

Data de publicação:  
11 de julho de 2018

**Índice:**

Introdução.....	2
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais.....	3
Mercado Brasileiro de Resseguros.....	5
Resultado das Resseguradoras Locais.....	10
Resultado das linhas de negócio.....	20
Grupo: Patrimonial.....	21
Grupo: Riscos Financeiros.....	22
Grupo: Rural.....	23
Grupo: Responsabilidades.....	24
Grupo: Marítimo.....	25
Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP.....	26
Anexo 2: Lista de Termos Técnicos.....	27
Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais	28
Agradecimentos.....	29

**Ratings:**

A.M. Best

**B++/bbb**Global (*Investment Grade*)  
Stable Outlook

Standard &amp; Poor's

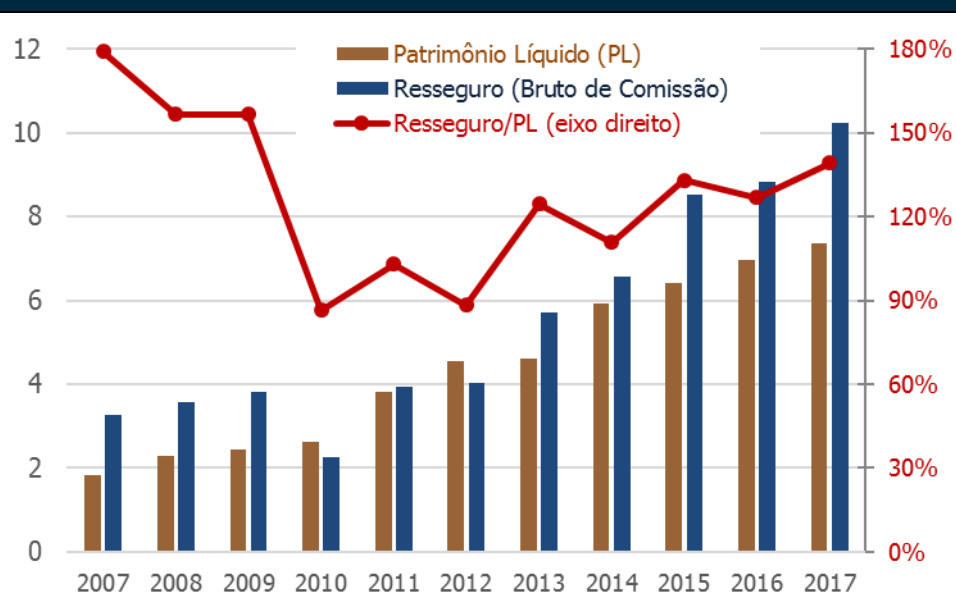
**brAA+**Local  
Stable Outlook**Acionistas:**

# Terra Report

## Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- No período de janeiro a março de 2018, o volume de resseguro cedido pelas Seguradoras Brasileiras (bruto de comissão) foi de R\$ 2,71 bilhões, 1,5% inferior ao mesmo período de 2017.
- Perto de 71% deste total (R\$ 1,92 bilhões) foi colocado em Resseguradoras Locais, um crescimento de 3,9%. Adicionalmente, no mesmo período, as Resseguradoras Locais aceitaram do Exterior um volume de resseguros (bruto de comissão) estimado em R\$ 584 mm, um crescimento de 11,8% em relação ao mesmo período de 2017.
- No conjunto o resseguro emitido pelas Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 (bruto de comissão) foi de R\$ 2,50 bilhões, um crescimento de 5,6% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- Durante o primeiro trimestre de 2018, a sinistralidade bruta das Resseguradoras Locais ficou em 41% contra 47% do mesmo período do ano anterior. O *Combined Ratio* ficou em 90%, uma melhora em comparação aos 98% apresentados no mesmo período de 2017.
- No ano de 2018 até março, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R\$ 303 milhões (IRB com R\$ 254 milhões e demais locais com R\$ 49 milhões), superior em 17% aos R\$ 259 milhões apresentados no mesmo período do ano anterior.

### Evolução do Patrimônio Líquido e Resseguro Bruto das Resseguradoras Locais



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

## Introdução

Caro Leitor,

Nesta edição atualizamos um estudo inicialmente publicado em dezembro de 2014, no qual analisamos a relação entre o total do Resseguro Emitido (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais e o Patrimônio Líquido conjunto destas mesmas resseguradoras. O resultado em 2017 mostra melhoria quando comparado a 2014 e é positivo para o mercado ressegurador brasileiro, como ilustrado no gráfico da capa desta edição.

Esta relação é um importante indicador para as resseguradoras. Uma relação muito alta de prêmio emitido sobre patrimônio indica alta alavancagem do mercado e pode eventualmente pressionar as condições de solvência das entidades. Por outro lado, uma relação baixa pode limitar o potencial de rentabilidade das resseguradoras, uma vez que isto pode significar que não estão gerando receita (prêmio) suficiente para arcar com seus custos fixos.

Nos últimos anos em que o Brasil operou em um regime monopolista de resseguro, 2007 e 2008, esta relação encontrava-se ao redor de 170%. Entendemos que este nível não era muito diferente do encontrado em geral em outros países na época.

Com a abertura do mercado à iniciativa privada, novas resseguradoras se instalaram no país e, ao longo dos anos, continuaram a aumentar o seu patrimônio. Apesar de o prêmio de resseguro emitido ter crescido em ritmo acelerado, o patrimônio das resseguradoras baseadas no Brasil cresceu em um ritmo ainda maior. Isto fez com que em 2010 e novamente em 2012 este índice ficasse abaixo de 100% (86% e 88% respectivamente).

Quando publicamos este estudo ao final de 2014, o índice encontrava-se em 111%. Desde então, nenhuma nova resseguradora se instalou no Brasil, porém, houve aumento do Patrimônio das Resseguradoras Locais existentes ao longo destes anos. O volume de resseguro emitido continuou a crescer de maneira acelerada, em parte impulsionado pela internacionalização das resseguradoras brasileiras que gradualmente estão passando a operar de forma regional ou global.

Ao final de 2017, esta relação encontra-se em 139%. É importante para o desenvolvimento do mercado brasileiro esta relação se aproxime dos níveis observados no mercado internacional, o que indicaria uma utilização de capital pelas resseguradoras brasileiras similar às resseguradoras de outros países. Ao mesmo tempo, cabe observar que este nível ainda se encontra bastante abaixo do patamar que poderia causar qualquer preocupação quanto à solvência do mercado local.

No restante desta edição também analisamos o comportamento do mercado brasileiro no primeiro trimestre de 2018. Os resultados são no geral positivos, porém, sendo a análise de apenas três meses, estes resultados ainda podem ser voláteis. Neste primeiro trimestre, o resseguro cedido pelas seguradoras brasileiras (bruto de comissão) caiu ligeiramente em relação ao mesmo período do ano anterior (-1,5%). O volume de prêmio emitido (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais continua a crescer (+5,6%), impulsionado principalmente pelo crescimento de suas operações internacionais (+11,8%). O resultado das Resseguradoras Locais também apresentou melhora (+17%) fechando o trimestre em R\$303 milhões.

Boa leitura,

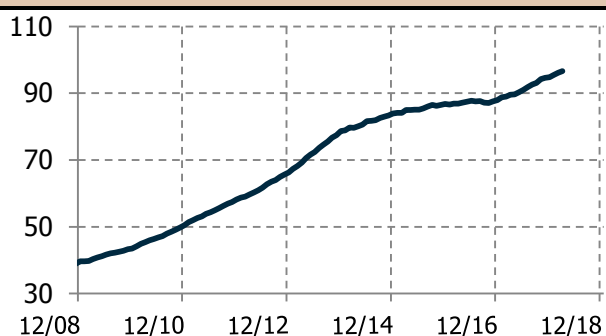
**Rodrigo Botti, ARe**  
Diretor Presidente  
Terra Brasis Resseguros

## Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, conforme metodologia apresentada no Anexo 1, continua a apresentar sinais de melhora. O ritmo de crescimento atingiu patamares acima da média dos últimos anos.

No acumulado de 12 meses findos em março de 2018, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 97 bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 90 bi do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 7,8% frente a 3,1% do mesmo período de 2017.

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, continua apresentando uma melhora significativa no ano de 2018 em relação aos últimos períodos. No acumulado de 12 meses findos em março de 2018, o índice ficou em 44,5% frente a 46,7% do período 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**, no acumulado de 12 meses findos em março de 2018, ficou em 25,6%, um aumento frente aos 24,5% dos 12 meses findos em março de 2017.

(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

Despesa Líquida 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 período analisado estável em comparação ao período anterior, mantendo 15,4% em 2018 frente a 15,2% de 2017.

No mesmo período, o **índice de despesa líquida de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, também manteve-se estável, encerrando o período acumulado de 12 meses até março de 2018 em 3,6% frente a 3,8% do período anterior de 2017.

A nosso ver, a manutenção do 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 melhora, encerrando os 12 meses findos em março de 2018 em 89,8% frente a 91,5% do período anterior, devido, principalmente, à queda na sinistralidade bruta.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



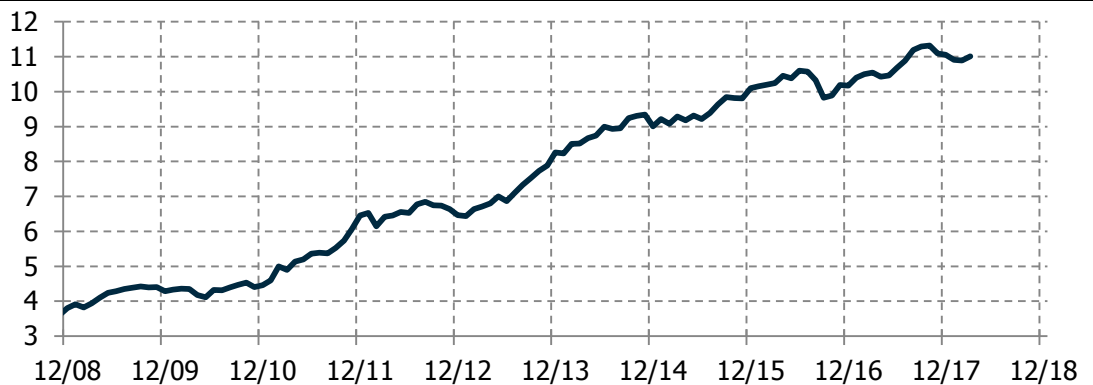
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

## Mercado Brasileiro de Resseguros

Começamos a análise desta seção usando os dados acumulados dos últimos 12 meses.

Os números do primeiro trimestre de 2018 mostraram um comportamento estável no volume de resseguro cedido por seguradoras brasileiras em relação ao período anterior. No acumulado dos últimos 12 meses, o **volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão)** foi de R\$ 11,01 bi, levando ao crescimento de 4,44% em relação aos 12 meses anteriores.

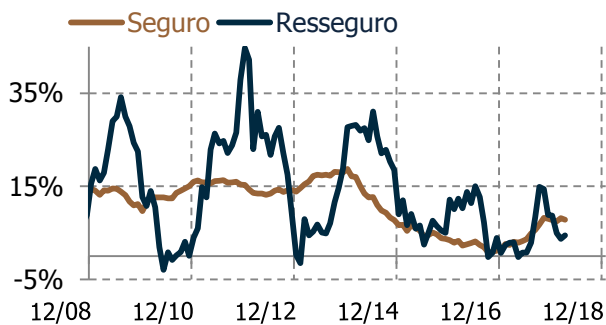
Prêmio cedido em resseguro acumulado de 12 meses (bruto de comissão, R\$ bi)



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

No mesmo período, a proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro ficou em 11,4%, praticamente estável em comparação aos 11,8% do período anterior.

