-14%	72	101	-28%
<b>Rural</b>	3.664	3.253	13%	1.188	816	46%	855	650	32%
<b>Outros (Internacional)</b>							1.222	1.135	8%
<b>Pessoas Individual</b>	2.870	2.272	26%	75	45	66%	14	25	-44%
<b>Marítimos</b>	402	374	7%	227	194	17%	165	138	20%
<b>Aeronáuticos</b>	403	446	-10%	357	354	1%	169	195	-13%
<b>Microseguros</b>	233	98	139%						
	<b>87.955</b>	<b>86.771</b>	<b>1%</b>	<b>8.521</b>	<b>7.880</b>	<b>8%</b>	<b>7.602</b>	<b>7.282</b>	<b>4%</b>

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

Após estudos adicionais, entendemos que houve mudança na definição dos dados apresentados na Tabela de Operações. Até meados de 2012, a Tabela de Operações continha dados de resseguros brutos de comissão. A partir deste momento, após um período de transição, a Tabela de Operações parece apresentar dados referentes a Prêmios de Resseguros Líquidos de Comissão. O gráfico abaixo ilustra tal mudança.

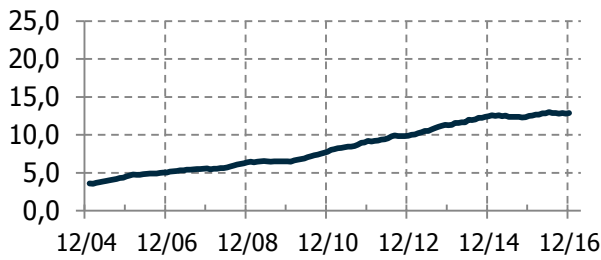
### Resseguro cedido obtido por diferentes fontes (R\$ bi)



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

## Grupo: Patrimonial

### Prêmio de seguro



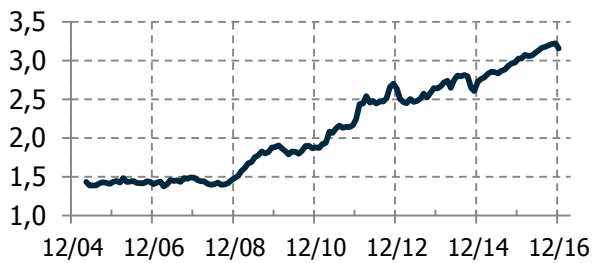
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



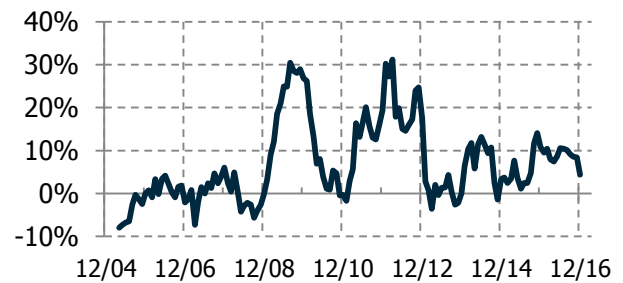
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



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

### Crescimento do prêmio de resseguro



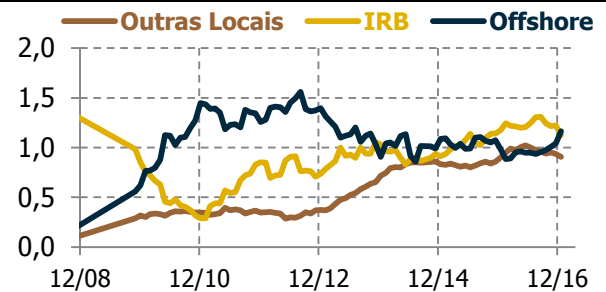
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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



