



# **EMPRESAS COM FORTE CONCENTRAÇÃO NO SEGMENTO DE GARANTIAS**

**JAN A MAIO - 2012**

## **INTRODUÇÃO:**

**Os números aqui considerados estão baseados nos dados do SES da SUSEP os quais decorrem dos FIPES informados pelas seguradoras de forma mensal ao órgão regulador, portanto números oficiais.**

**Nesse estudo temos sete empresas onde as vendas são concentradas no segmento de Garantias. Evidentemente, temos influencias em Riscos de Engenharia, RC – Geral, RC – D&O e Riscos Nomeados e Operacionais, contudo o direcionamento é para Garantias e as demais são fruto dos negócios gerados por essa última (em grande parte).**

**Como sabemos o segmento de Garantias continua sofrendo com licitações postergadas, problemas de licenças ambientais, interferências de ordem política e mais recentemente com a criação do Regime de Contratação Diferenciado (RCD) e da Agência Gestora de Fundos e Garantias. Para preocupar mais ainda temos novas empresas entrando e no Mercado e outras por vir.**

**Como poderemos observar a queda de rentabilidades é inevitável. Muitas empresas possuem estruturas pesadas voltadas para a mais alta especialização (portanto caras) que no momento estão com baixa utilização gerando ao final perdas de escala. Afora casos pontuais a concorrência está no segmento de massificados. Para piorar as taxas continuam despencando e a concorrência mais acirrada, gerando elevação dos custos de distribuição (redução dos spreads comerciais).**

**Aqui temos um Patrimônio Líquido (investimento dos acionistas) próximos de R\$ 600 milhões. Como veremos as rentabilidades atuais (apesar de ainda atraentes) declinaram 50% em relação ao mesmo período do ano anterior.**