Crescimento do prêmio de seguro gerais e prêmio cedido em resseguro



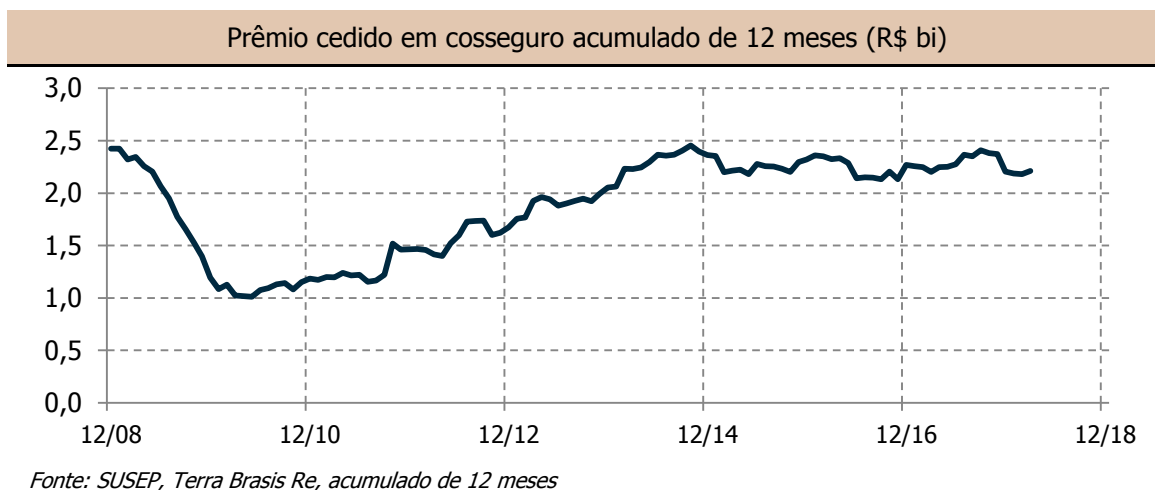
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resseguro cedido/prêmio de seguros gerais

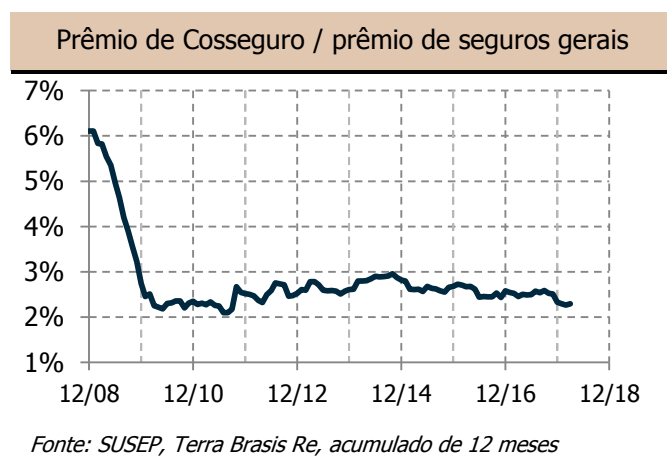
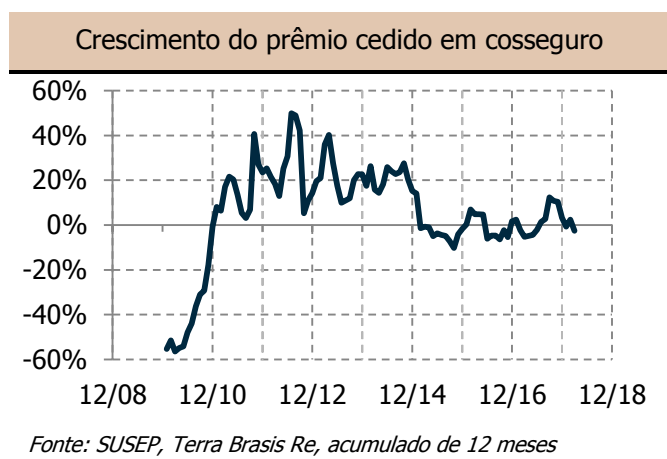


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

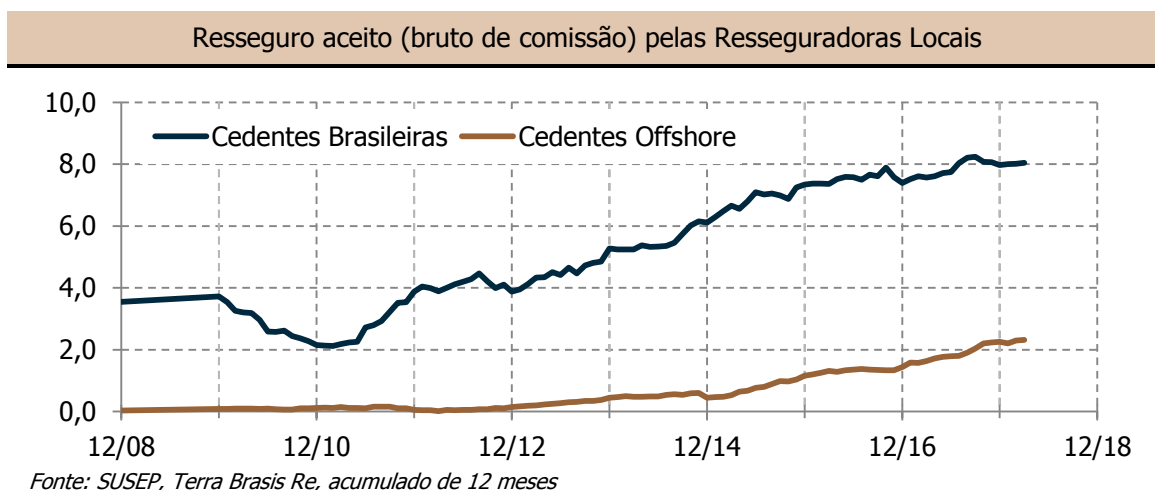
O volume de prêmio de cosseguro, acumulado nos últimos 12 meses até março de 2018, foi de R\$ 2,21 bi, praticamente estável em relação aos R\$ 2,20 bi apresentados no mesmo período do ano anterior.



O prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em março de 2018, representou 2,3% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, em comparação aos 2,5% apresentados no período anterior.



No período acumulado dos últimos 12 meses até março de 2018, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido pelas Resseguradoras Locais provenientes de Cedentes brasileiras foi de R\$ 8,0 bi, aumento de 6,3% em relação aos R\$ 7,6 bi apresentados em 2017. Neste mesmo período, o volume vindo de Cedentes offshore atingiu R\$ 2,3 bi contra R\$ 1,6 bi reportados no período anterior, um crescimento anual de 41,3%, volume expressivo, equivalente a 22,4% do volume total recebido, em comparação a 17,8% do mesmo período de 2017.



Nos doze meses acumulados até março de 2018, o mercado local encerrou o período detendo 73,0% do volume de prêmio cedido por Cedentes brasileiras, índice acima dos 71,8% apresentados no período anterior.

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



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

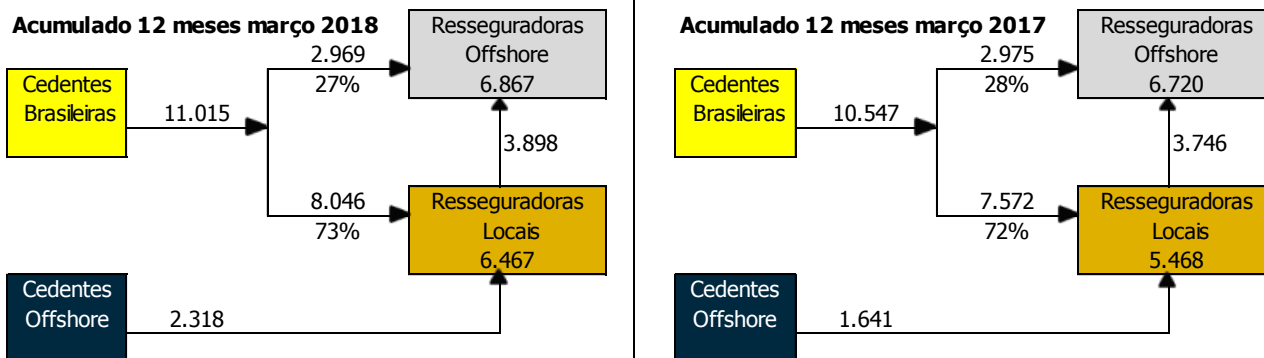
Prêmio bruto de resseguro cedido para Resseguradoras Locais como porcentagem do prêmio total cedido



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

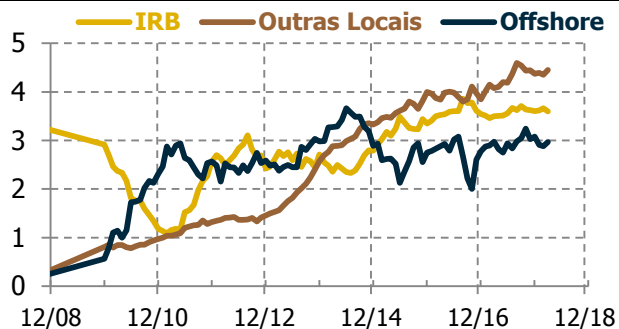
O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmio de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, acumulados nos últimos doze meses nos períodos de 2018 e 2017. Nota-se um aumento significativo no volume de resseguro retido pelas Resseguradoras Locais. Para os doze meses acumulados até março de 2018 estas retiveram R\$ 6,47 bi, um crescimento de 18,3% frente aos R\$ 5,7 bi do período anterior.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro nos 12 meses findos em março de 2018 e os doze meses anteriores (bruto de comissão, R\$ mi)



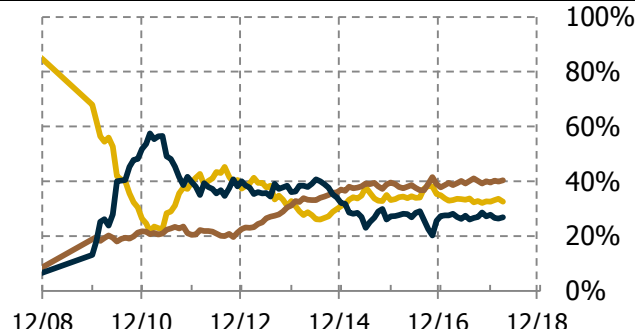
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

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

Passamos agora a analisar os números do ano corrente.