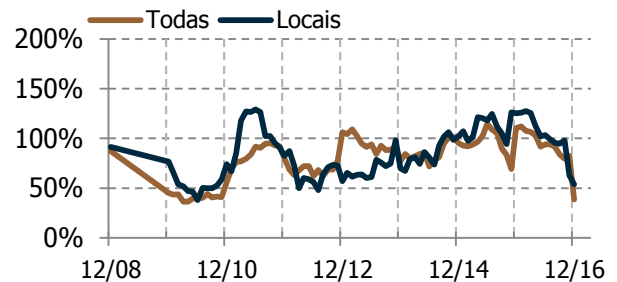
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

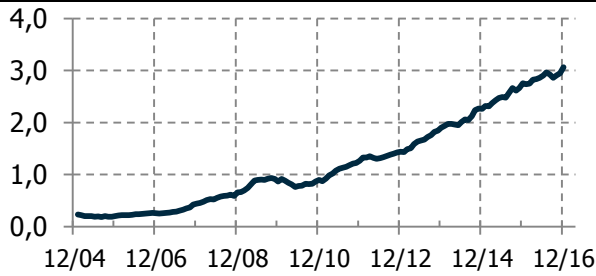
### Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Grupo: Riscos Financeiros

### Prêmio de seguro



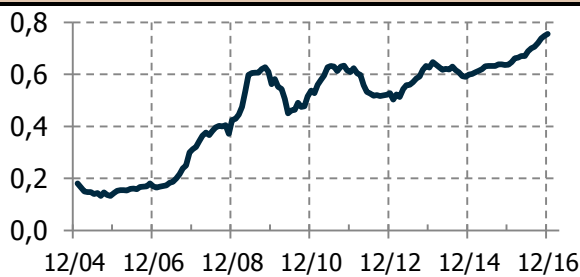
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



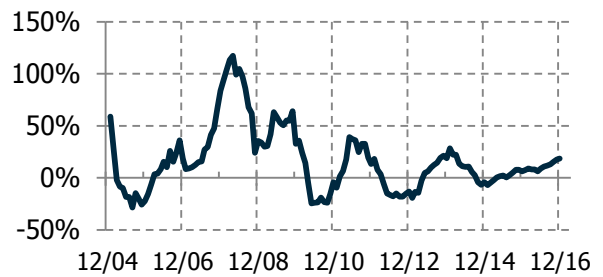
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



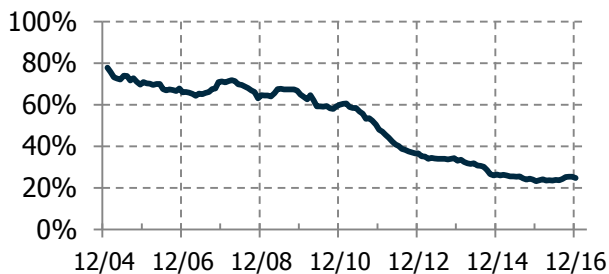
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



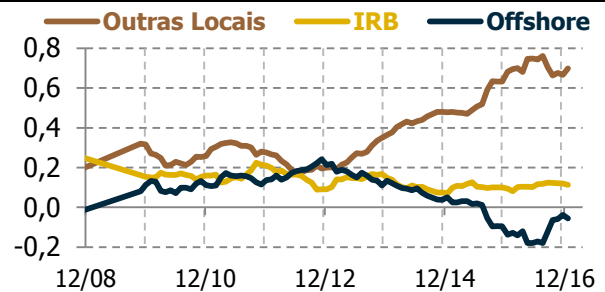
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



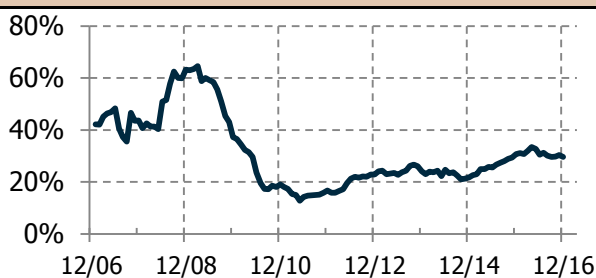
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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