**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**
**EMPRESAS COM FORTE CONCENTRAÇÃO EM GARANTIAS**

JAN A MAIO	2011	%	2012	%	%12/11
PRÊMIOS EMITIDOS	R\$ 364.670.338	100,00%	R\$ 358.710.137	100,00%	-1,63%
(+) Prêmios Diretos (menos VGBL e VRGP)	R\$ 274.604.760	75,30%	R\$ 254.576.304	70,97%	-7,29%
(+) Prêmios Convênios DPVAT	R\$ 73.740.988	20,22%	R\$ 81.764.268	22,79%	10,88%
(+) Prêmios - Riscos Vigentes Não Emitidos	R\$ 7.838.642	2,15%	-R\$ 3.003.768	-0,84%	*
(+) Co-Seguros aceitos de Congêneres	R\$ 31.306.487	8,58%	R\$ 42.001.680	11,71%	34,16%
(-) Prêmios Cedidos em Co-Seguros	-R\$ 22.823.864	-6,26%	-R\$ 16.628.570	-4,64%	-27,14%
(+) Retrocessão	R\$ 3.325	0,00%	R\$ 223	0,00%	0,00%
(-) Repasses do Convênio DPVAT	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
PRÊMIOS RESSEGUROS CEDIDOS	-R\$ 214.835.832	-58,91%	-R\$ 196.028.640	-54,65%	-8,75%
PRÊMIOS RETIDOS	R\$ 149.834.506	41,09%	R\$ 162.681.497	45,35%	8,57%
(+/-) VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DE PRÊMIOS	-R\$ 16.792.888	-4,60%	-R\$ 9.594.498	-2,67%	-42,87%
(=) PRÊMIOS GANHOS	R\$ 133.041.618	36,48%	R\$ 153.086.999	42,68%	15,07%
SINISTROS RETIDOS	-R\$ 71.028.773	-19,48%	-R\$ 92.093.948	-25,67%	29,66%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	R\$ 24.439.600	6,70%	R\$ 21.345.073	5,95%	-12,66%
(+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 6.077.001	1,67%	R\$ 7.599.477	2,12%	25,05%
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>R\$ 92.529.446</b>	<b>25,37%</b>	<b>R\$ 89.937.601</b>	<b>25,07%</b>	<b>-2,80%</b>
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 52.442.140	-14,38%	-R\$ 64.858.426	-18,08%	23,68%
(-) Pessoal Próprio	-R\$ 26.502.922	-7,27%	-R\$ 33.666.458	-9,39%	27,03%
(-) Serviços de Terceiros	-R\$ 9.990.321	-2,74%	-R\$ 11.135.599	-3,10%	11,46%
(-) Localização e Funcionamento	-R\$ 8.619.381	-2,36%	-R\$ 12.178.580	-3,40%	41,29%
(-) Publicidade e Propaganda Institucional	-R\$ 1.662.419	-0,46%	-R\$ 1.703.698	-0,47%	2,48%
(-) Publicações	-R\$ 360.193	-0,10%	-R\$ 493.357	-0,14%	36,97%
(-) Donativos e Contribuições	-R\$ 287.100	-0,08%	-R\$ 195.894	-0,05%	-31,77%
(-) Despesas Administrativas Diversas	-R\$ 283.693	-0,08%	-R\$ 987.315	-0,28%	248,02%
(-) Despesas Administrativas do Convênio DPVAT	-R\$ 4.736.111	-1,30%	-R\$ 4.497.525	-1,25%	-5,04%
(-) DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 7.468.362	-2,05%	-R\$ 10.110.095	-2,82%	35,37%
<b>RESULTADO INDUSTRIAL</b>	<b>R\$ 32.618.944</b>	<b>8,94%</b>	<b>R\$ 14.969.080</b>	<b>4,17%</b>	<b>-54,11%</b>
(+) RESULTADO FINANCEIRO	R\$ 38.945.965	10,68%	R\$ 35.098.677	9,78%	-9,88%
(-) REMUNERAÇÃO CAPITAL ACIONISTA	-R\$ 19.235.717	-5,27%	-R\$ 21.887.166	-6,10%	13,78%
(=) RESULTADO FINANCEIRO OPERACIONAL	R\$ 19.710.248	5,40%	R\$ 13.211.511	3,68%	-32,97%
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>R\$ 52.329.192</b>	<b>14,35%</b>	<b>R\$ 28.180.591</b>	<b>7,86%</b>	<b>-46,15%</b>
(+) RESULTADO PATRIMONIAL	-R\$ 1.555.537		-R\$ 1.487.455		-4,38%
(+) REMUNERAÇÃO CAPITAL ACIONISTA	R\$ 19.235.717		R\$ 21.887.166		13,78%
RESULTADO NA VENDA DE ATIVOS NÃO CORRENTES	R\$ 150.885		-R\$ 11.691		*
<b>(=) RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>R\$ 70.160.257</b>		<b>R\$ 48.568.611</b>		<b>-30,77%</b>
(-) IMPOSTO DE RENDA - CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-R\$ 28.361.256	-40,42%	-R\$ 19.206.493	-39,55%	-32,28%
(-) PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-R\$ 1.741.553	-4,17%	-R\$ 3.346.152	-11,40%	92,14%
<b>(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO</b>	<b>R\$ 40.057.448</b>	<b>10,98%</b>	<b>R\$ 26.015.966</b>	<b>7,25%</b>	<b>-35,05%</b>

MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS

EMPRESAS COM FORTE CONCENTRAÇÃO EM GARANTIAS

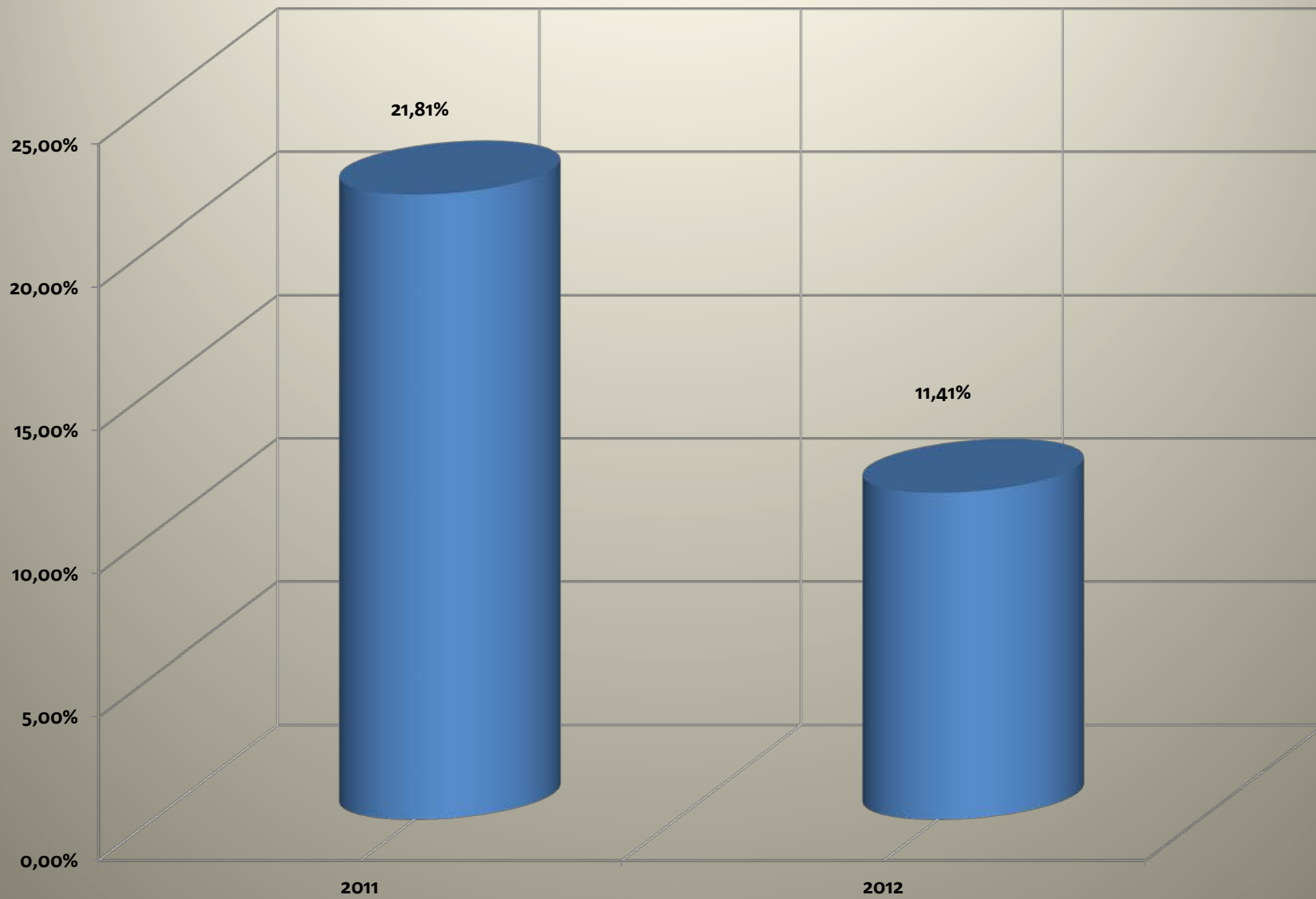
TAXA MÉDIA DE RETORNO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

JAN A MAIO	2011	2012
PL INICIAL	R\$ 425.079.924	R\$ 557.279.844
PL FINAL	R\$ 510.021.293	R\$ 572.953.949
TAXA NO PERÍODO	8,57%	4,60%
TAXA EQUIVALENTE AO MÊS	1,66%	0,90%
TAXA EQUIVALENTE AO ANO	21,81%	11,41%

