



MERCADO BRASILEIRO CAPITALIZAÇÃO I TRIMESTRE - 2013

INTRODUÇÃO:

Esse estudo está baseado nos números divulgados pela SUSEP através do sistema SES referente ao mês de janeiro de 2013. Esses dados são calcados nos FIPES enviados pelas empresas de capitalização a superintendência, portanto números oficiais.

No período em questão o Mercado encerrou com um Lucro Líquido de R\$ 337 milhões contra R\$ 431 milhões do ano passado, uma redução nominal de 22%. Excluindo o Resultado de Coligadas e Controladas esse Lucro passa para R\$ 298 milhões contra R\$ 420 milhões de 2012, uma queda de 29%. Essa redução está associada a queda do Resultado Financeiro em função do declínio da taxa básica de juros.

A Taxa Média de Retorno do Patrimônio Líquido foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração anual de 24,29% contra 31,35% de 2012. Já a rentabilidade operacional sobre as Provisões Técnicas passou de 13,63% ao ano para 8,58% ao ano.

De uma forma geral o Mercado ainda mantém taxas de rentabilidade e retorno atrativas, inclusive superiores ao do Mercado de Seguros e Previdência.

A líder de mercado ainda é a BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO com 24,62% da vendas totais (contra 22,97% de 2012) e a unidade da federação que mais consome capitalização é São Paulo com 35,11% do total (contra 37,26% de 2012).

A seguir apresento os principais desempenhos:

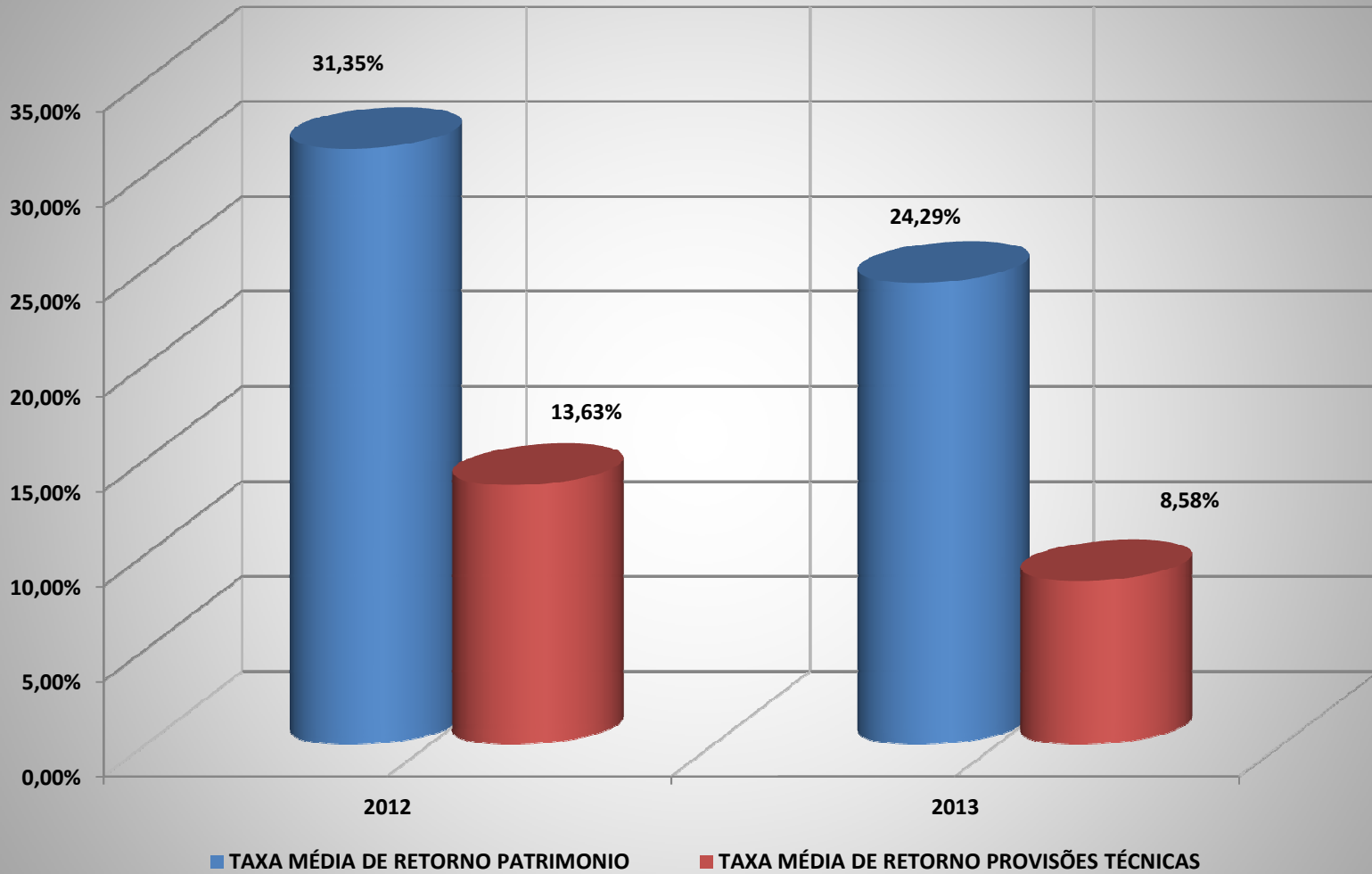
Luiz Roberto Castiglione

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

R\$

| Conta | 2012 | % | 2013 | % | %13/12 |
|---|------------------------|---------------|------------------------|---------------|----------------|
| (+) RECEITAS LÍQUIDAS COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO | R\$ 3.759.576.676 | 100,00% | R\$ 4.449.879.657 | 100,00% | 18,36% |
| (+) Arrecadação com Títulos de Capitalização | R\$ 3.782.128.500 | 100,60% | R\$ 4.476.595.566 | 100,60% | 18,36% |
| (-) Devolução e Cancelamento de Títulos de Capitalização | -R\$ 22.551.824 | -0,60% | -R\$ 23.584.692 | -0,53% | 4,58% |
| (+/-) Variação da Receita Diferida - Títulos de Capitalização | R\$ 0 | 0,00% | -R\$ 3.131.217 | -0,07% | 0,00% |
| (+/-) VARIACIONES DAS PROVISÕES TÉCNICAS | -R\$ 2.533.491.719 | -67,39% | -R\$ 3.233.489.508 | -72,66% | 27,63% |
| (+/-) Resultado com Provisões para Participação nos Lucros | R\$ 2.245.759 | 0,06% | -R\$ 21.553 | 0,00% | * |
| (+/-) Resultado com outras Provisões Técnicas | -R\$ 15.659.159 | -0,42% | R\$ 12.771.341 | 0,29% | -181,56% |
| (+/-) Variação da Provisão para Resgate | -R\$ 2.766.087.634 | -73,57% | -R\$ 3.414.904.108 | -76,74% | 23,46% |
| (+) Remuneração Financeira Provisões Técnicas | R\$ 246.009.315 | 6,54% | R\$ 168.664.812 | 3,79% | -31,44% |
| (+) RESULTADO COM SORTEIOS | -R\$ 168.442.749 | -4,48% | -R\$ 242.372.706 | -5,45% | 43,89% |
| (-) CUSTOS DE AQUISIÇÃO | -R\$ 344.167.612 | -9,15% | -R\$ 346.814.673 | -7,79% | 0,77% |
| (-) Despesas de Corretagem | -R\$ 52.649.458 | -1,40% | -R\$ 78.047.506 | -1,75% | 48,24% |
| (-) Despesas de Custeamento de Vendas | -R\$ 169.824.852 | -4,52% | -R\$ 261.078.051 | -5,87% | 53,73% |
| (-) Despesas com Vendas | -R\$ 121.693.302 | -3,24% | -R\$ 5.832.337 | -0,13% | -95,21% |
| (-) Custos de Aquisição Diferidos - Capitalização | R\$ 0 | 0,00% | -R\$ 1.856.779 | -0,04% | 0,00% |
| (+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS | R\$ 19.357.379 | 0,51% | -R\$ 16.094.263 | -0,36% | -183,14% |
| (-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS | -R\$ 117.911.580 | -3,14% | -R\$ 153.608.136 | -3,45% | 30,27% |