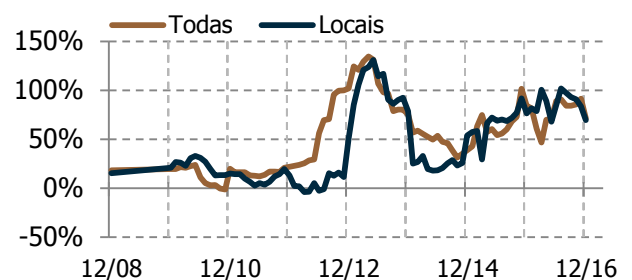
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

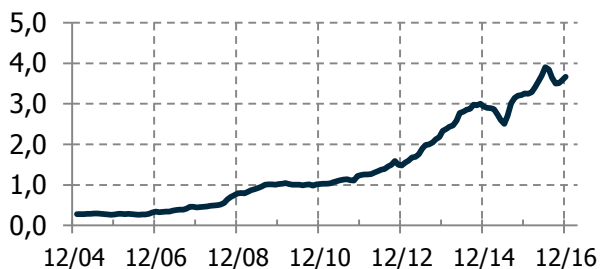
### Loss Ratio: Resseguradoras



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



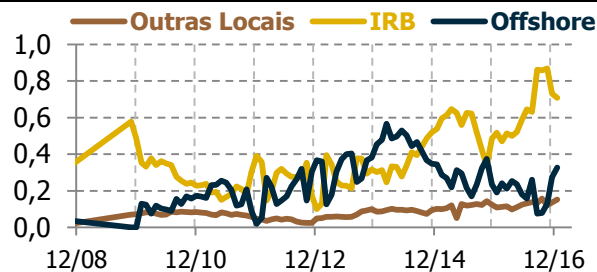
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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



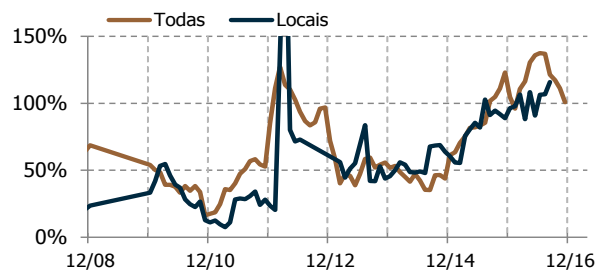
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Resseguradoras

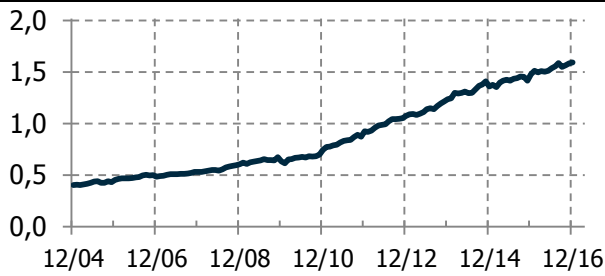


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses



## Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro



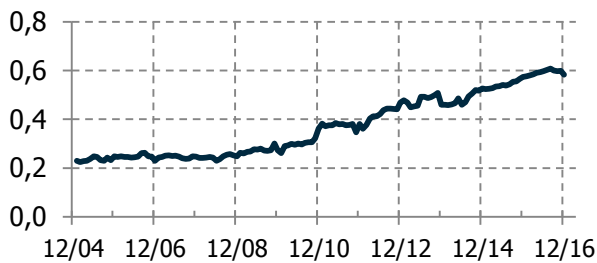
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



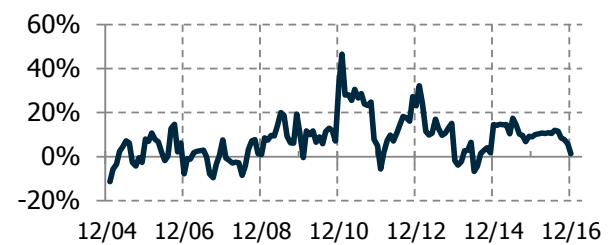
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