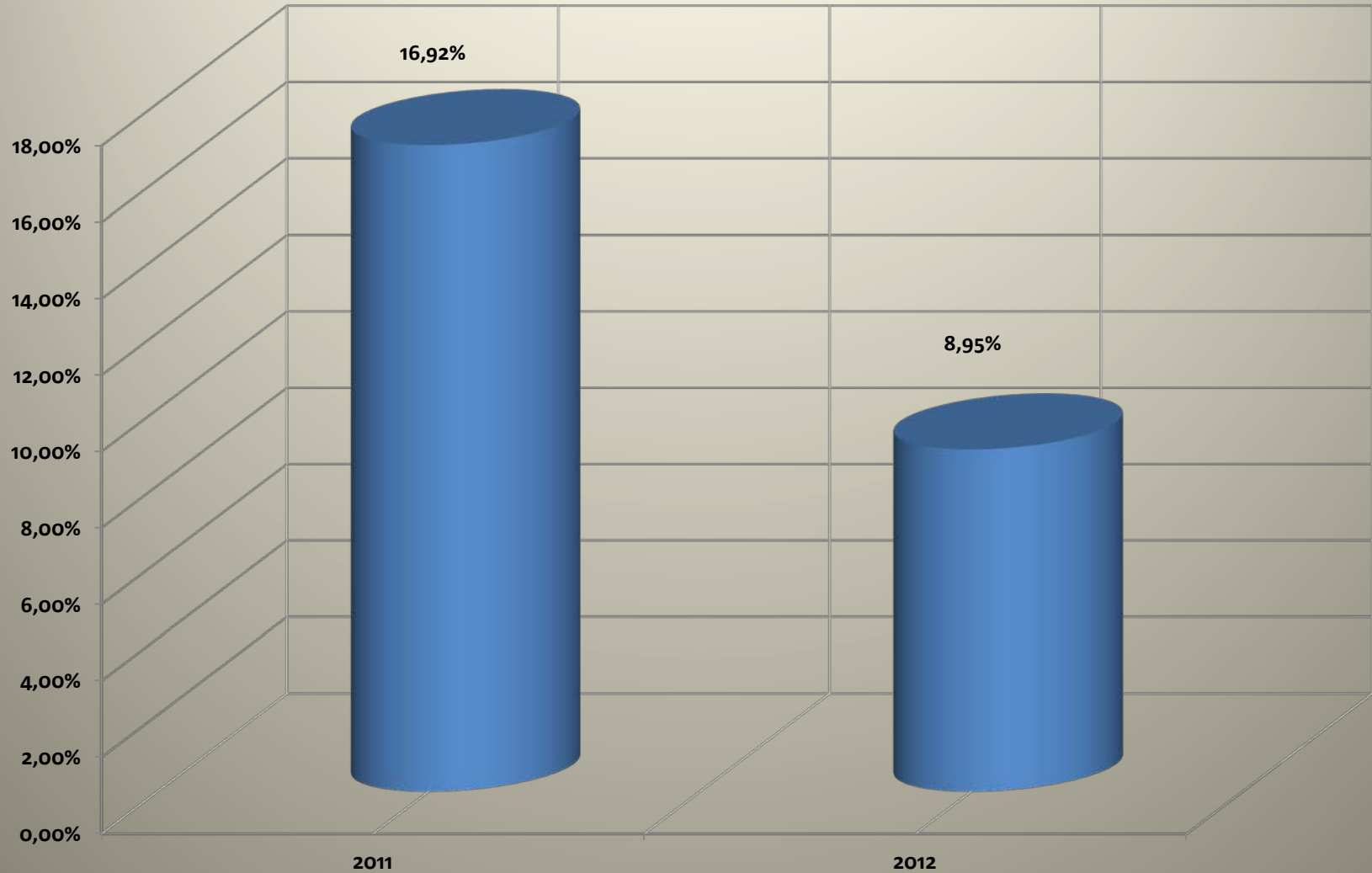
**MERCADO BRASILEIRO DE SEGUROS**  
**EMPRESAS COM FORTE CONCENTRAÇÃO EM GARANTIAS**

