



**MERCADO BRASILEIRO  
CAPITALIZAÇÃO  
JAN A AGOSTO - 2013**

## **INTRODUÇÃO:**

**Esse estudo está baseado nos números divulgados pela SUSEP através do sistema SES referente ao período em foco. 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\$ 855,4 milhões contra R\$ 1,1 bilhão do ano passado, uma redução nominal de 19,3%. Excluindo o Resultado de Coligadas e Controladas esse Lucro passa para R\$ 765,0 milhões contra R\$ 921,5 milhões de 2012, uma queda de 16,9%. Essa redução está associada a queda do Resultado Financeiro e ao avanço da concorrência predatória.**

**A Taxa Média de Retorno do Patrimônio Líquido foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração anual de 23,81% contra 26,16% de 2012. Já a rentabilidade operacional sobre as Provisões Técnicas passou de 11,03% ao ano para 7,88% 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 28,9% da vendas totais (contra 22,8% de 2012) e a unidade da federação que mais consume capitalização é São Paulo com 34,5% do total (contra 36,4% de 2012).**

**A seguir apresento os principais desempenhos:**

**Luiz Roberto Castiglione**

## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

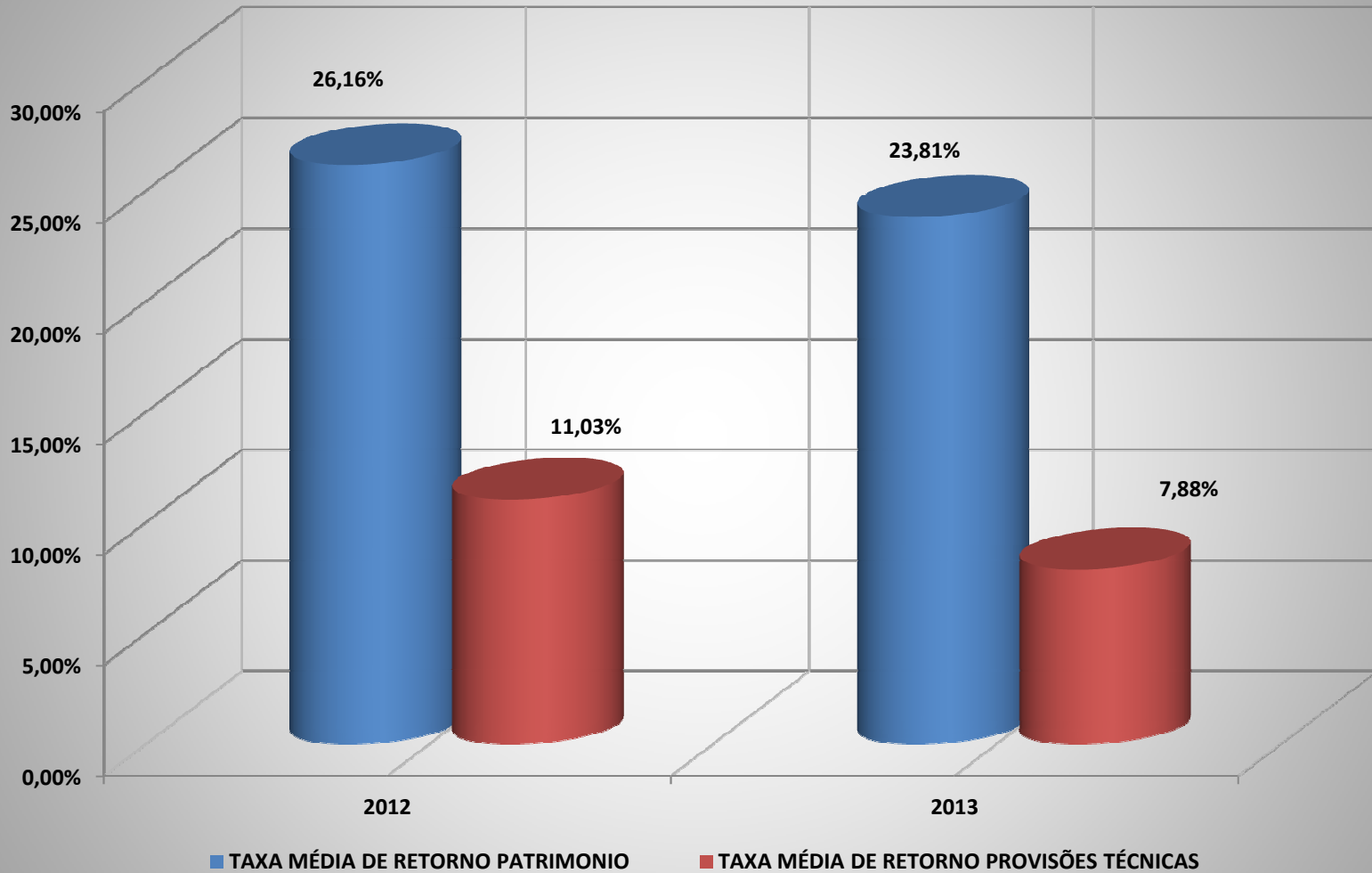
R\$

JAN A AGOSTO

Conta	2012	%	2013	%	%13/12
(+) RECEITAS LÍQUIDAS COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 10.649.928.925	100,00%	R\$ 13.551.881.834	100,00%	27,25%
(+) Arrecadação com Títulos de Capitalização	R\$ 10.731.076.896	100,76%	R\$ 13.648.790.361	100,72%	27,19%
(-) Devolução e Cancelamento de Títulos de Capitalização	-R\$ 74.777.039	-0,70%	-R\$ 103.223.546	-0,76%	38,04%
(+/-) Variação da Receita Diferida - Títulos de Capitalização	-R\$ 6.370.932	-0,06%	R\$ 6.315.019	0,05%	*
(+/-) VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 7.475.688.191	-70,19%	-R\$ 10.113.184.964	-74,63%	35,28%
(+/-) Resultado com Provisões para Participação nos Lucros	-R\$ 508.095	0,00%	-R\$ 166.024	0,00%	-67,32%