| (-) Pessoal Próprio | -R\$ 43.561.322 | -1,16% | -R\$ 45.788.875 | -1,03% | 5,11% |
| (-) Serviços de Terceiros | -R\$ 26.842.137 | -0,71% | -R\$ 26.769.298 | -0,60% | -0,27% |
| (-) Localização e Funcionamento | -R\$ 22.590.209 | -0,60% | -R\$ 26.066.694 | -0,59% | 15,39% |
| (-) Publicidade e Propaganda Institucional | -R\$ 5.251.425 | -0,14% | -R\$ 5.020.833 | -0,11% | -4,39% |
| (-) Publicações | -R\$ 835.343 | -0,02% | -R\$ 1.038.572 | -0,02% | 24,33% |
| (-) Donativos e Contribuições | -R\$ 1.783.054 | -0,05% | -R\$ 2.611.237 | -0,06% | 46,45% |
| (-) Despesas Administrativas Diversas | -R\$ 17.048.090 | -0,45% | -R\$ 46.312.627 | -1,04% | 171,66% |
| (-) DESPESAS COM TRIBUTOS | -R\$ 41.571.536 | -1,11% | -R\$ 25.172.763 | -0,57% | -39,45% |
| (+) RESULTADO FINANCEIRO | R\$ 75.202.342 | 2,00% | R\$ 44.440.780 | 1,00% | -40,91% |
| (=) RESULTADO OPERACIONAL | R\$ 648.551.201 | 17,25% | R\$ 476.768.388 | 10,71% | -26,49% |
| (+) RESULTADO PATRIMONIAL | R\$ 15.541.456 | | R\$ 43.112.742 | | 177,40% |
| (+) Receitas C/ Imóveis de Renda | R\$ 4.474.297 | | R\$ 4.853.890 | | 8,48% |
| (-) Despesas C/ Imóveis Destinado à Renda ou Venda | -R\$ 566.320 | | -R\$ 631.427 | | 11,50% |
| (+) Receitas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas | R\$ 60.280.807 | | R\$ 38.894.538 | | -35,48% |
| (-) Despesas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas | -R\$ 48.871.901 | | -R\$ 437 | | 0,00% |
| (+) Receitas com Outros Investimentos | R\$ 224.573 | | R\$ 62 | | -99,97% |
| (-) Despesas com Outros Investimentos | R\$ 0 | | -R\$ 3.884 | | 0,00% |
| (+) GANHOS OU PERDAS COM ATIVOS NÃO CORRENTES | R\$ 97.588 | | R\$ 99.710 | | 2,17% |
| (=) RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES | R\$ 664.190.245 | 17,67% | R\$ 519.980.840 | 11,69% | -21,71% |
| (-) IMPOSTO DE RENDA/CONTRIBUIÇÃO SOCIAL | -R\$ 231.402.092 | -34,84% | -R\$ 179.988.558 | -34,61% | -22,22% |
| (-) PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO | -R\$ 1.758.027 | -0,41% | -R\$ 2.552.015 | -0,75% | 45,16% |
| (=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO | R\$ 431.030.126 | 11,46% | R\$ 337.440.267 | 7,58% | -21,71% |