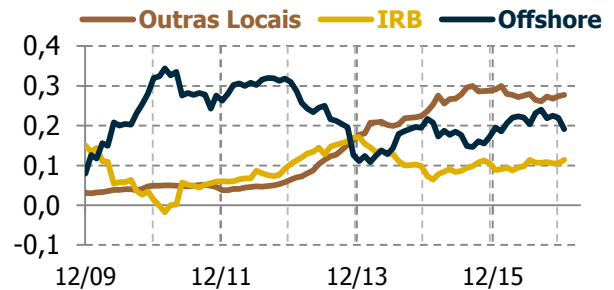
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



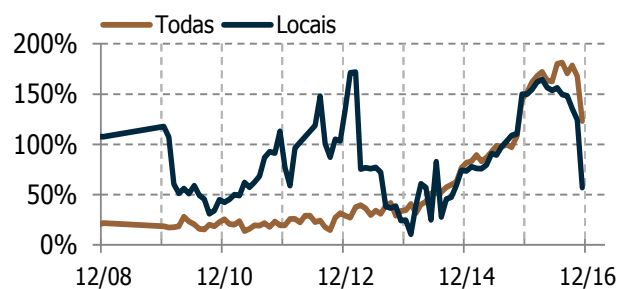
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

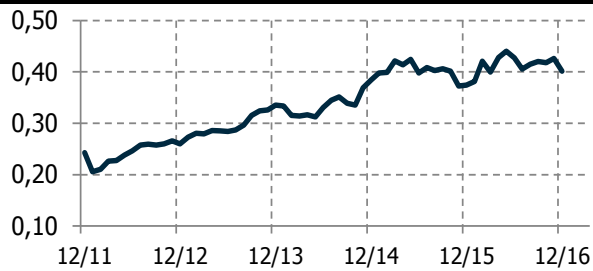
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

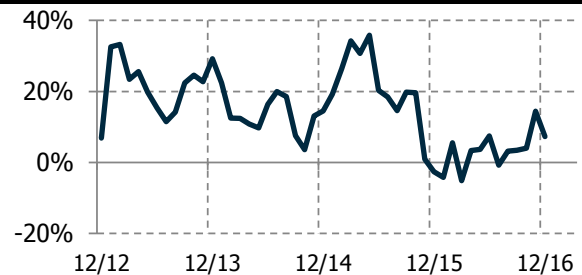
## Grupo: Marítimo

Prêmio de seguro



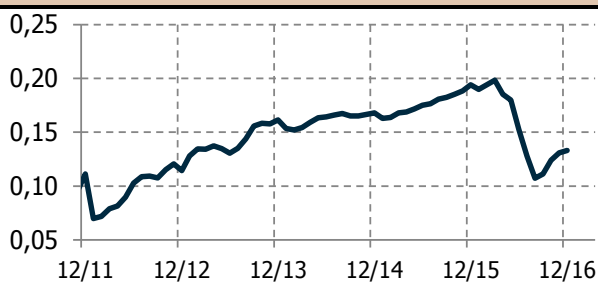
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



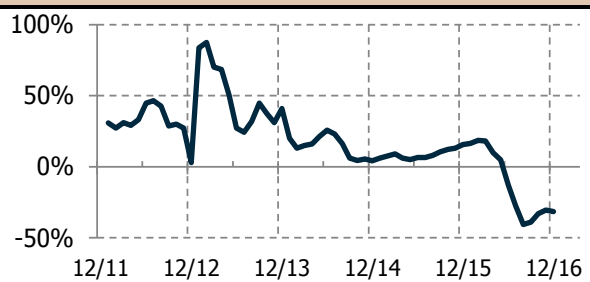
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



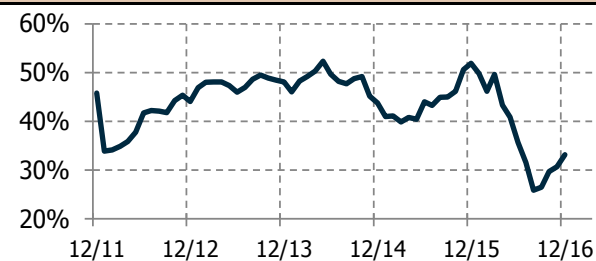
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