(+/-) Resultado com outras Provisões Técnicas	-R\$ 65.700.923	-0,62%	R\$ 57.124.811	0,42%	*
(+/-) Variação da Provisão para Resgate	-R\$ 8.069.284.905	-75,77%	-R\$ 10.519.686.110	-77,63%	30,37%
<b>(+) Remuneração Financeira Provisões Técnicas</b>	<b>R\$ 659.805.732</b>	<b>6,20%</b>	<b>R\$ 349.542.359</b>	<b>2,58%</b>	<b>-47,02%</b>
(+) RESULTADO COM SORTEIOS	-R\$ 570.608.053	-5,36%	-R\$ 728.899.449	-5,38%	27,74%
(-) CUSTOS DE AQUISIÇÃO	-R\$ 841.826.431	-7,90%	-R\$ 1.014.260.867	-7,48%	20,48%
(-) Despesas de Corretagem	-R\$ 131.493.061	-1,23%	-R\$ 278.241.441	-2,05%	111,60%
(-) Despesas de Custeamento de Vendas	-R\$ 685.675.294	-6,44%	-R\$ 720.010.475	-5,31%	5,01%
(-) Despesas com Vendas	-R\$ 16.124.743	-0,15%	-R\$ 14.734.562	-0,11%	-8,62%
(-) Custos de Aquisição Diferidos - Capitalização	-R\$ 8.533.333	-0,08%	-R\$ 1.274.389	-0,01%	-85,07%
(+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 4.726.917	0,04%	-R\$ 30.871.873	-0,23%	*
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 358.537.352	-3,37%	-R\$ 425.695.860	-3,14%	18,73%
(-) Pessoal Próprio	-R\$ 110.529.420	-1,04%	-R\$ 118.167.855	-0,87%	6,91%
(-) Serviços de Terceiros	-R\$ 74.144.411	-0,70%	-R\$ 73.265.885	-0,54%	-1,18%
(-) Localização e Funcionamento	-R\$ 62.927.640	-0,59%	-R\$ 68.987.612	-0,51%	9,63%
(-) Publicidade e Propaganda Institucional	-R\$ 14.230.336	-0,13%	-R\$ 16.319.775	-0,12%	14,68%
(-) Publicações	-R\$ 1.512.560	-0,01%	-R\$ 1.507.825	-0,01%	-0,31%
(-) Donativos e Contribuições	-R\$ 8.375.343	-0,08%	-R\$ 13.345.985	-0,10%	59,35%
(-) Despesas Administrativas Diversas	-R\$ 86.817.642	-0,82%	-R\$ 134.100.923	-0,99%	54,46%
(-) DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 96.002.337	-0,90%	-R\$ 90.590.468	-0,67%	-5,64%
<b>(+) RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>R\$ 199.489.792</b>	<b>1,87%</b>	<b>R\$ 82.374.669</b>	<b>0,61%</b>	<b>-58,71%</b>
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>R\$ 1.511.483.270</b>	<b>14,19%</b>	<b>R\$ 1.230.753.022</b>	<b>9,08%</b>	<b>-18,57%</b>