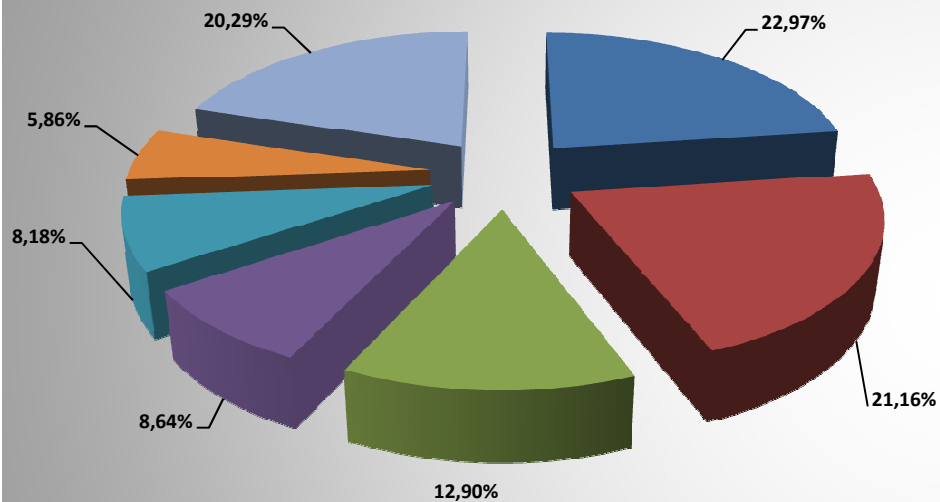
| IDICADORES | 2012 | 2013 |
|---|--------|--------|
| TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMONIO | | |
| No Período | 7,06% | 5,59% |
| Ao Mês | 2,30% | 1,83% |
| Ao Ano | 31,35% | 24,29% |
| TAXA MÉDIA DE RETORNO PROVISÕES TÉCNICAS | | |
| No Período | 3,25% | 2,08% |
| Ao Mês | 1,07% | 0,69% |
| Ao Ano | 13,63% | 8,58% |