Durante os três primeiros meses do ano de 2018, estimamos que as Resseguradoras Locais aceitaram um volume de prêmio de Cedentes Offshore 12% maior do que o apresentado no mesmo período anterior, enquanto o prêmio de Cedentes Brasileiras aumentou em 4%.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 (R\$ mi)

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

	2018/03	2017/03	18/17	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
ao IRB	817	823	-1%	3.602	3.546	3.348	2.788	2.707	2.419	2.562	1.181	2.915	3.219
às outras Resseguradoras Locais	1.102	1.024	8%	4.373	3.845	3.999	3.328	2.572	1.459	1.319	967	806	329
<b>Total ao Mercado Local</b>	<b>1.919</b>	<b>1.847</b>	<b>4%</b>	<b>7.974</b>	<b>7.391</b>	<b>7.347</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>
às Resseguradoras Offshore	791	903	-12%	3.081	2.777	2.751	2.888	2.980	2.588	2.569	2.310	565	254
<b>Total</b>	<b>2.710</b>	<b>2.750</b>	<b>-1%</b>	<b>11.055</b>	<b>10.168</b>	<b>10.098</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>

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

	2018/03	2017/03	18/17	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
de Cedentes Brasileiras	1.919	1.847	4%	7.974	7.391	7.347	6.116	5.279	3.878	3.882	2.148	3.721	3.548
de Cedentes Offshore	584	522	12%	2.257	1.437	1.161	451	443	149	50	119	84	31
<b>Resseguro Bruto Comissão</b>	<b>2.503</b>	<b>2.369</b>	<b>6%</b>	<b>10.231</b>	<b>8.828</b>	<b>8.508</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>
Retrocessão Bruto Comissão	1.021	1.078	-5%	3.955	3.483	3.480	2.804	2.516	1.813	2.156	916	1.845	1.937
<b>Resseguro Retido</b>	<b>1.482</b>	<b>1.291</b>	<b>15%</b>	<b>6.276</b>	<b>5.345</b>	<b>5.028</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>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando a distribuição do volume de resseguro cedido apenas por Cedentes brasileiras, o IRB encerrou o primeiro trimestre de 2018 com uma participação de mercado de 30%, enquanto as outras Resseguradoras Locais encerraram o período detendo 41% do mercado e as Resseguradoras Offshore 29%.

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

#### Market Share Resseguro (bruto de comissão e retrocessão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2018/03	2017/03	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
IRB	30%	30%	33%	35%	33%	31%	33%	37%	40%	26%	68%	85%
Outras Resseguradoras Locais	41%	37%	40%	38%	40%	37%	31%	23%	20%	22%	19%	9%
Resseguradoras Offshore	29%	33%	28%	27%	27%	32%	36%	40%	40%	52%	13%	7%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

	2018/03	2017/03	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
IRB	43%	45%	45%	48%	46%	46%	51%	62%	66%	55%	78%	91%
Outras Resseguradoras Locais	57%	55%	55%	52%	54%	54%	49%	38%	34%	45%	22%	9%
<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>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

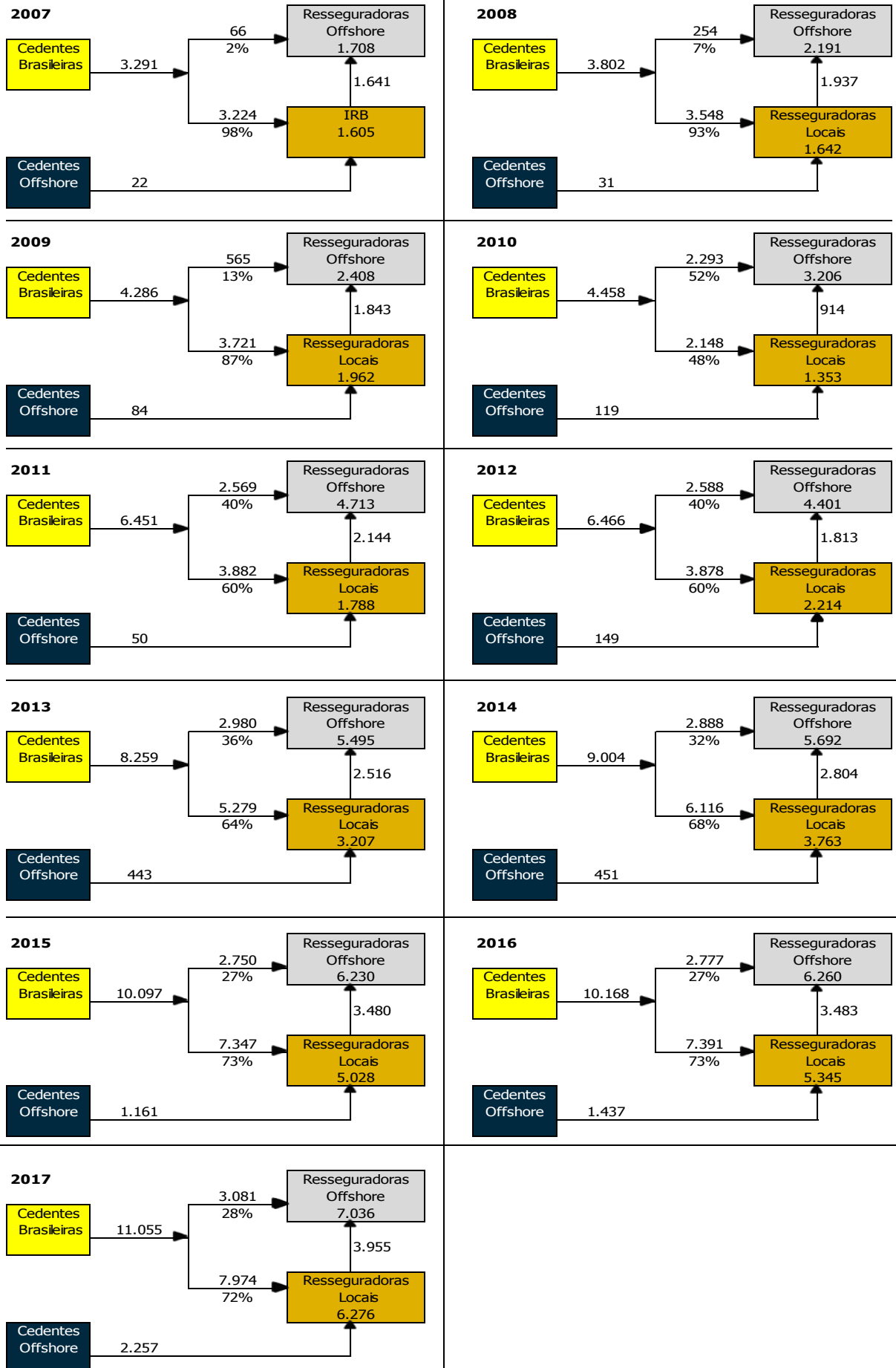
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Analisando apenas o mercado local, o IRB retém 43% do mercado, enquanto que as demais Locais repartem os 57% restantes 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)



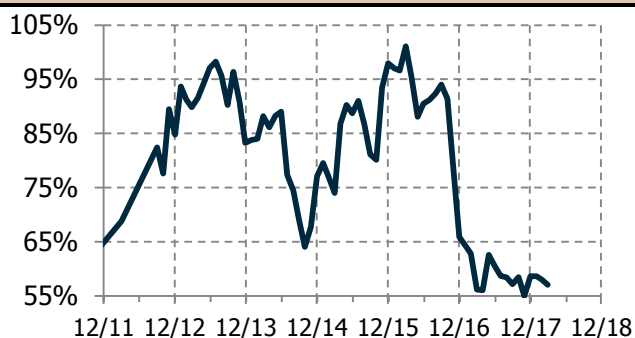
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

## Resultado das Resseguradoras Locais

O primeiro trimestre de 2018 apresentou resultados positivos para a maioria das Resseguradoras Locais, demonstrando uma manutenção dos resultados apresentados em 2017.

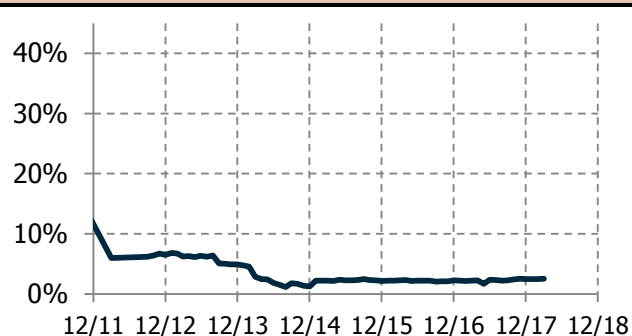
No acumulado de 12 meses findos em março de 2018, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 57%, praticamente estável frente aos 56% registrados no mesmo período de 2017. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas 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

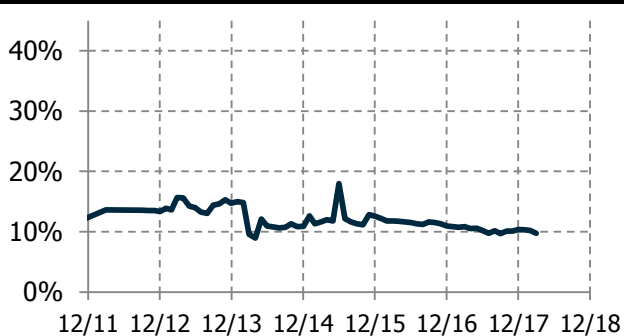
**Despesas comerciais/prêmio ganho**



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

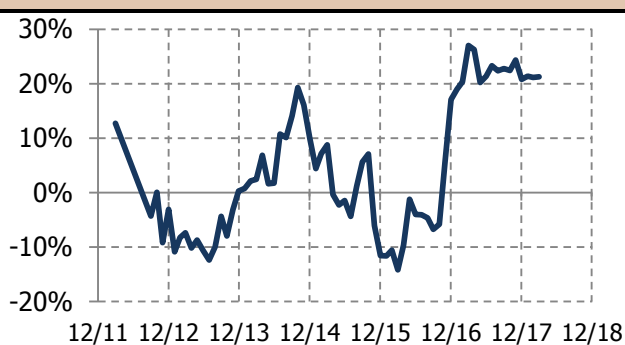
O índice de despesas comerciais, no acumulado dos últimos doze meses até março de 2018, teve um leve aumento, encerrando o período em 2,5% frente a 2,2% do mesmo período subsequente. No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 6,4%, frente a 7,5% do mesmo período de 2017, mostrando uma queda.

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



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

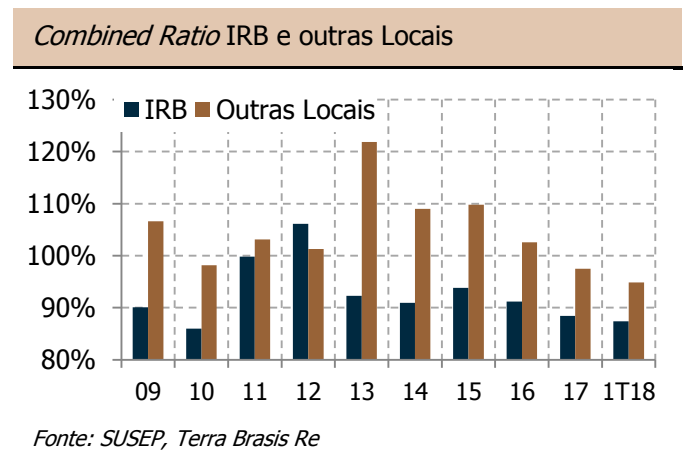
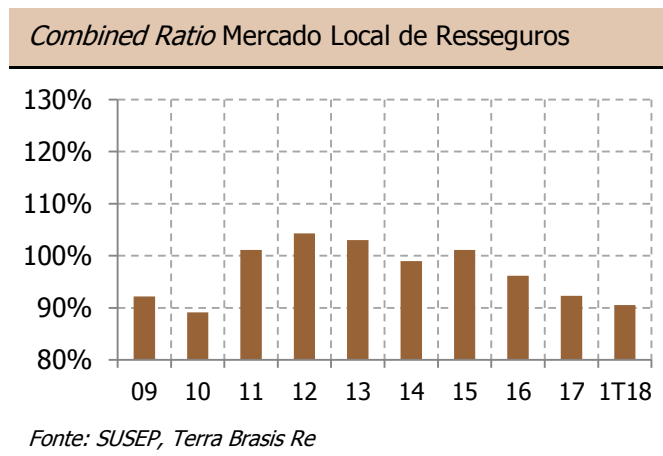
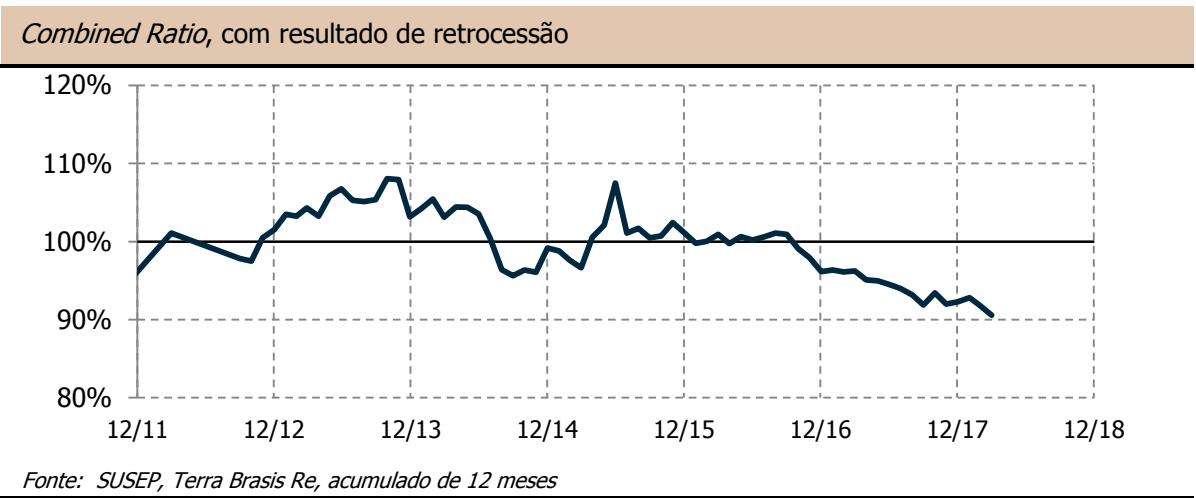
**Despesa Líquida de retrocessão/prêmio ganho**