Conta	2012	%	2013	%	%13/12
(+) RESULTADO PATRIMONIAL	R\$ 149.013.061		R\$ 100.845.889		-32,32%
(+) Receitas C/ Imóveis de Renda	R\$ 12.036.150		R\$ 12.129.851		0,78%
(-) Despesas C/ Imóveis Destinado à Renda ou Venda	-R\$ 1.612.386		-R\$ 1.655.806		2,69%
(+) Receitas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas	R\$ 153.952.606		R\$ 90.745.519		-41,06%
(-) Despesas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas	-R\$ 15.728.499		-R\$ 373.798		-97,62%
(+) Receitas com Outros Investimentos	R\$ 590.598		R\$ 163		-99,97%
(-) Despesas com Outros Investimentos	-R\$ 225.408		-R\$ 40		-99,98%
(+) GANHOS OU PERDAS COM ATIVOS NÃO CORRENTES	-R\$ 2.222.419		R\$ 4.935.976		*
<b>(=) RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>R\$ 1.658.273.912</b>	<b>15,57%</b>	<b>R\$ 1.336.534.887</b>	<b>9,86%</b>	<b>-19,40%</b>
(-) IMPOSTO DE RENDA/CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-R\$ 591.885.777	-35,69%	-R\$ 473.841.297	-35,45%	-19,94%
(-) PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-R\$ 6.641.314	-0,62%	-R\$ 7.292.623	-0,85%	9,81%
<b>(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO</b>	<b>R\$ 1.059.746.821</b>	<b>9,95%</b>	<b>R\$ 855.400.967</b>	<b>6,31%</b>	<b>-19,28%</b>

INDICADORES	2012	2013
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMONIO</b>		
No Período	16,76%	15,30%
Ao Mês	1,96%	1,80%
Ao Ano	26,16%	23,81%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMONIO OPERACIONAL</b>		
No Período	26,16%	19,63%
Ao Mês	2,95%	2,27%
Ao Ano	41,71%	30,85%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PROVISÕES TÉCNICAS</b>		
No Período	7,23%	5,19%
Ao Mês	0,88%	0,63%
Ao Ano	11,03%	7,88%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO INVESTIMENTOS</b>		
No Período	5,38%	5,36%
Ao Mês	0,66%	0,65%
Ao Ano	8,18%	8,14%