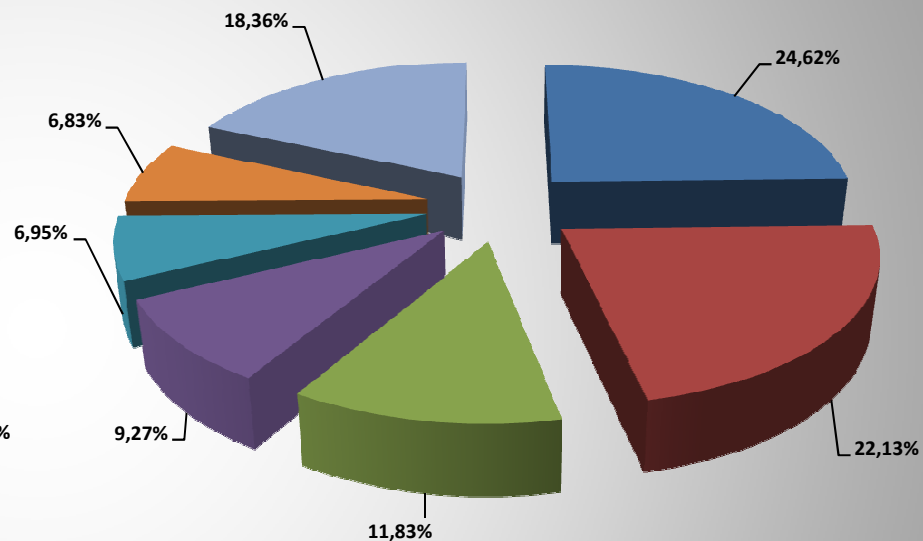
PRODUÇÃO
R\$

| EMPRESA | 2012 | % | 2013 | % | %13/12 |
|--|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|
| BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 863.724.476 | 22,97% | R\$ 1.093.496.109 | 24,62% | 26,60% |
| BRADERCO CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 795.492.672 | 21,16% | R\$ 982.855.894 | 22,13% | 23,55% |
| CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO | R\$ 484.952.776 | 12,90% | R\$ 525.499.131 | 11,83% | 8,36% |
| SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP | R\$ 324.934.743 | 8,64% | R\$ 411.778.926 | 9,27% | 26,73% |
| CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 307.429.205 | 8,18% | R\$ 308.600.088 | 6,95% | 0,38% |
| APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 220.181.075 | 5,86% | R\$ 303.546.046 | 6,83% | 37,86% |
| SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 270.787.085 | 7,20% | R\$ 296.464.230 | 6,68% | 9,48% |
| HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A. | R\$ 177.290.628 | 4,72% | R\$ 198.092.782 | 4,46% | 0,00% |
| ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 199.895.011 | 5,32% | R\$ 193.460.512 | 4,36% | -3,22% |
| LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 95.102.208 | 2,53% | R\$ 96.518.387 | 2,17% | 1,49% |
| CARDIF CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 11.049.098 | 0,29% | R\$ 17.021.081 | 0,38% | 54,05% |
| PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 0 | 0,00% | R\$ 12.881.811 | 0,29% | 0,00% |
| CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 0 | 0,00% | R\$ 670.209 | 0,02% | 0,00% |
| INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 0 | 0,00% | R\$ 355.673 | 0,01% | 0,00% |
| MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A. | R\$ 8.847.314 | 0,24% | R\$ 0 | 0,00% | 0,00% |
| Totais | R\$ 3.759.686.291 | 100,00% | R\$ 4.441.240.879 | 100,00% | 18,13% |

2012



2013



■ BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO
 ■ CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ DEMAIS

■ BRASESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP
 ■ APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.

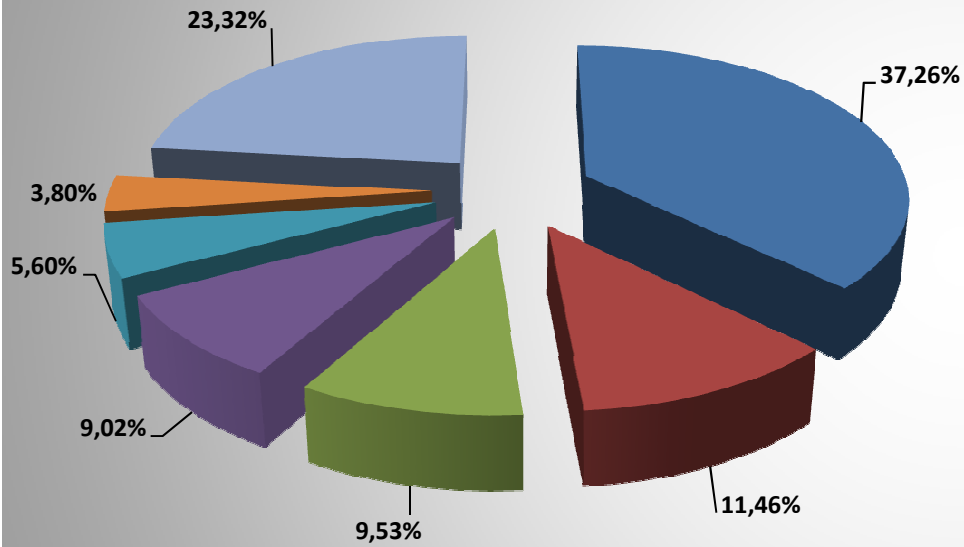
■ BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO
 ■ CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ DEMAIS

■ BRASESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.
 ■ SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP
 ■ APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.