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

O **índice de resultado de retrocessão**, acumulado para os últimos doze meses até março de 2018, atingiu um resultado de +21,3% frente a +27,0% do mesmo período de 2017, mostrando que as Resseguradoras Locais mantiveram um resultado positivo em suas operações de retrocessão, pagando mais prêmio do que foi recuperado 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 condizente com o funcionamento regular do mercado.

No acumulado de 12 meses findos em março de 2018, o **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 90,6% frente a 96,3% do mesmo período de 2017.



Abaixo apresentamos um resumo do resultado do mercado ressegurador local para os três meses de 2018 e 2017.

### Resumo dos resultados e principais métricas das Resseguradoras de janeiro a março de 2018 e 2017

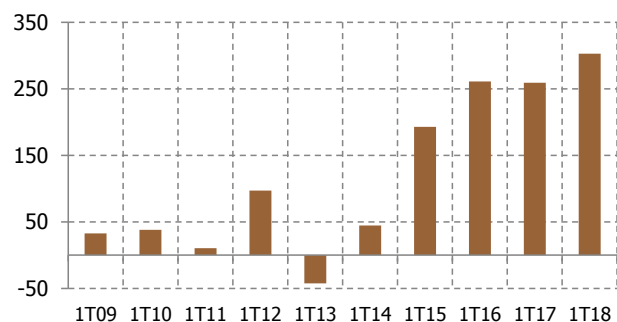
	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
<b>Total de Ativos</b>	<b>29.300</b>	<b>27.378</b>	<b>14.183</b>	<b>13.748</b>	<b>15.117</b>	<b>13.629</b>
<b>Aplicações e Disponível</b>	<b>12.475</b>	<b>11.862</b>	<b>5.947</b>	<b>5.734</b>	<b>6.528</b>	<b>6.128</b>
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	<b>7.354</b>	<b>6.972</b>	<b>3.581</b>	<b>3.328</b>	<b>3.773</b>	<b>3.644</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>7.181</b>	<b>6.755</b>	<b>3.339</b>	<b>3.091</b>	<b>3.843</b>	<b>3.664</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>2.503</b>	<b>2.369</b>	<b>1.305</b>	<b>1.276</b>	<b>1.198</b>	<b>1.094</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>2.144</b>	<b>2.067</b>	<b>1.191</b>	<b>1.172</b>	<b>952</b>	<b>895</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>1.965</b>	<b>1.897</b>	<b>1.171</b>	<b>1.110</b>	<b>794</b>	<b>788</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>41%</b>	<b>47%</b>	<b>27%</b>	<b>39%</b>	<b>62%</b>	<b>59%</b>
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	3%	2%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	6%	9%	4%	7%	9%	12%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	3%	2%	3%	4%	3%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	37%	36%	47%	35%	24%	37%
<b>Combined Ratio</b>	<b>90%</b>	<b>98%</b>	<b>83%</b>	<b>87%</b>	<b>101%</b>	<b>112%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	194	45	199	143	-5	-98
Resultado Financeiro e Patrimonial	216	359	107	176	109	183
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-106	-145	-52	-97	-54	-49
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>303</b>	<b>259</b>	<b>254</b>	<b>223</b>	<b>49</b>	<b>37</b>
<i>ROE (anualizado)</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,9%</i>	<i>28,4%</i>	<i>26,8%</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,0%</i>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

No primeiro trimestre de 2018, as Resseguradoras Locais apresentaram um lucro de R\$ 303 milhões, ante um lucro de R\$ 259 milhões em 2017. Neste período, o IRB lucrou R\$ 254 milhões e as demais Resseguradoras Locais R\$ 49 milhões.

#### Lucro Líquido – 3M2018 (R\$ mi)

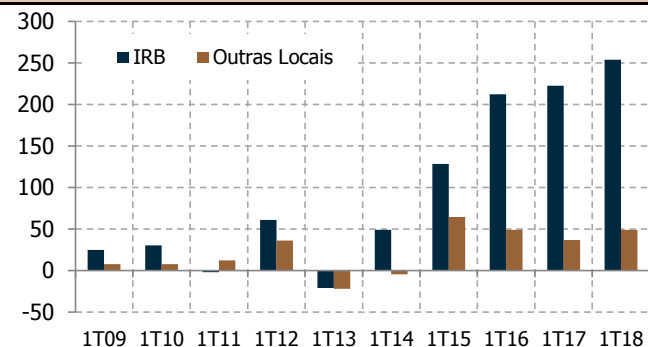
##### Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

#### Lucro Líquido -3M2018 (R\$ mi)

##### IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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 positivo no primeiro trimestre do ano.

Excluindo as classes de 2012 e 2014, todas as classes apresentaram uma melhora no **Loss Ratio**. Todas as classes apresentaram uma melhora no **Combined Ratio**.

A classe mais nova de 2014 apresenta um resultado negativo maior que o do período 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 de janeiro a março de 2018 e 2017 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
<b>Total de Ativos</b>	<b>14.183</b>	<b>13.748</b>	<b>4.969</b>	<b>4.801</b>	<b>2.336</b>	<b>2.137</b>	<b>6.604</b>	<b>5.739</b>	<b>1.207</b>	<b>952</b>
<b>Aplicações e Disponível</b>	<b>5.947</b>	<b>5.734</b>	<b>2.638</b>	<b>2.609</b>	<b>812</b>	<b>812</b>	<b>2.735</b>	<b>2.443</b>	<b>343</b>	<b>263</b>
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	<b>3.581</b>	<b>3.328</b>	<b>1.515</b>	<b>1.513</b>	<b>519</b>	<b>495</b>	<b>1.321</b>	<b>1.280</b>	<b>417</b>	<b>356</b>
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	<b>3.339</b>	<b>3.091</b>	<b>1.536</b>	<b>1.543</b>	<b>528</b>	<b>483</b>	<b>1.344</b>	<b>1.252</b>	<b>435</b>	<b>385</b>
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>1.305</b>	<b>1.276</b>	<b>353</b>	<b>249</b>	<b>131</b>	<b>177</b>	<b>542</b>	<b>499</b>	<b>172</b>	<b>169</b>
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>1.191</b>	<b>1.172</b>	<b>264</b>	<b>197</b>	<b>96</b>	<b>148</b>	<b>451</b>	<b>405</b>	<b>142</b>	<b>145</b>
<b>Prêmio Ganho</b>	<b>1.171</b>	<b>1.110</b>	<b>199</b>	<b>209</b>	<b>106</b>	<b>184</b>	<b>379</b>	<b>315</b>	<b>109</b>	<b>80</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho</b>	<b>27%</b>	<b>39%</b>	<b>61%</b>	<b>66%</b>	<b>57%</b>	<b>72%</b>	<b>62%</b>	<b>47%</b>	<b>71%</b>	<b>56%</b>
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	2%	2%	3%	4%	3%	2%	1%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	4%	7%	9%	12%	16%	8%	5%	13%	12%	13%
Impostos/ Prêmio Ganho	2%	3%	3%	3%	4%	2%	4%	3%	3%	2%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	47%	35%	34%	30%	19%	28%	26%	47%	2%	30%
<b>Combined Ratio</b>	<b>83%</b>	<b>87%</b>	<b>110%</b>	<b>112%</b>	<b>100%</b>	<b>115%</b>	<b>99%</b>	<b>114%</b>	<b>90%</b>	<b>103%</b>
Resultado da Operação de Resseguro	199	143	-19	-26	-	-27	3	-43	11	-2
Resultado Financeiro e Patrimonial	107	176	57	87	14	20	57	74	-19	2
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-52	-97	-18	-31	-6	5	-24	-20	-6	-2
<b>Lucro Líquido no Período</b>	<b>254</b>	<b>223</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>
ROE (anualizado)	28,4%	26,8%	5,2%	7,8%	5,7%	-1,8%	10,7%	3,6%	-12,9%	-2,5%

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*.

*Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"*

Companhia	Data da autorização	Prêmio Emitido		Variação		Market Share	
		2018/03	2017/03	R\$ mm	(%)	2018/03	2017/03
IRB	03/abr/39	1.191	1.172	19	2%	55,6%	56,7%
	<b>IRB</b>	<b>1.191</b>	<b>1.172</b>	<b>19</b>	<b>2%</b>	<b>55,6%</b>	<b>56,7%</b>
JM	23/mai/08	57	27	30	111%	2,6%	1,3%
Munich	23/mai/08	155	108	47	43%	7,2%	5,2%
Mapfre	14/nov/08	43	54	-11	-20%	2,0%	2,6%
XL	05/dez/08	9	8	1	18%	0,4%	0,4%
	<b>Classe de 2008</b>	<b>264</b>	<b>197</b>	<b>67</b>	<b>34%</b>	<b>12,3%</b>	<b>9,5%</b>
Chubb	25/nov/09	22	17	5	28%	1,0%	0,8%
Austral	31/jan/11	62	123	-61	-50%	2,9%	5,9%
AIG	04/abr/11	12	8	4	44%	0,6%	0,4%
	<b>Classe de 2010</b>	<b>96</b>	<b>148</b>	<b>-53</b>	<b>-36%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,2%</b>
Zurich	05/jan/12	183	187	-4	-2%	8,5%	9,0%
Markel	17/jan/12	13	8	5	57%	0,6%	0,4%
Swiss	14/jun/12	94	39	55	141%	4,4%	1,9%
Terra Brasis	04/out/12	25	28	-4	-13%	1,2%	1,4%
Allianz	20/dez/12	77	68	9	13%	3,6%	3,3%
BTG	26/fev/13	60	75	-15	-20%	2,8%	3,6%
	<b>Classe de 2012</b>	<b>451</b>	<b>405</b>	<b>46</b>	<b>11%</b>	<b>21,1%</b>	<b>19,6%</b>
Scor	06/ago/14	95	63	32	50%	4,5%	3,1%
AXA	25/ago/14	46	81	-35	-43%	2,2%	3,9%
	<b>Classe de 2014</b>	<b>142</b>	<b>145</b>	<b>-3</b>	<b>-2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,0%</b>
	<b>Total</b>	<b>2.144</b>	<b>2.067</b>	<b>76</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 2014 apresentaram queda no Prêmio Emitido. Em relação ao *market share*, somente as classes de 2008 e 2012 avançaram, enquanto as demais classes sofreram uma pequena redução.