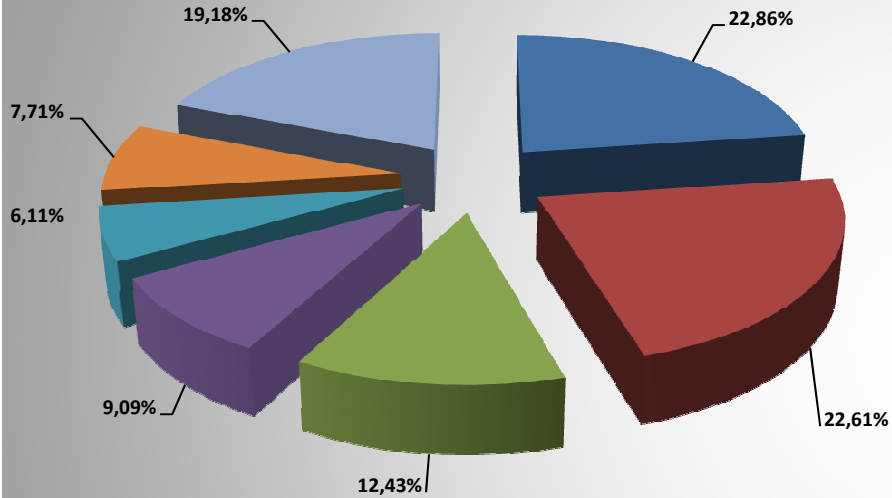


**PRODUÇÃO**

R\$

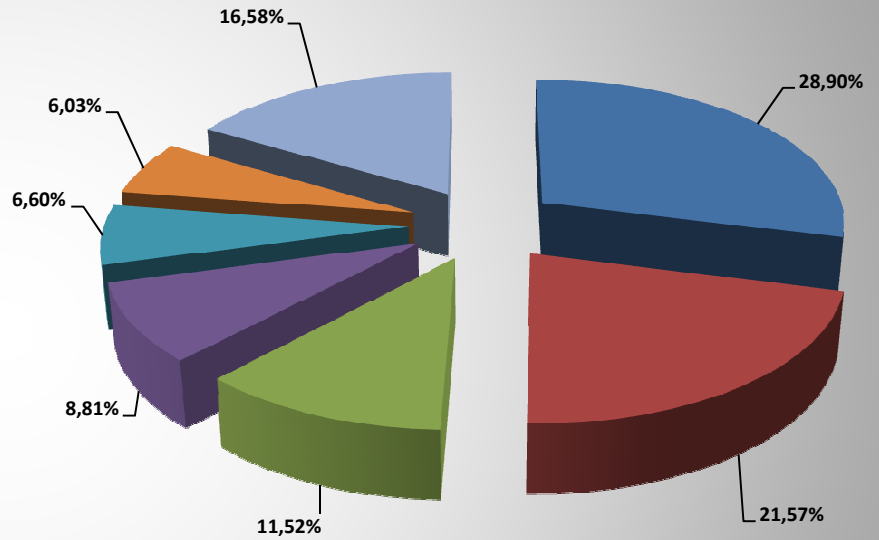
EMPRESA	2012	%	2013	%	%13/12
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.435.497.645	22,86%	R\$ 3.913.857.346	28,90%	60,70%
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.408.474.209	22,61%	R\$ 2.921.347.771	21,57%	21,29%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 1.324.511.668	12,43%	R\$ 1.560.197.907	11,52%	17,79%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 968.091.683	9,09%	R\$ 1.193.847.380	8,81%	23,32%
APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 650.643.136	6,11%	R\$ 893.776.643	6,60%	37,37%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 821.653.254	7,71%	R\$ 816.809.504	6,03%	-0,59%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 713.424.029	6,70%	R\$ 802.772.560	5,93%	12,52%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 527.282.822	4,95%	R\$ 545.339.259	4,03%	3,42%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 500.251.889	4,70%	R\$ 528.956.681	3,91%	5,74%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 242.814.836	2,28%	R\$ 240.226.676	1,77%	-1,07%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 47.698.802	0,35%	0,00%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 32.062.639	0,30%	R\$ 38.713.640	0,29%	20,74%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 26.362.658	0,25%	R\$ 37.320.043	0,28%	41,56%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 64.000	0,00%	R\$ 2.153.071	0,02%	>1000%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 949.466	0,01%	R\$ 1.970.126	0,01%	107,50%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 10.652.083.934</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 13.544.987.409</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,16%</b>

## 2012



- BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.
- BRADERCO CAPITALIZAÇÃO S.A.
- CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO
- SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP
- APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.
- CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.
- DEMAIS

## 2013



- BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.
- CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO
- APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.
- DEMAIS
- BRADERCO CAPITALIZAÇÃO S.A.
- SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP
- CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.