<b>JAN A MAIO - SEGUROS</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>%12/11</b>
<b>PRÊMIOS EMITIDOS</b>	<b>R\$ 290.929.350</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 276.945.869</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4,81%</b>
(+) Prêmios Diretos (menos VGBl e VRGP)	R\$ 274.604.760	94,39%	R\$ 254.576.304	91,92%	-7,29%
(+) Prêmios Convênios DPVAT	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
(+) Prêmios - Riscos Vigentes Não Emitidos	R\$ 7.838.642	2,69%	-R\$ 3.003.768	-1,08%	*
(+) Co-Seguros aceitos de Congêneres	R\$ 31.306.487	10,76%	R\$ 42.001.680	15,17%	34,16%
(-) Prêmios Cedidos em Co-Seguros	-R\$ 22.823.864	-7,85%	-R\$ 16.628.570	-6,00%	-27,14%
(+) Retrocessão	R\$ 3.325	0,00%	R\$ 223	0,00%	-93,29%
(-) Repasses do Convênio DPVAT	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
<b>PRÊMIOS RESSEGUROS CEDIDOS</b>	<b>-R\$ 214.835.832</b>	<b>-73,84%</b>	<b>-R\$ 196.028.640</b>	<b>-70,78%</b>	<b>-8,75%</b>
<b>PRÊMIOS RETIDOS</b>	<b>R\$ 76.093.518</b>	<b>26,16%</b>	<b>R\$ 80.917.229</b>	<b>29,22%</b>	<b>6,34%</b>
(+/-) VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DE PRÊMIOS	-R\$ 16.442.773	-5,65%	-R\$ 8.131.238	-2,94%	-50,55%
(=) PRÊMIOS GANHOS	R\$ 59.650.745	20,50%	R\$ 72.785.991	26,28%	22,02%
<b>SINISTROS RETIDOS</b>	<b>-R\$ 6.929.552</b>	<b>-2,38%</b>	<b>-R\$ 21.014.030</b>	<b>-7,59%</b>	<b>203,25%</b>
<b>DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO</b>	<b>R\$ 25.514.133</b>	<b>8,77%</b>	<b>R\$ 22.528.828</b>	<b>8,13%</b>	<b>-11,70%</b>
(+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 6.007.541	2,06%	R\$ 7.327.481	2,65%	21,97%
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>R\$ 84.242.867</b>	<b>28,96%</b>	<b>R\$ 81.628.270</b>	<b>29,47%</b>	<b>-3,10%</b>
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 47.706.029	-16,40%	-R\$ 60.360.901	-21,80%	26,53%
(-) Pessoal Próprio	-R\$ 26.502.922	-9,11%	-R\$ 33.666.458	-12,16%	27,03%
(-) Serviços de Terceiros	-R\$ 9.990.321	-3,43%	-R\$ 11.135.599	-4,02%	11,46%
(-) Localização e Funcionamento	-R\$ 8.619.381	-2,96%	-R\$ 12.178.580	-4,40%	41,29%
(-) Publicidade e Propaganda Institucional	-R\$ 1.662.419	-0,57%	-R\$ 1.703.698	-0,62%	2,48%
(-) Publicações	-R\$ 360.193	-0,12%	-R\$ 493.357	-0,18%	36,97%
(-) Donativos e Contribuições	-R\$ 287.100	-0,10%	-R\$ 195.894	-0,07%	-31,77%
(-) Despesas Administrativas Diversas	-R\$ 283.693	-0,10%	-R\$ 987.315	-0,36%	248,02%
(-) Despesas Administrativas do Convênio DPVAT	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
(-) DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 7.036.300	-2,42%	-R\$ 9.681.314	-3,50%	37,59%
<b>RESULTADO INDUSTRIAL</b>	<b>R\$ 29.500.538</b>	<b>10,14%</b>	<b>R\$ 11.586.055</b>	<b>4,18%</b>	<b>-60,73%</b>
RESULTADO FINANCEIRO OPERACIONAL	R\$ 19.710.248	6,77%	R\$ 13.211.511	4,77%	-32,97%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>R\$ 49.210.786</b>	<b>16,92%</b>	<b>R\$ 24.797.566</b>	<b>8,95%</b>	<b>-49,61%</b>