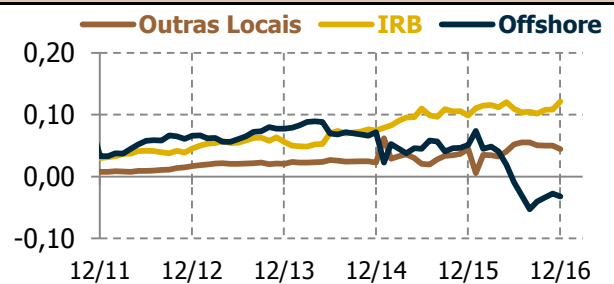
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



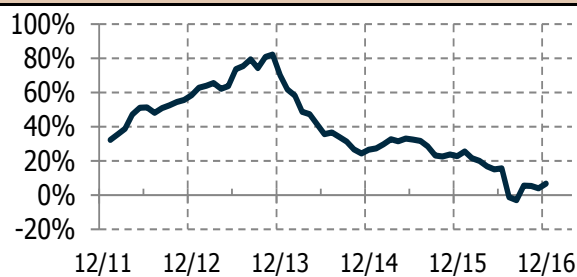
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



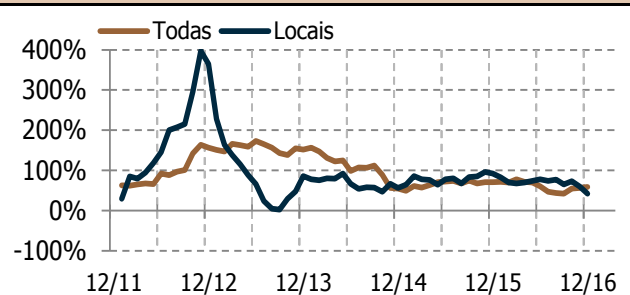
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

## Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP

Abaixo se encontram 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 - Incêndio 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. Habilit. de Vôo-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0113 - Vidros	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0949 - Crédito à Exportação	Seguros Gerais	Outros
0114 - Compreensivo Residencial	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0959 - 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	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 não	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	1285 - 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. Habilit. de Vôo-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 à Exportação	Seguros Gerais	Outros	1457 - DPENM	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 à 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 em 2016 e 2015