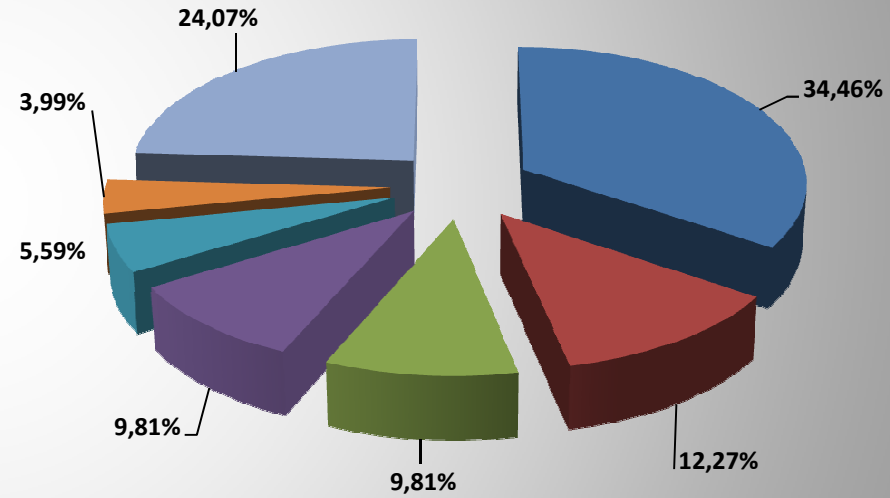
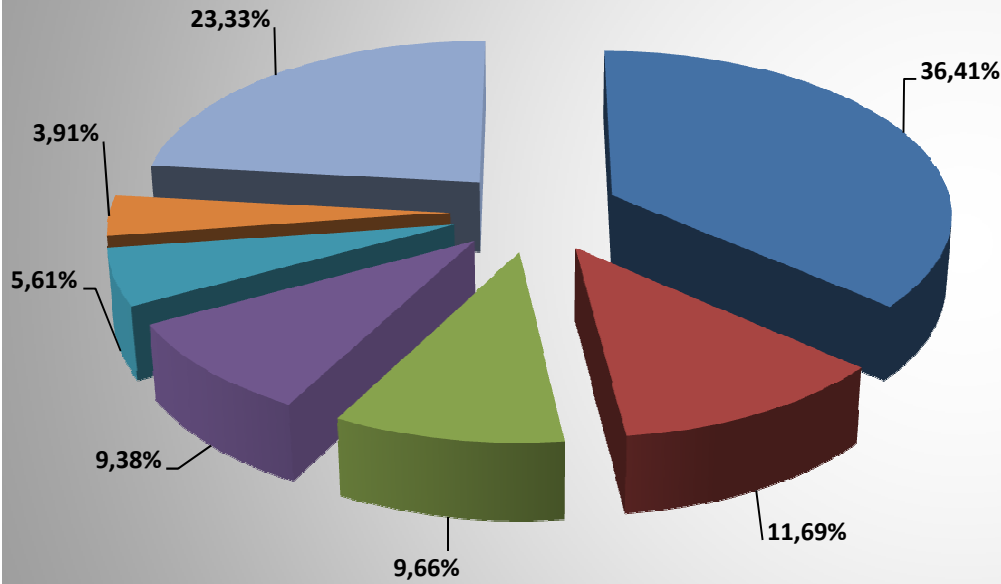