PRODUÇÃO
R\$

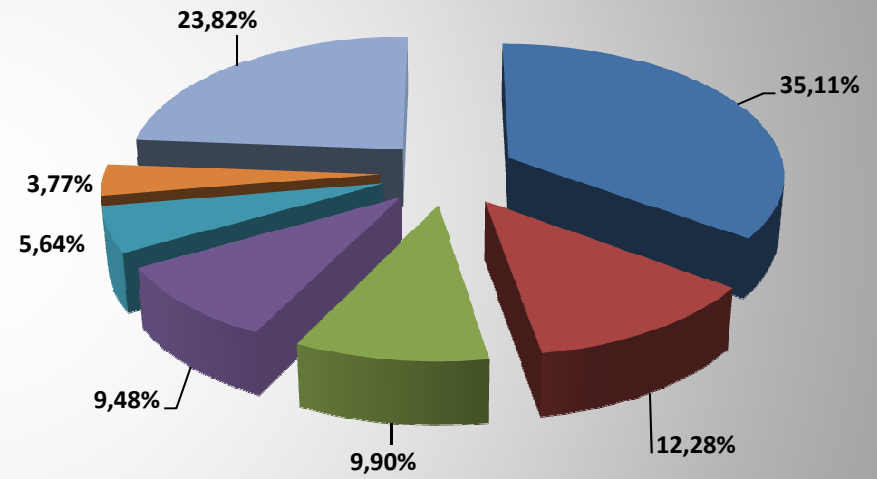
| UF | 2012 | % | 2013 | % | %13/12 |
|---------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|
| SP | R\$ 1.401.028.802 | 37,26% | R\$ 1.559.288.139 | 35,11% | 11,30% |
| RS | R\$ 430.814.042 | 11,46% | R\$ 545.410.267 | 12,28% | 26,60% |
| MG | R\$ 358.463.835 | 9,53% | R\$ 439.678.213 | 9,90% | 22,66% |
| RJ | R\$ 339.224.896 | 9,02% | R\$ 420.815.403 | 9,48% | 24,05% |
| PR | R\$ 210.679.360 | 5,60% | R\$ 250.598.545 | 5,64% | 18,95% |
| SC | R\$ 142.750.540 | 3,80% | R\$ 167.367.383 | 3,77% | 17,24% |
| BA | R\$ 133.822.708 | 3,56% | R\$ 165.762.329 | 3,73% | 23,87% |
| GO | R\$ 97.202.550 | 2,59% | R\$ 115.904.143 | 2,61% | 19,24% |
| DF | R\$ 90.794.524 | 2,41% | R\$ 102.159.588 | 2,30% | 12,52% |
| CE | R\$ 70.427.586 | 1,87% | R\$ 91.262.214 | 2,05% | 29,58% |
| PE | R\$ 66.831.908 | 1,78% | R\$ 76.164.751 | 1,71% | 13,96% |
| MT | R\$ 49.589.345 | 1,32% | R\$ 66.162.633 | 1,49% | 33,42% |
| ES | R\$ 50.341.801 | 1,34% | R\$ 60.010.529 | 1,35% | 19,21% |
| PA | R\$ 46.835.919 | 1,25% | R\$ 57.635.908 | 1,30% | 23,06% |
| MS | R\$ 42.073.309 | 1,12% | R\$ 54.188.690 | 1,22% | 28,80% |
| RN | R\$ 37.383.332 | 0,99% | R\$ 49.275.727 | 1,11% | 31,81% |
| MA | R\$ 34.793.704 | 0,93% | R\$ 38.325.352 | 0,86% | 10,15% |
| AM | R\$ 27.005.641 | 0,72% | R\$ 30.778.326 | 0,69% | 13,97% |
| PB | R\$ 24.486.543 | 0,65% | R\$ 27.441.828 | 0,62% | 12,07% |
| PI | R\$ 19.302.126 | 0,51% | R\$ 21.779.211 | 0,49% | 12,83% |
| RO | R\$ 18.426.482 | 0,49% | R\$ 21.100.579 | 0,48% | 14,51% |
| AL | R\$ 19.319.907 | 0,51% | R\$ 20.042.566 | 0,45% | 3,74% |
| SE | R\$ 17.456.148 | 0,46% | R\$ 18.934.544 | 0,43% | 8,47% |
| TO | R\$ 14.568.817 | 0,39% | R\$ 17.168.583 | 0,39% | 17,84% |
| AC | R\$ 5.989.716 | 0,16% | R\$ 12.718.915 | 0,29% | 112,35% |
| AP | R\$ 5.563.000 | 0,15% | R\$ 6.726.474 | 0,15% | 20,91% |
| RR | R\$ 4.509.750 | 0,12% | R\$ 4.540.039 | 0,10% | 0,67% |
| Totais | R\$ 3.759.686.291 | 100,00% | R\$ 4.441.240.879 | 100,00% | 18,13% |

2012



■ SP ■ RS ■ MG ■ RJ ■ PR ■ SC ■ DEMAIS

2013



■ SP ■ RS ■ MG ■ RJ ■ PR ■ SC ■ DEMAIS