Janeiro a Dezembro 2016	Início de Operação	Res. Bruto	% Com	Prêmio Líquido	Prêmio Ganho	% S	% B	% OD	% DA	% T	% ER	% CR pre RR	% RR	% CR	RSUB	PL	RINV	RBRU	RLIQ	RBRU / PL	ROE	PL %SLV		
																							2015	2015
<b>Total</b>		8.828	14,1%	7.582	7.389	66%	2%	0%	7%	3%	13%	79%	17%	96%	284	4%	1.490	21%	1.773	1.140	25,4%	16,4%	6.972	79%
<b>Total Novas</b>		4.134	17,9%	3.393	3.226	71%	2%	1%	10%	3%	16%	87%	16%	103%	-83	-2%	602	17%	518	291	14,2%	8,0%	3.644	88%
<b>IRB</b>	04/1939	4.694	10,8%	4.188	4.162	62%	2%	-1%	6%	3%	11%	73%	18%	91%	367	11%	888	27%	1.255	849	37,7%	25,5%	3.328	71%
<b>JM</b>	05/2008	349	38,5%	214	134	34%	0%	21%	6%	4%	32%	66%	42%	108%	-11	-2%	78	12%	68	37	10,3%	5,7%	655	188%
<b>Munich</b>	05/2008	544	18,7%	442	468	75%	2%	-7%	9%	4%	8%	83%	13%	96%	19	5%	82	22%	100	56	27,0%	15,0%	372	68%
<b>Mapfre</b>	11/2008	276	13,0%	240	195	133%	2%	4%	4%	5%	14%	147%	5%	95%	10	6%	30	18%	40	23	23,3%	13,1%	172	62%
<b>XL</b>	12/2008	55	19,3%	45	36	72%	3%	0%	13%	8%	24%	96%	11%	106%	-2	-1%	55	18%	53	29	16,9%	9,3%	313	566%
<b>Chubb</b>	11/2009	220	8,1%	202	242	42%	2%	12%	8%	4%	26%	68%	27%	94%	14	12%	36	30%	45	27	42,1%	22,8%	117	53%
<b>Austral</b>	01/2011	457	12,1%	402	394	76%	3%	-4%	4%	2%	4%	79%	19%	98%	8	3%	37	13%	45	34	15,9%	12,0%	283	62%
<b>AIG</b>	04/2011	95	29,9%	67	57	187%	0%	0%	15%	4%	19%	206%	-11%	95%	3	3%	9	10%	12	9	12,7%	9,0%	95	100%
<b>Zurich</b>	01/2012	624	18,9%	506	545	86%	0%	0%	1%	2%	4%	90%	10%	100%	2	1%	71	30%	73	46	30,6%	19,3%	239	38%
<b>Markel</b>	01/2012	51	26,8%	37	35	57%	3%	8%	72%	7%	91%	147%	4%	151%	-18	-22%	13	16%	-5	-3	-6,1%	-3,9%	80	157%
<b>Swiss</b>	06/2012	303	21,1%	239	212	119%	3%	2%	13%	5%	23%	142%	3%	110%	-20	-9%	52	24%	31	18	14,4%	8,5%	217	72%
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	99	16,4%	83	84	82%	3%	1%	16%	2%	22%	104%	7%	111%	-9	-9%	19	18%	10	7	9,4%	7,3%	102	103%
<b>Allianz</b>	12/2012	403	8,9%	367	437	11%	3%	0%	13%	3%	20%	31%	82%	113%	-55	-25%	59	26%	4	2	1,7%	0,8%	224	56%
<b>BTG</b>	02/2013	264	19,9%	211	116	-1%	2%	9%	14%	6%	32%	31%	41%	72%	32	8%	59	14%	91	50	21,8%	12,0%	418	159%
<b>Scor</b>	08/2014	246	20,5%	196	165	99%	0%	0%	9%	3%	13%	112%	3%	114%	-23	-24%	22	23%	-1	-3	-1,1%	-3,0%	97	39%
<b>AXA</b>	08/2014	148	4,0%	142	105	68%	3%	0%	42%	4%	49%	117%	14%	131%	-33	-33%	-19	-7%	-52	-41	-20,0%	-15,8%	259	175%
<b>Total Novas</b>		4.347	17,3%	3.596	3.164	142%	2%	5%	8%	3%	18%	160%	-50%	110%	-309	-10%	643	20%	334	180	10,3%	5,5%	3.242	75%
<b>IRB</b>	04/1939	4.161	10,5%	3.723	3.746	61%	3%	0%	6%	3%	12%	73%	21%	94%	232	7%	811	26%	1.043	764	32,9%	24,1%	3.175	76%
<b>JM</b>	05/2008	247	36,9%	156	134	60%	0%	7%	7%	4%	19%	79%	15%	93%	9	1%	95	13%	103	60	14,4%	8,3%	720	292%
<b>Munich</b>	05/2008	465	17,4%	384	374	143%	2%	2%	10%	5%	19%	162%	-36%	126%	-99	-32%	127	40%	28	14	8,9%	4,5%	313	67%
<b>Mapfre</b>	11/2008	190	18,9%	154	178	109%	1%	3%	5%	5%	14%	123%	-21%	102%	-4	-2%	35	24%	32	17	21,2%	11,5%	149	78%
<b>XL</b>	12/2008	54	18,8%	44	50	79%	2%	0%	10%	7%	19%	98%	11%	109%	-4	-2%	40	14%	36	21	12,5%	7,4%	285	527%
<b>Chubb</b>	11/2009	338	13,1%	293	256	98%	-1%	12%	6%	4%	22%	119%	-16%	104%	-10	-11%	22	25%	13	9	13,9%	9,6%	90	27%
<b>Austral</b>	01/2011	578	19,1%	468	466	67%	2%	21%	3%	1%	27%	94%	2%	97%	16	6%	53	20%	69	43	25,8%	16,2%	266	46%
<b>AIG</b>	04/2011	115	17,3%	115	106	470%	0%	0%	6%	5%	11%	481%	-372%	109%	-10	-12%	22	26%	12	8	14,5%	9,9%	83	60%
<b>Zurich</b>	01/2012	758	17,9%	622	621	107%	0%	0%	1%	3%	4%	111%	-7%	105%	-28	-15%	52	27%	23	15	12,1%	7,7%	193	25%
<b>Markel</b>	01/2012	33	25,2%	25	29	109%	4%	1%	47%	7%	58%	168%	11%	178%	-23	-33%	13	19%	-9	-11	-13,5%	-15,4%	69	207%
<b>Swiss</b>	06/2012	291	14,0%	250	209	210%	5%	0%	13%	4%	21%	231%	-102%	129%	-60	-64%	28	30%	-32	-34	-34,5%	-36,8%	93	32%
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	115	18,9%	93	69	112%	3%	0%	16%	5%	24%	136%	-7%	129%	-20	-21%	16	17%	-3	-2	-3,6%	-1,8%	97	84%
<b>Allianz</b>	12/2012	588	10,3%	527	488	253%	4%	-1%	11%	2%	15%	268%	-163%	105%	-23	-12%	53	27%	30	19	15,1%	9,5%	199	34%
<b>BTG</b>	02/2013	302	17,8%	248	63	3%	0%	21%	25%	5%	54%	54%	59%	113%	-8	-2%	64	17%	55	32	15,1%	8,9%	367	122%
<b>Scor</b>	08/2014	181	16,8%	150	94	120%	0%	0%	15%	4%	19%	139%	-20%	119%	-18	-18%	13	13%	-5	-3	-5,1%	-2,8%	99	55%
<b>AXA</b>	08/2014	68	3,7%	66	28	57%	7%	0%	88%	7%	102%	159%	41%	200%	-28	-13%	11	5%	-17	-10	-7,6%	-4,4%	218	320%