**PRODUÇÃO**
**R\$**

UF	2012	%	2013	%	%13/12
SP	R\$ 3.878.951.632	36,41%	R\$ 4.667.206.341	34,46%	20,32%
RS	R\$ 1.245.117.445	11,69%	R\$ 1.662.459.273	12,27%	33,52%
MG	R\$ 1.028.702.946	9,66%	R\$ 1.329.237.544	9,81%	29,21%
RJ	R\$ 999.169.540	9,38%	R\$ 1.328.684.055	9,81%	32,98%
PR	R\$ 597.891.038	5,61%	R\$ 756.550.400	5,59%	26,54%
SC	R\$ 416.996.500	3,91%	R\$ 540.212.851	3,99%	29,55%
BA	R\$ 395.833.010	3,72%	R\$ 522.190.686	3,86%	31,92%
GO	R\$ 268.371.255	2,52%	R\$ 342.769.528	2,53%	27,72%
DF	R\$ 244.266.550	2,29%	R\$ 287.920.592	2,13%	17,87%
CE	R\$ 204.977.347	1,92%	R\$ 270.130.154	1,99%	31,79%
PE	R\$ 187.171.611	1,76%	R\$ 247.243.374	1,83%	32,09%
MT	R\$ 138.567.709	1,30%	R\$ 206.113.692	1,52%	48,75%
ES	R\$ 143.073.560	1,34%	R\$ 182.372.359	1,35%	27,47%
PA	R\$ 137.146.258	1,29%	R\$ 177.970.127	1,31%	29,77%
MS	R\$ 118.763.188	1,11%	R\$ 154.394.048	1,14%	30,00%
RN	R\$ 110.748.646	1,04%	R\$ 150.234.423	1,11%	35,65%
MA	R\$ 95.762.139	0,90%	R\$ 129.098.954	0,95%	34,81%
AM	R\$ 74.056.377	0,70%	R\$ 94.735.791	0,70%	27,92%
AL	R\$ 53.445.301	0,50%	R\$ 92.587.808	0,68%	73,24%
PB	R\$ 69.659.917	0,65%	R\$ 89.517.418	0,66%	28,51%
PI	R\$ 52.218.129	0,49%	R\$ 71.333.282	0,53%	36,61%
RO	R\$ 54.776.461	0,51%	R\$ 66.489.326	0,49%	21,38%
SE	R\$ 46.850.588	0,44%	R\$ 57.341.197	0,42%	22,39%
TO	R\$ 43.055.524	0,40%	R\$ 54.484.485	0,40%	26,54%
AC	R\$ 17.995.928	0,17%	R\$ 27.781.375	0,21%	54,38%
AP	R\$ 15.895.463	0,15%	R\$ 20.335.364	0,15%	27,93%
RR	R\$ 12.619.878	0,12%	R\$ 15.592.966	0,12%	23,56%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 10.652.083.940</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 13.544.987.413</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,16%</b>

**2012**

**2013**



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

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

TICKET MÉDIO	2012	2013	%13/12
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	R\$ 14,16	R\$ 12,92	-8,74%
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 39,20	R\$ 44,83	14,35%
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 8,44	R\$ 6,70	-20,60%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 49,87	R\$ 52,19	4,67%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,33	R\$ 0,46	40,80%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 0,57	R\$ 0,15	-73,58%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 22,97	R\$ 20,91	-8,97%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 55,67	R\$ 47,45	-14,76%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 6,25	R\$ 10,58	69,39%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A. (ANTIGA DENOMINAÇÃO DE INVESTPREV CAPITALIZAÇÃO S.A.)	R\$ 8.000,00	R\$ 30,51	-99,62%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 6,15	R\$ 7,00	13,83%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,33	R\$ 0,08	-76,63%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,00	R\$ 207,71	0,00%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 40,35	R\$ 45,91	13,79%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 0,17	R\$ 0,16	-6,98%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 1,69</b>	<b>R\$ 1,50</b>	<b>-11,06%</b>

<b>SORTEIO - VALOR MÉDIO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>%13/12</b>
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	R\$ 8.692,21	R\$ 9.628,66	10,77%
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 30.410,43	R\$ 31.284,88	2,88%
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 7.027,33	R\$ 6.110,11	-13,05%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 21.293,99	R\$ 9.412,73	-55,80%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.578,13	R\$ 3.261,90	26,52%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 9.422,17	R\$ 7.967,08	-15,44%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 9.613,71	R\$ 9.119,59	-5,14%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 9.793,33	R\$ 8.410,25	-14,12%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 1.342,30	R\$ 1.492,83	11,21%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A. (ANTIGA DENOMINAÇÃO DE INVESTPREV CAPITALIZAÇÃO S.A.)	R\$ 0,00	R\$ 6.561,03	0,00%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 61,19	R\$ 86,14	40,77%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 3.700,43	R\$ 3.059,43	-17,32%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,00	R\$ 4.517,86	0,00%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 47.470,46	R\$ 75.135,54	58,28%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 3.941,57	R\$ 1.719,40	-56,38%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 2.578,68</b>	<b>R\$ 2.597,51</b>	<b>0,73%</b>