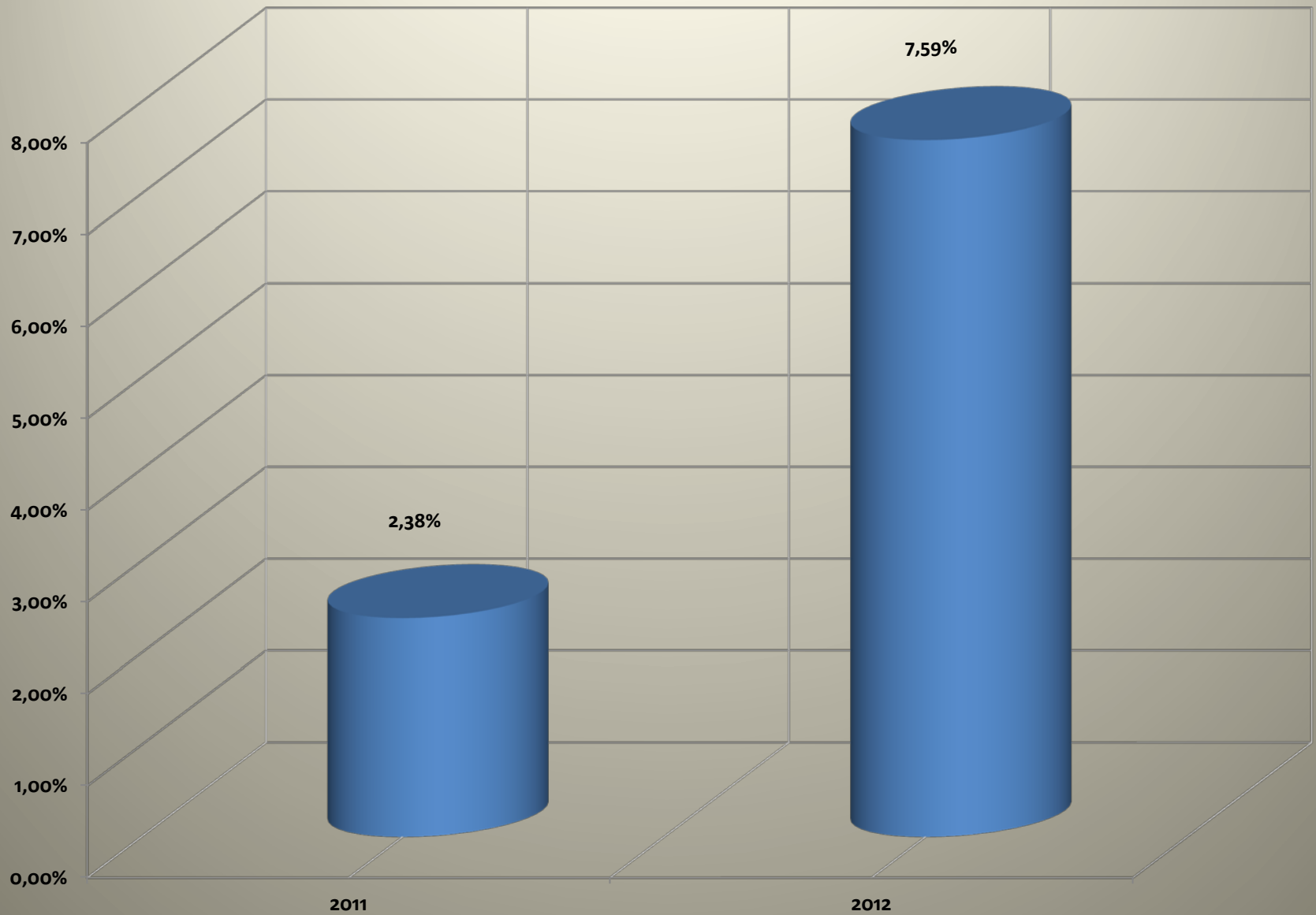
## TAXA MÉDIA RETORNO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO