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
<b>Ativos</b>	29.300	27.378	14.183	13.748	15.117	13.629
<b>Aplicações e Disponível</b>	12.475	11.862	5.947	5.734	6.528	6.128
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	7.354	6.972	3.581	3.328	3.773	3.644
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	7.181	6.755	3.339	3.091	3.843	3.664
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>2.503</b>	<b>2.369</b>	<b>1.305</b>	<b>1.276</b>	<b>1.198</b>	<b>1.094</b>
Prêmio Resseguro	1.977	1.901	829	848	1.148	1.053
Comissão	-360	-302	-114	-103	-246	-199
Riscos Vigentes Não Emitidos	3	-3	7	-8	-4	5
Operações com Exterior	293	191	263	182	30	9
Retrocessão Aceitas	230	280	206	253	25	27
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>2.144</b>	<b>2.067</b>	<b>1.191</b>	<b>1.172</b>	<b>952</b>	<b>895</b>
Variações das Provisões Técnicas	-178	-170	-20	-63	-159	-107
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>1.965</b>	<b>1.897</b>	<b>1.171</b>	<b>1.110</b>	<b>794</b>	<b>788</b>
Sinistros Ocorridos	-811	-900	-316	-436	-494	-464
Custos de Aquisição	-49	-45	-29	-26	-20	-20
Outras Despesas Operacionais	-1	-32	3	-8	-4	-24
Despesas Administrativas	-120	-141	-55	-75	-64	-67
Despesas com Tributos	-56	-52	-28	-29	-28	-23
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>928</b>	<b>726</b>	<b>745</b>	<b>537</b>	<b>183</b>	<b>190</b>
Resultado com Retrocessão	-734	-681	-546	-394	-188	-288
<b>Resultado Industrial</b>	<b>194</b>	<b>45</b>	<b>199</b>	<b>143</b>	<b>-5</b>	<b>-98</b>
Resultado Financeiro	201	350	71	161	129	188
Resultado Patrimonial	15	10	36	15	-21	-5
<b>Resultado Operacional</b>	<b>410</b>	<b>405</b>	<b>306</b>	<b>319</b>	<b>103</b>	<b>85</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>410</b>	<b>404</b>	<b>306</b>	<b>319</b>	<b>103</b>	<b>85</b>
Imposto de Renda	-42	-66	-15	-44	-27	-22
Contribuição Social	-60	-68	-38	-48	-22	-20
Participações sobre o Resultado	-5	-11	0	-5	-5	-6
<b>Lucro Líquido</b>	<b>303</b>	<b>259</b>	<b>254</b>	<b>223</b>	<b>49</b>	<b>37</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>41%</b>	<b>47%</b>	<b>27%</b>	<b>39%</b>	<b>62%</b>	<b>59%</b>
Custo Aquisição/ PG	3%	2%	3%	2%	2%	2%
Despesa Administrativa/ PG	6%	7%	5%	7%	8%	8%
Despesa Tributos/ PG	3%	3%	2%	3%	4%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	2%	0%	1%	1%	3%
<b>Expense Ratio</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>53%</b>	<b>62%</b>	<b>36%</b>	<b>52%</b>	<b>77%</b>	<b>76%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	37%	36%	47%	35%	24%	37%
<b>Combined Ratio</b>	<b>90%</b>	<b>98%</b>	<b>83%</b>	<b>87%</b>	<b>101%</b>	<b>112%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-11%	-19%	-9%	-16%	-14%	-23%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	5%	8%	4%	9%	7%	6%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>16,5%</b>	<b>14,9%</b>	<b>28,4%</b>	<b>26,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>109%</b>	<b>112%</b>	<b>140%</b>	<b>144%</b>	<b>83%</b>	<b>86%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)  
JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
<b>Ativos</b>	1.412	1.324	2.190	2.114	826	856	542	507
<b>Aplicações e Disponível</b>	669	728	1.127	1.052	417	392	424	437
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	604	655	447	372	176	172	289	313
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	613	670	448	370	179	180	296	323
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>88</b>	<b>42</b>	<b>202</b>	<b>135</b>	<b>50</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
Prêmio Resseguro	88	42	188	115	49	61	14	11
Comissão	-32	-16	-47	-26	-7	-8	-4	-2
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	1	10	13	0	0	-1	-1
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	4	7	1	0	0	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>57</b>	<b>27</b>	<b>155</b>	<b>108</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
Variações das Provisões Técnicas	-21	15	-53	1	6	-7	3	2
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>102</b>	<b>110</b>	<b>49</b>	<b>47</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
Sinistros Ocorridos	38	3	-143	-105	-8	-31	-8	-5
Custos de Aquisição	0	0	-4	-2	-1	-1	0	0
Outras Despesas Operacionais	0	-8	-1	-1	-4	-1	0	0
Despesas Administrativas	-2	-2	-9	-9	-2	-2	-1	-1
Despesas com Tributos	-1	-2	-3	-3	-2	-2	-1	-1
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>71</b>	<b>33</b>	<b>-57</b>	<b>-10</b>	<b>32</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Resultado com Retrocessão	-66	-29	33	-27	-33	-7	-2	-1
<b>Resultado Industrial</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>-24</b>	<b>-37</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Resultado Financeiro	11	21	27	40	7	10	12	15
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>18</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>18</b>
Imposto de Renda	-4	-6	0	-1	-1	-4	-3	-4
Contribuição Social	-3	-5	0	-4	-1	-3	-2	-4
Participações sobre o Resultado	0	0	-2	-1	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>-106%</b>	<b>-8%</b>	<b>140%</b>	<b>96%</b>	<b>15%</b>	<b>65%</b>	<b>63%</b>	<b>50%</b>
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	4%	2%	1%	1%	2%	3%
Despesa Administrativa/ PG	5%	6%	9%	8%	4%	5%	12%	8%
Despesa Tributos/ PG	3%	4%	3%	2%	4%	3%	7%	9%
Outras Despesas/ PG	-1%	19%	1%	1%	9%	1%	-1%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>-98%</b>	<b>20%</b>	<b>156%</b>	<b>109%</b>	<b>34%</b>	<b>76%</b>	<b>84%</b>	<b>70%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	184%	69%	-33%	24%	68%	16%	14%	7%
<b>Combined Ratio</b>	<b>86%</b>	<b>89%</b>	<b>123%</b>	<b>133%</b>	<b>102%</b>	<b>91%</b>	<b>98%</b>	<b>78%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-32%	-51%	-26%	-37%	-14%	-21%	-101%	-153%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	21%	28%	2%	5%	5%	14%	46%	79%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>6,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>18,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>91%</b>	<b>119%</b>	<b>109%</b>	<b>105%</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

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



Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)  
Chubb, Austral, AIG e Zurich

	Chubb		Austral		AIG		Zurich	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
<b>Ativos</b>	717	599	968	891	651	647	1.723	1.491
<b>Aplicações e Disponível</b>	257	237	405	392	151	183	648	606
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	137	117	282	283	100	95	256	239
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	135	103	295	282	98	98	267	240
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>85</b>	<b>143</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>222</b>	<b>222</b>
Prêmio Resseguro	29	23	72	135	17	13	213	217
Comissão	-8	-5	-23	-20	-5	-4	-39	-36
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	-1	-2	0	0	-1	3	5
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	14	8	0	0	5	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>62</b>	<b>123</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>183</b>	<b>187</b>
Variações das Provisões Técnicas	-3	17	8	8	6	11	-46	-53
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>18</b>	<b>34</b>	<b>70</b>	<b>131</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>137</b>	<b>133</b>
Sinistros Ocorridos	-18	-22	-2	-135	-41	24	-118	-57
Custos de Aquisição	-1	-5	-2	-3	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	0	-2	-8	-5	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-3	-4	-4	-3	-2	-1	-3	-3
Despesas com Tributos	-1	-1	-2	-1	-1	-1	-4	-4
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>-16</b>	<b>-25</b>	<b>40</b>	<b>11</b>	<b>70</b>
Resultado com Retrocessão	-4	-25	-36	12	20	-39	-17	-85
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-9</b>	<b>-24</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>-15</b>
Resultado Financeiro	4	5	7	9	2	5	16	18
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-4</b>	<b>-19</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>-4</b>	<b>-19</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
Imposto de Renda	1	5	-4	-1	1	-1	-2	-1
Contribuição Social	1	4	-4	0	1	-1	-2	-1
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	-1	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>97%</b>	<b>66%</b>	<b>3%</b>	<b>103%</b>	<b>228%</b>	<b>-121%</b>	<b>86%</b>	<b>42%</b>
Custo Aquisição/ PG	5%	15%	4%	2%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	16%	10%	6%	3%	9%	6%	2%	2%
Despesa Tributos/ PG	6%	2%	3%	1%	4%	8%	3%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	5%	12%	3%	0%	2%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>	<b>25%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>125%</b>	<b>98%</b>	<b>28%</b>	<b>112%</b>	<b>241%</b>	<b>-105%</b>	<b>92%</b>	<b>48%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	24%	74%	51%	-9%	-110%	201%	13%	63%
<b>Combined Ratio</b>	<b>149%</b>	<b>171%</b>	<b>79%</b>	<b>103%</b>	<b>132%</b>	<b>96%</b>	<b>104%</b>	<b>111%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-24%	-16%	-10%	-7%	-12%	-24%	-11%	-14%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	-11%	-29%	14%	1%	-8%	14%	3%	1%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>-7,2%</b>	<b>-29,9%</b>	<b>16,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>8,4%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>55%</b>	<b>130%</b>	<b>95%</b>	<b>185%</b>	<b>73%</b>	<b>80%</b>	<b>205%</b>	<b>222%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

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

## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)

Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
<b>Ativos</b>	226	184	1.319	1.069	362	299	1.520	1.567
<b>Aplicações e Disponível</b>	151	136	656	546	151	146	645	577
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	82	80	253	217	104	102	239	224
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	85	76	273	219	100	102	244	238
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>116</b>	<b>58</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>82</b>	<b>80</b>
Prêmio Resseguro	18	8	119	51	22	29	89	98
Comissão	-5	-2	-22	-19	-8	-6	-5	-12
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	0	3	-1	-1	0	-10	-18
Operações com Exterior	0	0	0	0	10	6	0	0
Retrocessão Aceitas	1	3	-7	8	1	0	4	1
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>94</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>77</b>	<b>68</b>
Variações das Provisões Técnicas	-3	0	-10	-8	2	-1	-1	12
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>84</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>76</b>	<b>80</b>
Sinistros Ocorridos	-6	-9	-48	-37	-24	-5	-38	-41
Custos de Aquisição	0	0	-2	-2	-1	-1	-3	-3
Outras Despesas Operacionais	0	0	-1	-2	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-1	-5	-5	-4	-4	-4	-10	-12
Despesas com Tributos	-1	-1	-4	-2	0	-1	-4	-2
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>25</b>	<b>-16</b>	<b>-4</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>23</b>
Resultado com Retrocessão	-2	-2	-15	0	-3	-19	-34	-25
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>10</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>
Resultado Financeiro	3	4	14	16	3	4	11	18
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>15</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>15</b>
Imposto de Renda	0	-1	-3	0	0	0	0	-4
Contribuição Social	0	-1	-2	0	0	0	0	-3
Participações sobre o Resultado	0	0	-2	-3	0	0	0	0
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>61%</b>	<b>101%</b>	<b>57%</b>	<b>119%</b>	<b>93%</b>	<b>19%</b>	<b>74%</b>	<b>51%</b>
Custo Aquisição/ PG	3%	3%	3%	7%	4%	2%	2%	3%
Despesa Administrativa/ PG	12%	60%	5%	14%	15%	14%	15%	15%
Despesa Tributos/ PG	5%	6%	4%	5%	1%	2%	4%	3%
Outras Despesas/ PG	3%	-3%	1%	6%	1%	0%	1%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>23%</b>	<b>66%</b>	<b>13%</b>	<b>32%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>84%</b>	<b>167%</b>	<b>70%</b>	<b>151%</b>	<b>114%</b>	<b>37%</b>	<b>96%</b>	<b>72%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	23%	22%	18%	-1%	12%	68%	23%	31%
<b>Combined Ratio</b>	<b>107%</b>	<b>189%</b>	<b>88%</b>	<b>150%</b>	<b>125%</b>	<b>106%</b>	<b>119%</b>	<b>103%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-28%	-40%	-16%	-50%	-13%	-15%	-26%	-22%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	9%	19%	8%	9%	-1%	2%	92%	9%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>6,4%</b>	<b>-30,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-11,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>15,0%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>48%</b>	<b>47%</b>	<b>124%</b>	<b>57%</b>	<b>106%</b>	<b>109%</b>	<b>125%</b>	<b>135%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

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

## Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)

BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor		AXA	
	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03	2018/03	2017/03
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14		25/ago/14	
<b>Ativos</b>	1.455	1.129	469	386	738	566
<b>Aplicações e Disponível</b>	485	432	215	156	128	107
<b>Patrimônio Líquido Início Período</b>	386	418	103	97	314	259
<b>Patrimônio Líquido Fim Período</b>	375	376	104	103	331	282
<b>Resseguro Bruto</b>	<b>71</b>	<b>93</b>	<b>121</b>	<b>86</b>	<b>51</b>	<b>83</b>
Prêmio Resseguro	79	91	108	86	42	76
Comissão	-12	-19	-25	-22	-5	-2
Riscos Vigentes Não Emitidos	-7	3	0	0	1	5
Operações com Exterior	0	0	12	0	8	3
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0	0	0
<b>Prêmio Emitido</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>95</b>	<b>63</b>	<b>46</b>	<b>81</b>
Variações das Provisões Técnicas	-14	-41	-28	-16	-5	-48
<b>Prêmios Ganhos (PG)</b>	<b>45</b>	<b>33</b>	<b>68</b>	<b>47</b>	<b>41</b>	<b>33</b>
Sinistros Ocorridos	0	-1	-58	-42	-20	-3
Custos de Aquisição	-3	-2	0	0	-1	-1
Outras Despesas Operacionais	10	-6	0	0	0	0
Despesas Administrativas	-5	-5	-5	-4	-9	-6
Despesas com Tributos	-2	-2	-1	-1	-2	-1
<b>Resultado Industrial Pre Retro</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>22</b>
Resultado com Retrocessão	-27	-18	-3	5	1	-28
<b>Resultado Industrial</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>-7</b>
Resultado Financeiro	10	15	0	5	2	3
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	-21	-5
<b>Resultado Operacional</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes imp. e parti.</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>
Imposto de Renda	-7	-4	0	-2	-3	1
Contribuição Social	-6	-3	0	-2	-2	1
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0	0	-1
<b>Lucro Líquido</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>
<b>Loss Ratio: Sinistro / PG</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>86%</b>	<b>89%</b>	<b>48%</b>	<b>8%</b>
Custo Aquisição/ PG	6%	5%	0%	0%	3%	3%
Despesa Administrativa/ PG	11%	15%	7%	10%	21%	19%
Despesa Tributos/ PG	4%	5%	2%	2%	4%	4%
Outras Despesas/ PG	-22%	19%	0%	0%	0%	0%
<b>Expense Ratio</b>	<b>-1%</b>	<b>45%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>
<b>Combined Ratio Pre Retro</b>	<b>-1%</b>	<b>47%</b>	<b>95%</b>	<b>100%</b>	<b>76%</b>	<b>34%</b>
Resultado Retrocessão/ PG	59%	54%	4%	-10%	-3%	86%
<b>Combined Ratio</b>	<b>57%</b>	<b>101%</b>	<b>99%</b>	<b>91%</b>	<b>73%</b>	<b>120%</b>
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-22%	-46%	0%	-10%	46%	7%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	29%	20%	0%	7%	14%	-4%
<b>Lucro Líquido Anualizado/ PL <sup>(1)</sup></b>	<b>16,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>22,8%</b>	<b>-17,1%</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>48%</b>	<b>35%</b>	<b>262%</b>	<b>183%</b>	<b>50%</b>	<b>47%</b>

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

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

## Resultado das linhas de negócio

Nesta seção 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.

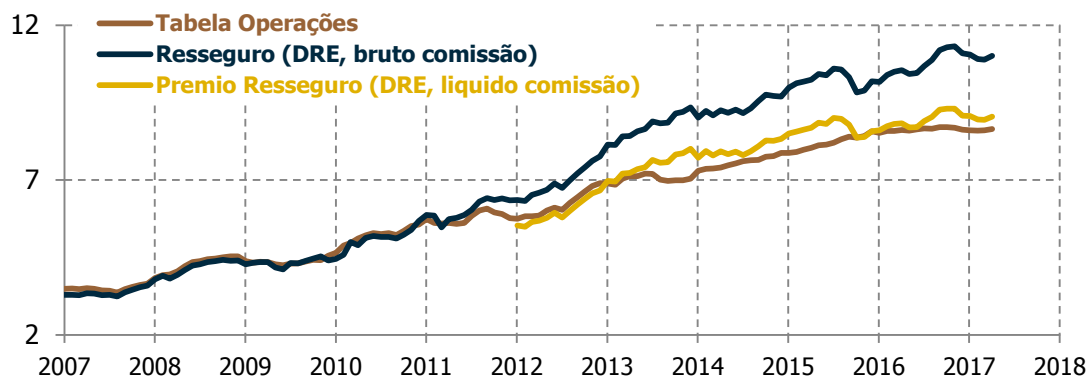
Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro de janeiro a março de 2018 e 2017 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG) emitido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros (TO) cedido por seguradoras brasileiras			Prêmio Resseguros / Retrocessão aceito Resseguradoras Locais		
	2018/03	2017/03	Cresc.	2018/03	2017/03	Cresc.	2018/03	2017/03	Cresc.
<b>Patrimonial</b>	3.450	3.278	5%	759	750	1%	493	598	-17%
<b>Riscos Especiais</b>	-81	140	-158%	-17	137	-113%	-3	51	-106%
<b>Responsabilidades</b>	415	461	-10%	129	126	2%	94	108	-13%
<b>Automóvel</b>	8.495	7.825	9%	107	88	22%	150	102	47%
<b>Transportes</b>	803	689	17%	148	135	10%	125	112	12%
<b>Riscos Financeiros</b>	917	818	12%	247	208	19%	271	199	37%
<b>Crédito</b>	-6	4	-258%						
<b>Pessoas</b>	6.730	6.133	10%	151	135	12%	98	142	-31%
<b>Habitacional</b>	993	916	8%	17	20	-12%	19	17	8%
<b>Rural</b>	858	860	0%	350	341	2%	141	207	-32%
<b>Outros (Internacional)</b>							1	450	-100%
<b>Pessoas Individual</b>	875	721	21%	11	12	-7%	24	16	47%
<b>Marítimos</b>	61	79	-22%	46	55	-16%	34	43	-20%
<b>Aeronáuticos</b>	88	89	-2%	75	82	-8%	46	26	79%
<b>Microseguros</b>	105	69	53%						
<b>Petróleo</b>	203			102			141		
<b>Nucleares</b>				3					
<b>Aceitação no Exterior</b>							474		
<b>Saúde</b>							31		
<b>Pessoas EFPC</b>	2								
	<b>23.909</b>	<b>22.080</b>	<b>8%</b>	<b>2.129</b>	<b>2.087</b>	<b>2%</b>	<b>2.140</b>	<b>2.071</b>	<b>3%</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.

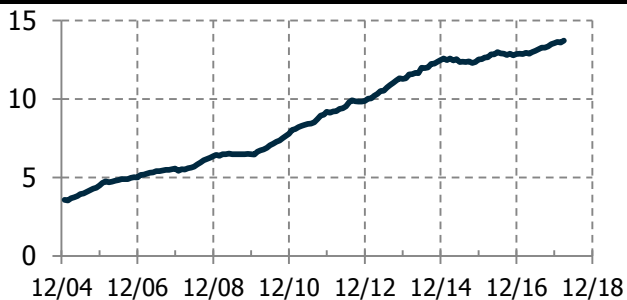
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes (R\$ bi)



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



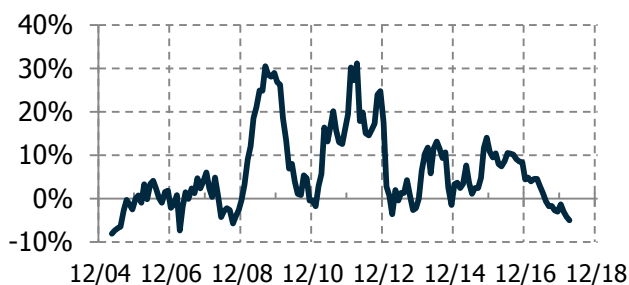
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



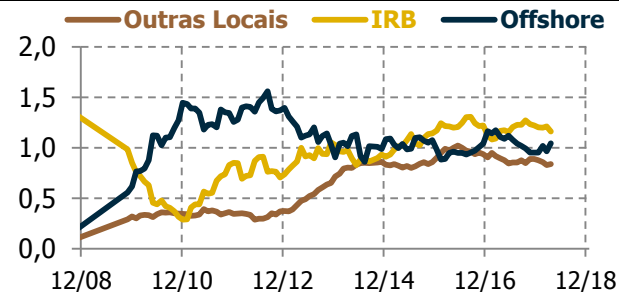
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



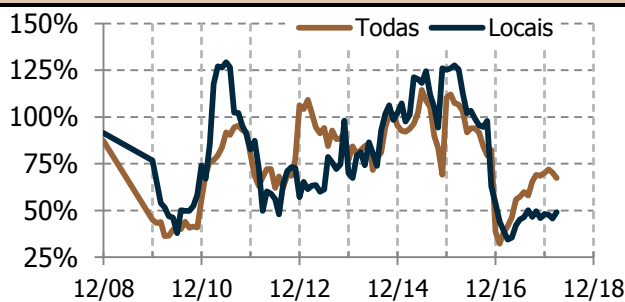
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

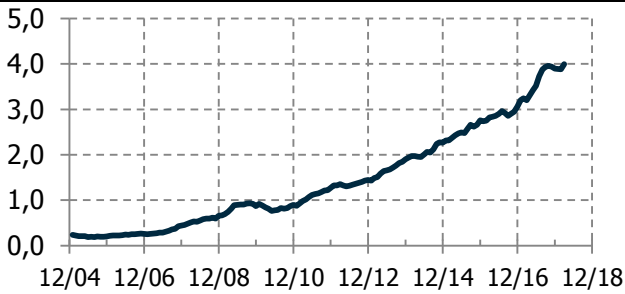
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

