

**MERCADO BRASILEIRO  
CAPITALIZAÇÃO  
JAN A JULHO - 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\$ 756 milhões contra R\$ 931 milhões do ano passado, uma redução nominal de 18,8%. Excluindo o Resultado de Coligadas e Controladas esse Lucro passa para R\$ 673 milhões contra R\$ 815 milhões de 2012, uma queda de 17,4%. Essa redução está associada a queda do Resultado Financeiro em função do declínio da taxa básica de juros, ajustes de aplicações financeiras à mercado (Quotas de Fundos de Investimento) e ao avanço da concorrência predatória.

A Taxa Média de Retorno do Patrimônio Líquido foi equivalente a uma aplicação financeira com remuneração anual de 24,27% contra 26,37% de 2012. Já a rentabilidade operacional sobre as Provisões Técnicas passou de 11,29% ao ano para 8,00% 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 29,1% da vendas totais (contra 23,0% de 2012) e a unidade da federação que mais consome capitalização é São Paulo com 34,7% do total (contra 36,6% de 2012).

A seguir apresento os principais desempenhos:

Luiz Roberto Castiglione

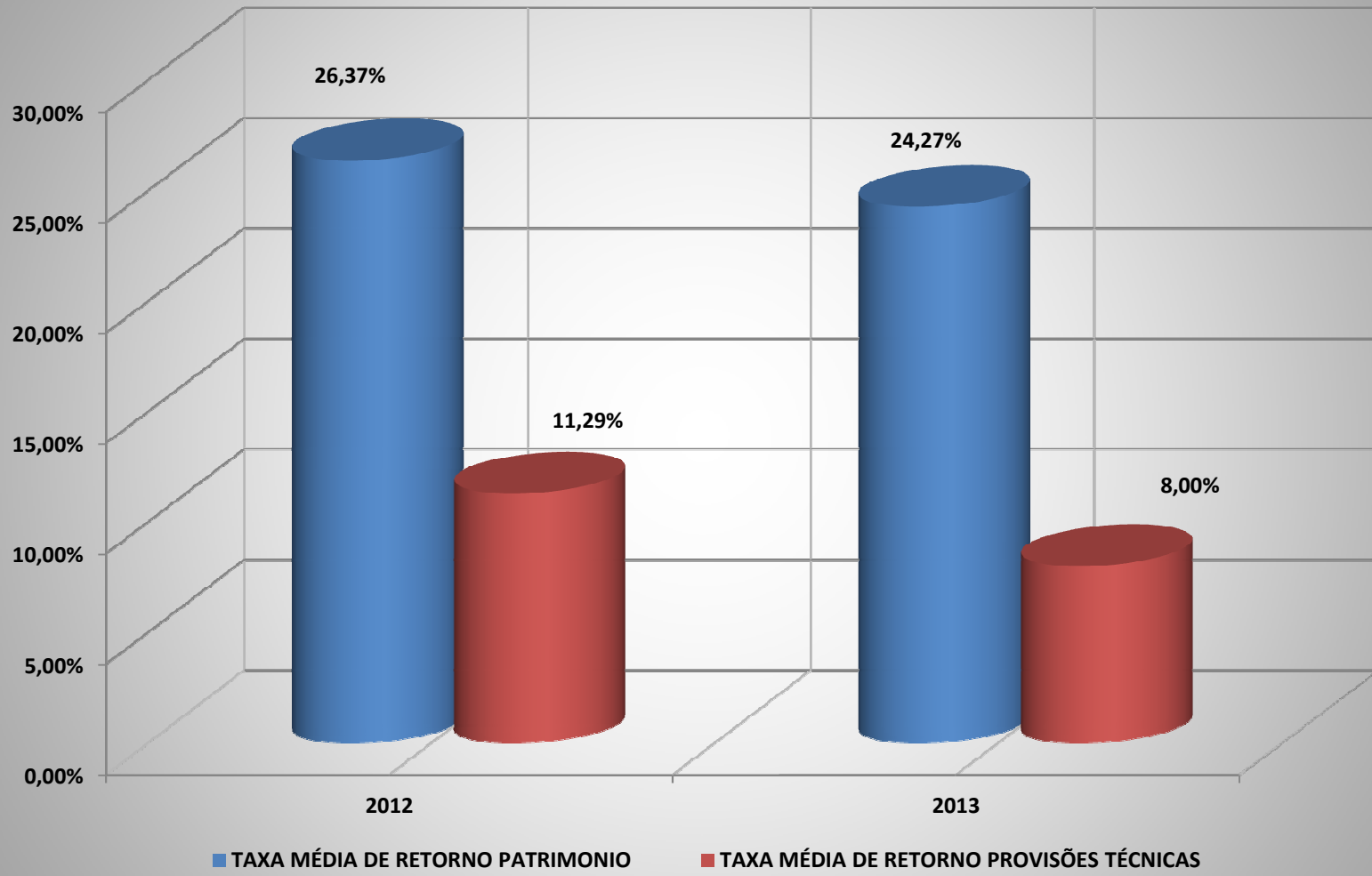
## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