## RENTABILIDADE OPERACIONAL S/ PRÊMIOS EMITIDOS

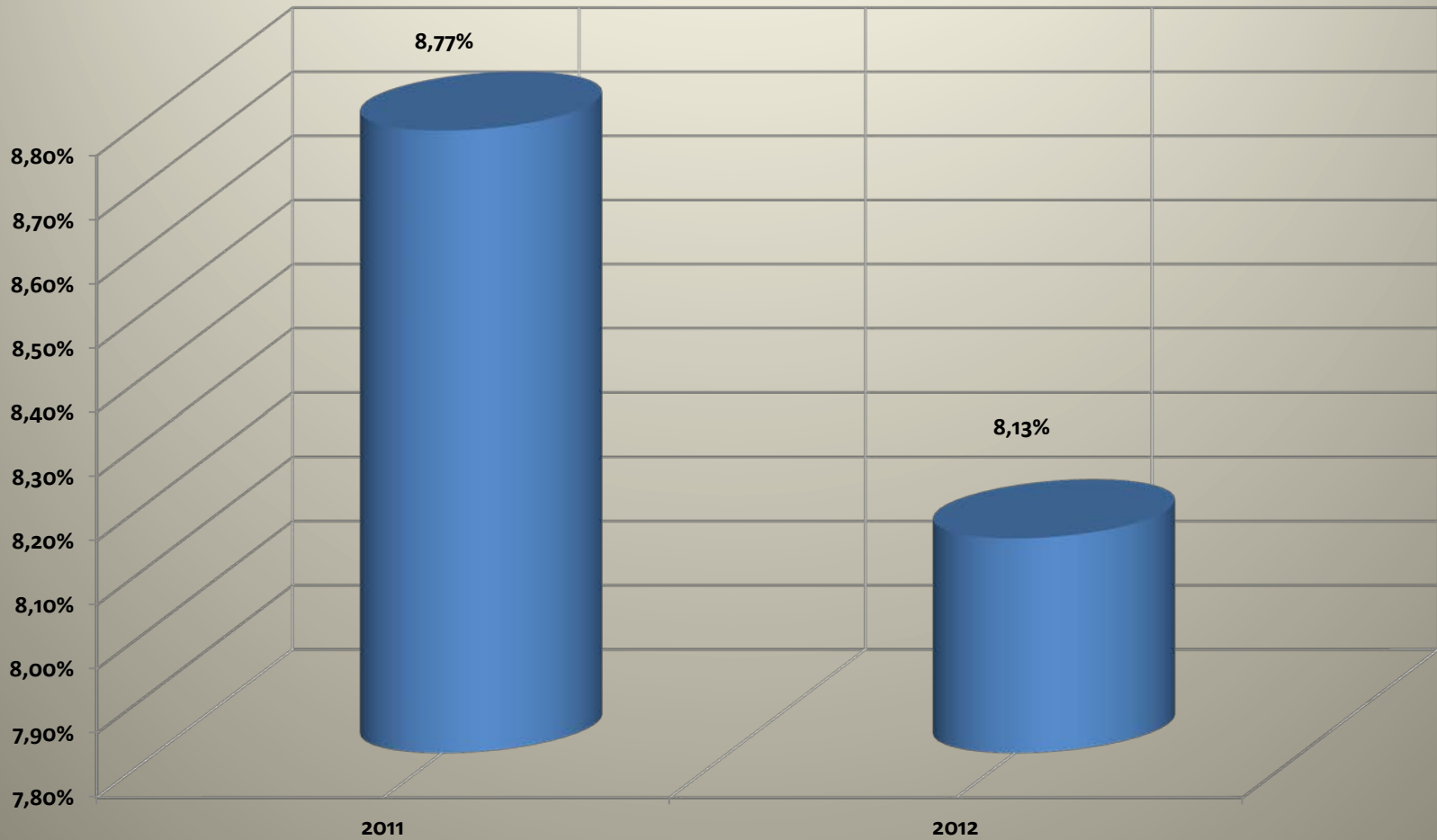


## SINISTRALIDADE S/ PRÊMIOS EMITIDOS