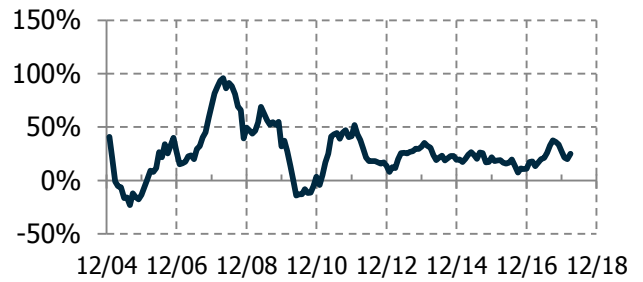
## Grupo: Riscos Financeiros

### Prêmio de seguro



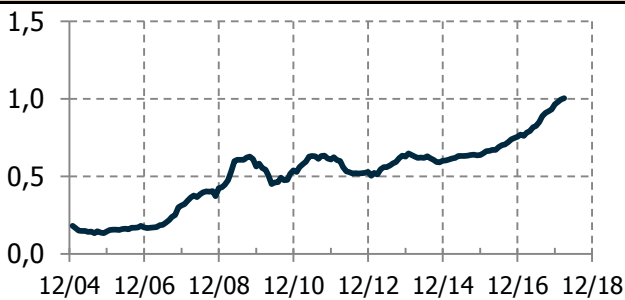
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de seguro



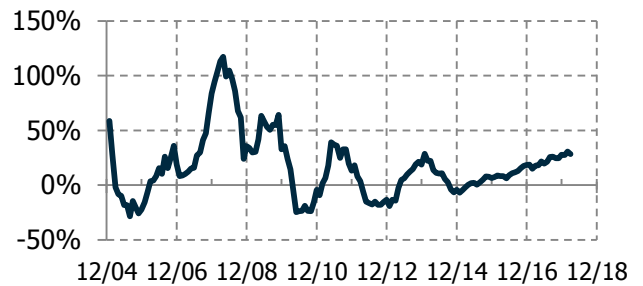
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro



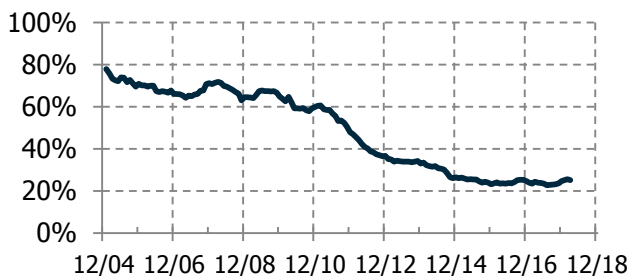
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Crescimento do prêmio de resseguro



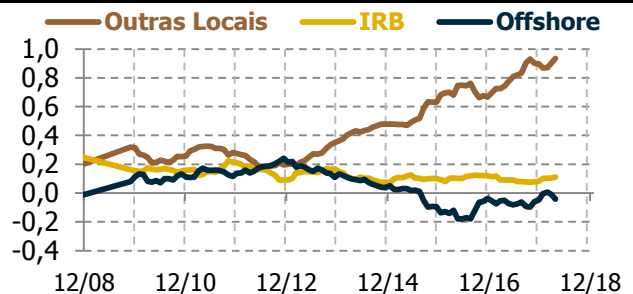
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

### Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



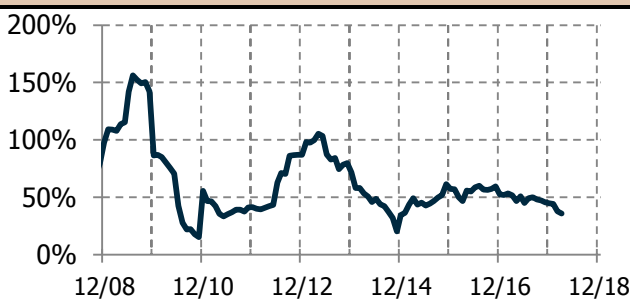
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

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



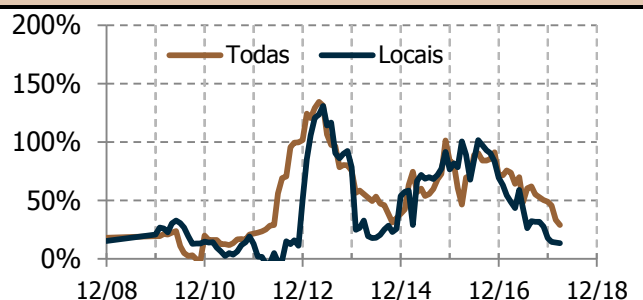
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

### Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

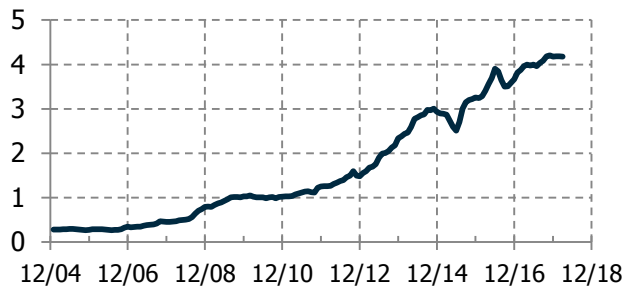
### Loss Ratio: Resseguradoras



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



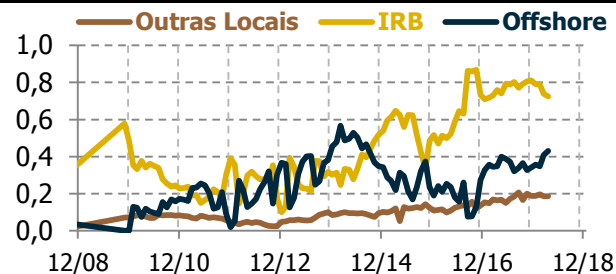
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



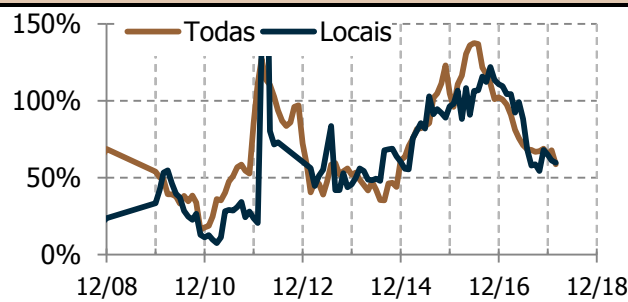
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

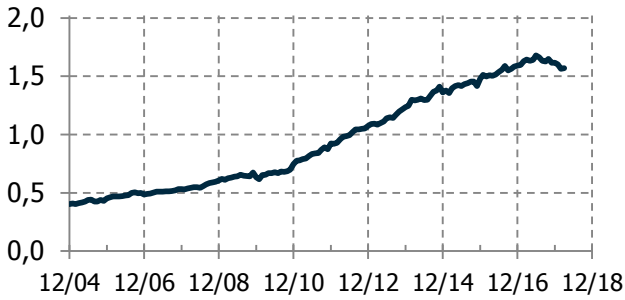
Loss Ratio: Resseguradoras



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



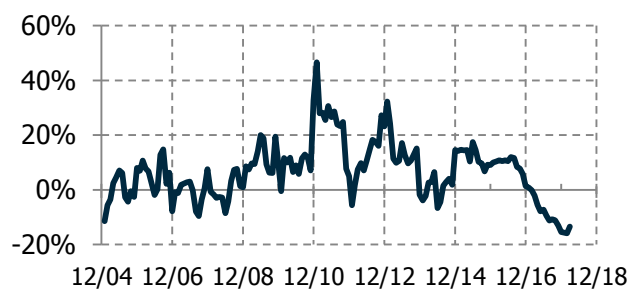
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



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

Crescimento do prêmio de resseguro



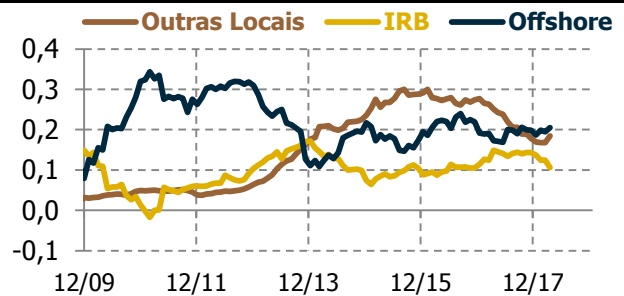
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



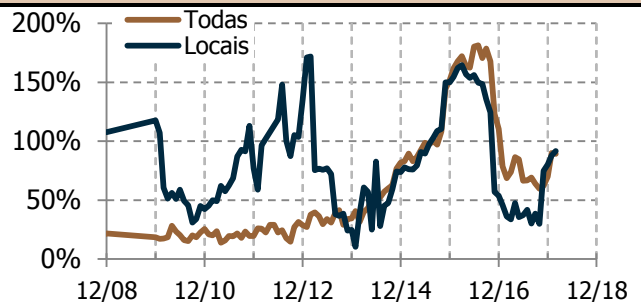
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses



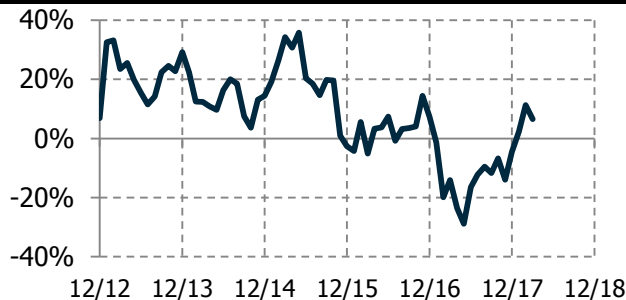
## Grupo: Marítimo

Prêmio de seguro



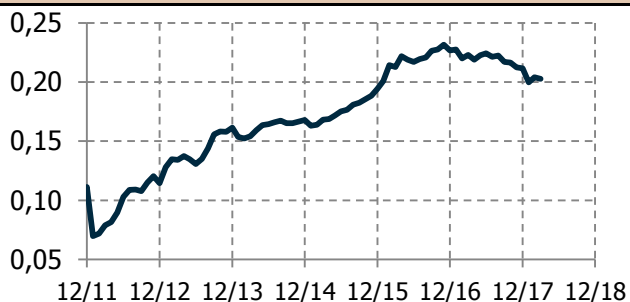
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



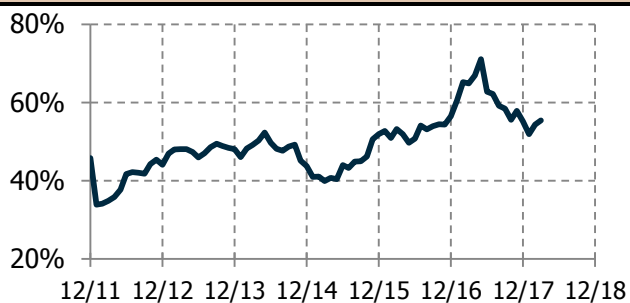
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



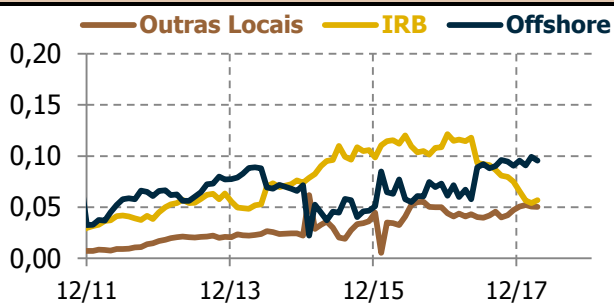
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