TICKET MÉDIO	2012	2013	%13/12
AC	R\$ 20,03	R\$ 167,48	736,14%
AL	R\$ 58,97	R\$ 23,67	-59,86%
AM	R\$ 53,57	R\$ 79,63	48,63%
AP	R\$ 80,79	R\$ 118,39	46,55%
BA	R\$ 31,50	R\$ 37,41	18,76%
CE	R\$ 4,47	R\$ 14,80	230,94%
DF	R\$ 41,76	R\$ 54,81	31,27%
ES	R\$ 62,08	R\$ 33,67	-45,77%
GO	R\$ 63,43	R\$ 62,71	-1,14%
MA	R\$ 57,74	R\$ 66,98	16,00%
MG	R\$ 16,84	R\$ 15,42	-8,45%
MS	R\$ 58,57	R\$ 68,36	16,72%
MT	R\$ 49,17	R\$ 99,26	101,87%
PA	R\$ 19,80	R\$ 27,74	40,12%
PB	R\$ 61,45	R\$ 71,28	16,01%
PE	R\$ 50,31	R\$ 35,01	-30,42%
PI	R\$ 59,21	R\$ 101,90	72,09%
PR	R\$ 9,48	R\$ 39,44	316,27%
RJ	R\$ 0,68	R\$ 0,94	38,06%
RN	R\$ 15,48	R\$ 14,70	-5,04%
RO	R\$ 51,71	R\$ 91,58	77,11%
RR	R\$ 89,73	R\$ 119,61	33,30%
RS	R\$ 8,12	R\$ 21,00	158,71%
SC	R\$ 19,69	R\$ 32,64	65,77%
SE	R\$ 61,32	R\$ 96,97	58,15%
SP	R\$ 0,87	R\$ 0,64	-27,01%
TO	R\$ 83,89	R\$ 118,83	41,66%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 1,69</b>	<b>R\$ 1,50</b>	<b>-11,07%</b>

<b>SORTEIO - VALOR MÉDIO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>%13/12</b>
AC	R\$ 2.431,77	R\$ 2.606,77	7,20%
AL	R\$ 2.561,72	R\$ 5.878,42	129,47%
AM	R\$ 7.302,33	R\$ 10.437,15	42,93%
AP	R\$ 2.618,26	R\$ 3.055,74	16,71%
BA	R\$ 5.863,61	R\$ 6.602,08	12,59%
CE	R\$ 4.854,45	R\$ 5.511,98	13,54%
DF	R\$ 3.241,83	R\$ 3.383,79	4,38%
ES	R\$ 6.895,34	R\$ 2.305,31	-66,57%
GO	R\$ 4.610,44	R\$ 5.130,06	11,27%
MA	R\$ 4.064,18	R\$ 4.905,58	20,70%
MG	R\$ 8.059,81	R\$ 8.068,18	0,10%
MS	R\$ 5.910,07	R\$ 7.352,65	24,41%
MT	R\$ 8.557,27	R\$ 4.515,20	-47,24%
PA	R\$ 5.274,80	R\$ 6.982,85	32,38%
PB	R\$ 5.599,04	R\$ 13.360,94	138,63%
PE	R\$ 4.784,45	R\$ 5.154,52	7,73%
PI	R\$ 5.872,12	R\$ 4.818,78	-17,94%
PR	R\$ 7.434,59	R\$ 5.643,02	-24,10%
RJ	R\$ 6.874,20	R\$ 705,05	-89,74%
RN	R\$ 7.476,36	R\$ 9.159,33	22,51%
RO	R\$ 2.718,31	R\$ 4.458,87	64,03%
RR	R\$ 2.399,80	R\$ 7.685,78	220,27%
RS	R\$ 6.333,84	R\$ 7.334,61	15,80%
SC	R\$ 1.036,16	R\$ 8.229,18	694,20%
SE	R\$ 1.932,04	R\$ 1.663,07	-13,92%
SP	R\$ 1.603,00	R\$ 1.815,89	13,28%
TO	R\$ 14.487,64	R\$ 5.137,55	-64,54%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 2.578,68</b>	<b>R\$ 2.597,51</b>	<b>0,73%</b>