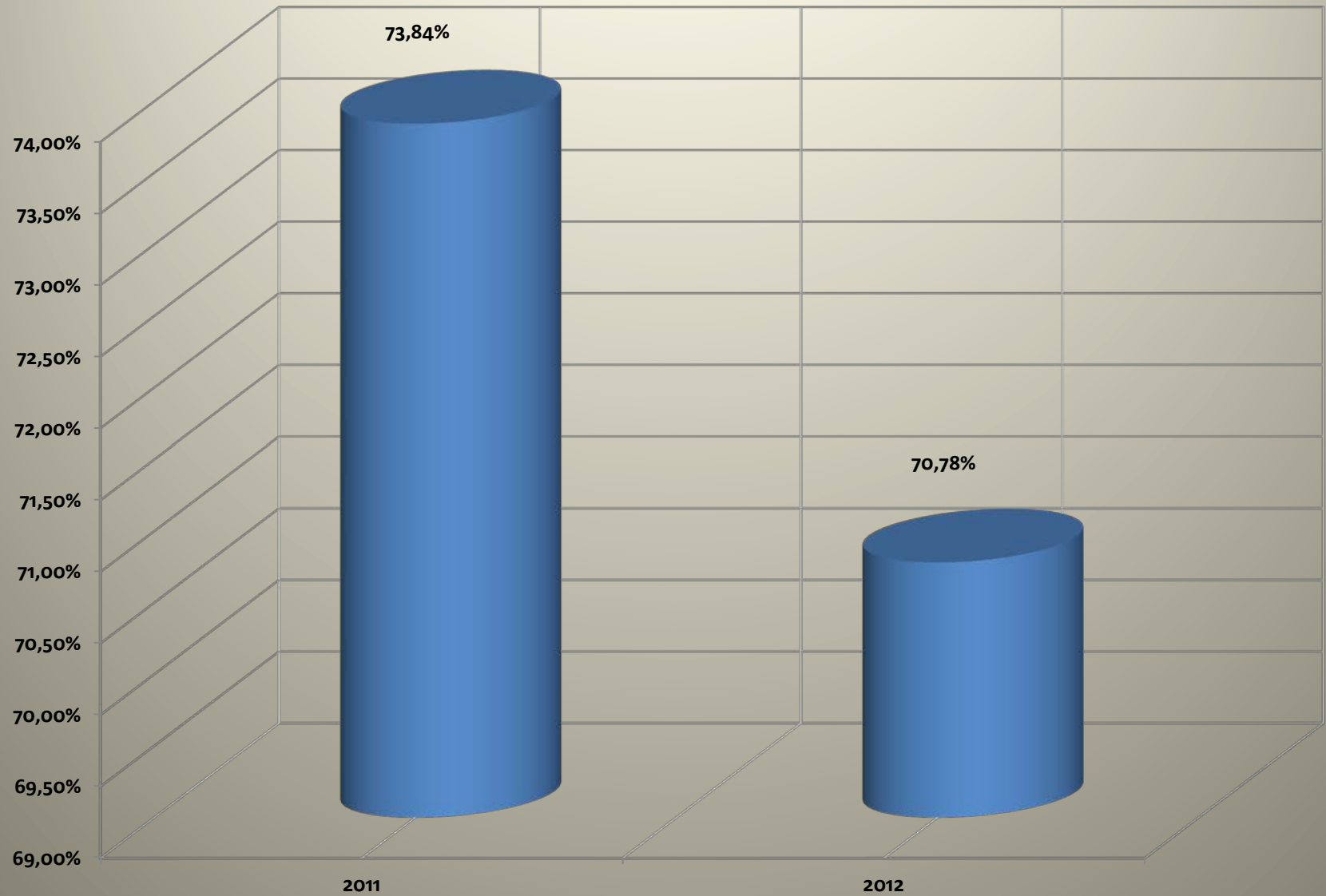




## SPREAD COMERCIAL S/ PRÊMIOS EMITIDOS



## % CESSÃO DE RESSEGURO



## DESPEZA ADM. / PRÊMIOS EMITIDOS