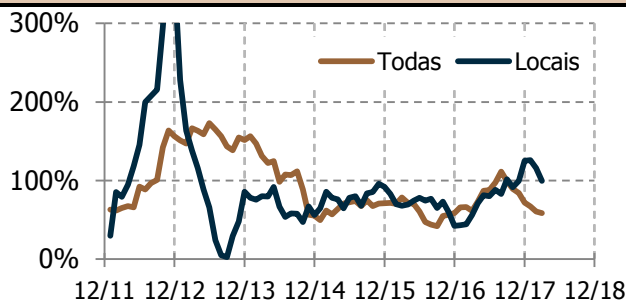
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

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 de janeiro a março de 2018 e 2017

Janeiro a Março 2018	Início de Operação	Resseguro Bruto	% Com	Prêmio Líquido	Prêmio Ganho	% S	% B	% OD	% DA	% T	% ER	% CR pre RR	% RR	% CR	RSUB /PL	RINV /PL	RBRU /PL	RLIQ	RBRU /PL	ROE	PL	% SLV
<b>Total</b>		2.503	14,4%	2.144	1.965	41%	3%	0%	6%	3%	12%	53%	37%	90%	194	12%	410	303	22,8%	16,5%	7.181	72%
<b>Total Novas</b>		1.198	20,51%	952	794	62%	2%	1%	8%	4%	15%	77%	24%	101%	-5	-1%	103	49	10,7%	5,2%	3.843	80%
<b>IRB</b>	04/1939	1.305	8,7%	1.191	1.171	27%	3%	0%	5%	2%	9%	36%	47%	83%	199	24%	306	254	36,7%	28,4%	3.339	64%
<b>JM</b>	05/2008	88	35,9%	57	36	-106%	0%	-1%	5%	3%	8%	-98%	184%	86%	5	3%	16	9	10,7%	6,0%	613	174%
<b>Munich</b>	05/2008	202	23,3%	155	102	140%	4%	1%	9%	3%	16%	156%	-33%	123%	-24	-21%	27	3	2,9%	0,8%	448	55%
<b>Mapfre</b>	11/2008	50	13,6%	43	49	15%	1%	9%	4%	4%	18%	34%	68%	102%	-1	-2%	7	6	12,5%	6,8%	179	90%
<b>XL</b>	12/2008	13	30,4%	9	12	63%	2%	-1%	12%	7%	20%	84%	14%	98%	0	0%	12	16	16,8%	9,4%	296	564%
<b>Chubb</b>	11/2009	30	26,2%	22	18	97%	5%	0%	16%	6%	27%	125%	24%	149%	-9	-27%	4	13%	-4	-2	135	114%
<b>Austral</b>	01/2011	85	26,9%	62	70	3%	4%	12%	6%	3%	25%	28%	51%	79%	14	20%	7	9%	21	12	29,2%	16,9%
<b>AIG</b>	04/2011	17	29,9%	12	18	228%	0%	0%	9%	4%	13%	241%	-110%	132%	-6	-23%	2	9%	-3	-2	98	145%
<b>Zurich</b>	01/2012	222	17,5%	183	137	86%	0%	0%	2%	3%	6%	92%	13%	104%	-6	-9%	16	23%	10	5	14,6%	8,4%
<b>Markel</b>	01/2012	19	28,4%	13	10	61%	3%	3%	12%	5%	23%	84%	23%	107%	-1	-3%	3	14%	2	1	10,4%	6,4%
<b>Swiss</b>	06/2012	116	18,8%	94	84	57%	3%	1%	5%	4%	13%	70%	18%	88%	10	15%	14	20%	24	17	34,7%	27,3%
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	32	24,0%	25	26	93%	4%	1%	15%	1%	21%	114%	12%	125%	-7	-27%	3	14%	-3	-3	100	77%
<b>Allianz</b>	12/2012	82	6,6%	77	76	50%	4%	0%	14%	5%	23%	73%	45%	118%	-13	-22%	11	19%	-2	-2	244	74%
<b>BTG</b>	02/2013	71	16,4%	60	45	0%	6%	-22%	11%	4%	-1%	-1%	59%	57%	19	20%	10	11%	29	16	31,2%	16,7%
<b>Scor</b>	08/2014	121	21,0%	95	68	86%	0%	0%	7%	2%	9%	95%	4%	99%	2	2%					104	21%
<b>AXA</b>	08/2014	51	9,3%	46	41	48%	3%	0%	21%	4%	28%	76%	-3%	73%	11	13%	-19	-23%	-8	-13	331	163%

Janeiro a Março 2017	Início de Operação	Resseguro Bruto	% Com	Prêmio Líquido	Prêmio Ganho	% S	% B	% OD	% DA	% T	% ER	% CR pre RR	% RR	% CR	RSUB /PL	RINV /PL	RBRU /PL	RLIQ	RBRU /PL	ROE	PL	% SLV
<b>Total</b>		2.369	12,7%	2.067	1.897	47%	2%	2%	7%	3%	14%	62%	36%	98%	45	3%	359	21%	405	259	24,0%	14,9%
<b>Total Novas</b>		1.094	18,2%	895	788	59%	2%	3%	8%	3%	17%	76%	37%	112%	-98	-11%	183	20%	85	37	9,3%	4,0%
<b>IRB</b>	04/1939	1.276	8,1%	1.172	1.110	39%	2%	1%	7%	3%	12%	52%	35%	87%	143	19%	176	23%	319	223	41,3%	26,8%
<b>JM</b>	05/2008	42	36,7%	27	41	-8%	0%	19%	6%	4%	28%	20%	69%	89%	4	3%	21	13%	26	14	15,3%	8,5%
<b>Munich</b>	05/2008	135	19,4%	108	110	96%	2%	1%	8%	2%	14%	109%	24%	133%	-37	-40%	40	44%	4	-2	3,9%	-1,9%
<b>Mapfre</b>	11/2008	62	12,5%	54	47	65%	1%	1%	5%	3%	11%	76%	16%	91%	4	9%	10	22%	14	8	31,6%	18,0%
<b>XL</b>	12/2008	10	22,3%	8	10	50%	3%	0%	8%	9%	20%	70%	7%	78%	2	3%	15	19%	18	10	22,0%	12,5%
<b>Chubb</b>	11/2009	22	22,4%	17	34	66%	15%	5%	10%	2%	32%	98%	74%	171%	-24	-93%	5	21%	-19	-9	-71,7%	-29,9%
<b>Austral</b>	01/2011	143	14,0%	123	131	103%	2%	3%	3%	1%	9%	112%	-9%	103%	-4	-6%	9	13%	5	4	7,7%	5,1%
<b>AIG</b>	04/2011	12	31,7%	8	20	-121%	0%	2%	6%	8%	16%	-105%	201%	96%	1	4%	5	19%	6	3	22,8%	12,1%
<b>Zurich</b>	01/2012	222	16,0%	187	133	42%	0%	0%	2%	3%	5%	48%	63%	111%	-15	-25%	18	30%	3	2	5,0%	2,8%
<b>Markel</b>	01/2012	11	19,9%	8	9	101%	3%	-3%	60%	6%	66%	167%	22%	189%	-8	-42%	4	19%	-4	-6	-23,3%	-30,4%
<b>Swiss</b>	06/2012	58	32,9%	39	31	119%	7%	6%	14%	5%	32%	151%	-1%	150%	-15	-28%	16	28%		-3	0,2%	-5,1%
<b>Terra Brasis</b>	10/2012	34	17,4%	28	28	19%	2%	0%	14%	2%	19%	37%	68%	106%	-2	-6%	4	16%	3	2	10,2%	8,5%
<b>Allianz</b>	12/2012	80	15,4%	68	80	51%	3%	0%	15%	3%	21%	72%	31%	103%	-2	-4%	18	30%	15	8	25,9%	15,0%
<b>BTG</b>	02/2013	93	20,2%	75	33	2%	5%	19%	15%	5%	45%	47%	54%	101%	-	-0%	15	16%	15	8	15,9%	7,9%
<b>Scor</b>	08/2014	86	25,8%	63	47	89%	0%	0%	10%	2%	12%	100%	-10%	91%	4	17%	5	18%	9	6	35,1%	22,8%
<b>AXA</b>	08/2014	83	2,5%	81	33	8%	3%	0%	19%	4%	26%	34%	86%	120%	-7	-9%	-2	-3%	-9	-8	-12,7%	-11,9%

**Total Novas** : Total das Locais sem o IRB  
**Resseguro Bruto** : Resseguro Bruto (R\$)  
**% Com** : Comissão paga à cedentes  
**Prêmio Líquido** : Prêmio Líquido Emitido (R\$)  
**Prêmio Ganho** : Prêmio Ganho (R\$)  
**% S** : Sinistralidade  
**% B** : Corretagem (brokerage)  
**% OD** : Outras Despesas  
**% DA** : Despesas Administrativas  
**% T** : Impostos (Taxas)  
**% ER** : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)  
**% CR pre RR** : Combinado Ratio pré Retrocessão (%S + %ER)  
**% CR** : Resultado de Retrocessão  
**% S + %ER + %RR** : Combinado Ratio (%S + %ER + %RR)  
**RSUB** : Resultado de Subscrição  
**RSUB/PL** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período  
**% DA** : Despesas Administrativas  
**% T** : Impostos (Taxas)  
**% ER** : Total Despesas (Expense Ratio = %B + %OD + %DA)  
**% CR pre RR** : Combinado Ratio pré Retrocessão (%S + %ER)  
**% CR** : Resultado de Retrocessão  
**% S + %ER + %RR** : Combinado Ratio (%S + %ER + %RR)  
**RSUB** : Resultado de Subscrição  
**RSUB/PL** : Resultado de Subscrição anualizado / Patrimônio Líquido do fim do período  
**RINV** : Resultado de Investimento, Patrimônio e Ganhos Não Recorrentes  
**RINV/PL** : Resultado de Investimento anualizado/ Patrimônio Líquido do fim do período  
**RBRU** : Resultado Bruto (RSub + Rinv)  
**RLIQ** : Resultado Líquido (RBRU menos IR, Contribuição Social, Participação Resultado)  
**PL** : Patrimônio Líquido do fim do Período  
**RBRU/PL** : Resultado Bruto/Patrimônio Líquido fim do Período  
**ROE** : Resultado Líquido/Patrimônio Líquido fim do Período  
**%SLV** : Margem de Solvência, PL/Resseguro Bruto anualizado

Fonte: SUSEP, Terra Brasis 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
Rodrigo Botti, ARe	Diretor Presidente	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5068	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor Comercial	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Hernan Moreno	Superintendente Regional	+57 1 744 0992	hernan.moreno@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
Camila Palmeira	Analista de Risco	+55 11 3320 5052	camila.palmeira@terrabrisis.com.br

---

## Matriz

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

## Escritório Colômbia

Carrera 9 N° 113 -52  
Oficina 1207, Edifício  
Torres Unidas 2 P.H.  
Bogotá, Colômbia

# TERRA BRASIS RESSEGUROS

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**

Reactions

LATIN  
AMERICA  
AWARDS

2017

LATIN AMERICA  
REINSURANCE  
DEAL OF THE  
YEAR



**Terra Brasis  
Resseguros**

Reactions

LATIN  
AMERICA  
AWARDS

2016

BRAZILIAN  
REINSURER  
OF THE YEAR



**PSI**  
Principles  
for Sustainable  
Insurance



3º Lugar  
Categoria Produtos e Serviços  
Edição 2017



3º Lugar  
Categoria Produtos e Serviços  
Edição 2015



2º Lugar  
Categoria Comunicação  
Edição 2013



**FIDES**  
Federación Interamericana  
de Empresas de Seguros