R\$

JAN A JULHO

Conta	2012	%	2013	%	%13/12
(+) RECEITAS LÍQUIDAS COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 9.213.444.393	100,00%	R\$ 11.723.505.743	100,00%	27,24%
(+) Arrecadação com Títulos de Capitalização	R\$ 9.287.598.979	100,80%	R\$ 11.831.597.667	100,92%	27,39%
(-) Devolução e Cancelamento de Títulos de Capitalização	-R\$ 68.692.433	-0,75%	-R\$ 89.883.310	-0,77%	30,85%
(+/-) Variação da Receita Diferida - Títulos de Capitalização	-R\$ 5.462.153	-0,06%	-R\$ 18.208.614	-0,16%	0,00%
(+/-) VARIÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS	-R\$ 6.448.435.180	-69,99%	-R\$ 8.742.103.968	-74,57%	35,57%
(+/-) Resultado com Provisões para Participação nos Lucros	-R\$ 99.661	0,00%	-R\$ 133.500	0,00%	33,95%
(+/-) Resultado com outras Provisões Técnicas	-R\$ 53.256.349	-0,58%	R\$ 5.435.858	0,05%	*
(+/-) Variação da Provisão para Resgate	-R\$ 6.974.335.185	-75,70%	-R\$ 9.118.080.945	-77,78%	30,74%
<b>(+) Remuneração Financeira Provisões Técnicas</b>	<b>R\$ 579.256.015</b>	<b>6,29%</b>	<b>R\$ 370.674.619</b>	<b>3,16%</b>	<b>-36,01%</b>
(+) RESULTADO COM SORTEIOS	-R\$ 492.622.364	-5,35%	-R\$ 630.310.224	-5,38%	27,95%
(-) CUSTOS DE AQUISIÇÃO	-R\$ 725.459.812	-7,87%	-R\$ 882.226.338	-7,53%	21,61%
(-) Despesas de Corretagem	-R\$ 113.446.169	-1,23%	-R\$ 240.242.341	-2,05%	111,77%
(-) Despesas de Custeamento de Vendas	-R\$ 590.805.196	-6,41%	-R\$ 628.021.501	-5,36%	6,30%
(-) Despesas com Vendas	-R\$ 13.741.780	-0,15%	-R\$ 12.542.150	-0,11%	-8,73%
(-) Custos de Aquisição Diferidos - Capitalização	-R\$ 7.466.667	-0,08%	-R\$ 1.420.346	-0,01%	-80,98%
(+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 12.033.072	0,13%	-R\$ 29.624.292	-0,25%	*
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 310.998.470	-3,38%	-R\$ 367.827.935	-3,14%	18,27%
(-) Pessoal Próprio	-R\$ 95.334.395	-1,03%	-R\$ 101.999.664	-0,87%	6,99%
(-) Serviços de Terceiros	-R\$ 63.833.394	-0,69%	-R\$ 63.272.215	-0,54%	-0,88%
(-) Localização e Funcionamento	-R\$ 54.124.226	-0,59%	-R\$ 60.233.833	-0,51%	11,29%
(-) Publicidade e Propaganda Institucional	-R\$ 12.228.656	-0,13%	-R\$ 13.808.341	-0,12%	12,92%
(-) Publicações	-R\$ 1.389.988	-0,02%	-R\$ 1.354.615	-0,01%	-2,54%
(-) Donativos e Contribuições	-R\$ 6.846.420	-0,07%	-R\$ 12.268.601	-0,10%	79,20%
(-) Despesas Administrativas Diversas	-R\$ 77.241.391	-0,84%	-R\$ 114.890.666	-0,98%	48,74%
(-) DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 85.988.635	-0,93%	-R\$ 75.598.529	-0,64%	-12,08%
<b>(+) RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>R\$ 177.205.988</b>	<b>1,92%</b>	<b>R\$ 87.857.752</b>	<b>0,75%</b>	<b>-50,42%</b>
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>R\$ 1.339.178.992</b>	<b>14,54%</b>	<b>R\$ 1.083.672.209</b>	<b>9,24%</b>	<b>-19,08%</b>
(+) RESULTADO PATRIMONIAL	R\$ 125.538.548		R\$ 91.500.755		-27,11%
(+) Receitas C/ Imóveis de Renda	R\$ 10.502.469		R\$ 10.778.018		2,62%
(-) Despesas C/ Imóveis Destinado à Renda ou Venda	-R\$ 1.341.202		-R\$ 1.829.064		36,37%
(+) Receitas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas	R\$ 131.276.362		R\$ 82.928.583		-36,83%
(-) Despesas com Ajuste de Investimentos em Controladas e Coligadas	-R\$ 15.264.260		-R\$ 373.023		-97,56%
(+) Receitas com Outros Investimentos	R\$ 590.579		R\$ 141		-99,98%
(-) Despesas com Outros Investimentos	-R\$ 225.400		-R\$ 3.900		-98,27%
(+) GANHOS OU PERDAS COM ATIVOS NÃO CORRENTES	-R\$ 2.383.808		R\$ 5.035.370		*
<b>(=) RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>R\$ 1.462.333.732</b>	<b>15,87%</b>	<b>R\$ 1.180.208.334</b>	<b>10,07%</b>	<b>-19,29%</b>
(-) IMPOSTO DE RENDA/CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-R\$ 525.986.814	-35,97%	-R\$ 417.861.764	-35,41%	-20,56%
(-) PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-R\$ 5.419.979	-0,58%	-R\$ 6.308.608	-0,83%	16,40%
<b>(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO</b>	<b>R\$ 930.926.939</b>	<b>10,10%</b>	<b>R\$ 756.037.962</b>	<b>6,45%</b>	<b>-18,79%</b>