**RINV** : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes  
**RINV/PL** : Resultado de Investimento anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período  
**RBRU** : Resultado Bruto (RSub + RInv)  
**RLIQ** : Resultado Líquido (RBRU menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)  
**RBRU/PL** : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período  
**ROE** : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período  
**%SLV** : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

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

**Total Novas** : Total das Locais sem o IRB  
**Res. Bruto** : Resseguro Bruto (R\$)  
**% Com** : Comissão paga à cedentes  
**Prêmio Líquido** : Prêmio Líquido Emitido (R\$)  
**Prêmio Ganho** : Prêmio Ganho (R\$)  
**% S** : Sinistralidade  
**% B** : Corretagem (brokerage)  
**% OD** : Outras Despesas  
**RSub/PL** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período

## 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
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Diretor de Finanças e Operações	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Rafael Gersely	Coordenador de Risco	+55 11 3320 5066	rafael.gersely@terrabrisis.com.br
Dioniso Araujo	Analista de Risco	+55 11 3320 5052	dioniso.araujo@terrabrisis.com.br
Mathias Gerhard	Estagiário de Subscrição	+55 11 3320 5083	mathias.gerhard@terrabrisis.com.br

---

## Matriz

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

## Escritório Colômbia

Carrera 9 Nº 113 -52  
Oficina 1207, Edifício  
Torres Unidas 2 P.H.  
Bogotá, Colômbia



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

BRAZILIAN  
REINSURER  
OF THE YEAR



3º Lugar  
Categoria Produtos e Serviços  
Edição 2015



2º Lugar  
Categoria Comunicação  
Edição 2013