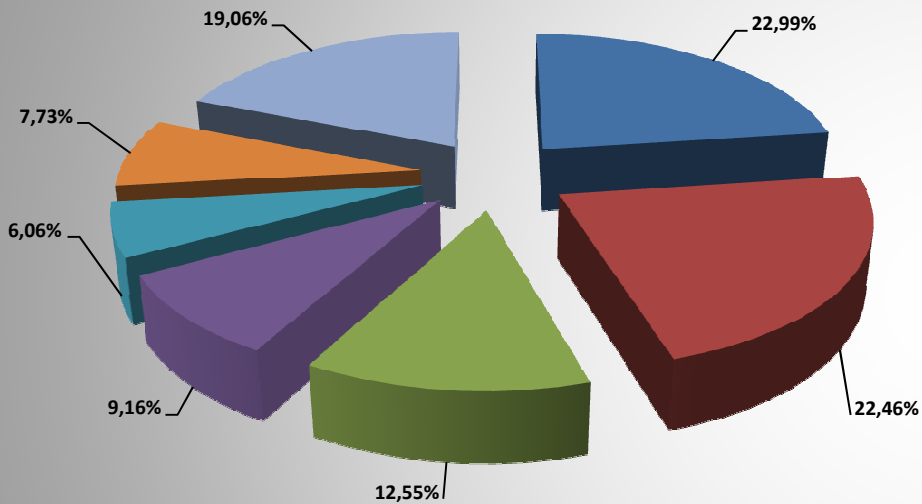
IDICADORES	2012	2013
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMONIO</b>		
No Período	14,63%	13,51%
Ao Mês	1,97%	1,83%
Ao Ano	26,37%	24,27%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMONIO OPERACIONAL</b>		
No Período	22,77%	17,23%
Ao Mês	2,97%	2,30%
Ao Ano	42,14%	31,33%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO PROVISÕES TÉCNICAS</b>		
No Período	6,44%	4,59%
Ao Mês	0,90%	0,64%
Ao Ano	11,29%	8,00%
<b>TAXA MÉDIA DE RETORNO INVESTIMENTOS</b>		
No Período	4,60%	4,91%
Ao Mês	0,64%	0,69%
Ao Ano	8,02%	8,56%



**PRODUÇÃO**
**R\$**

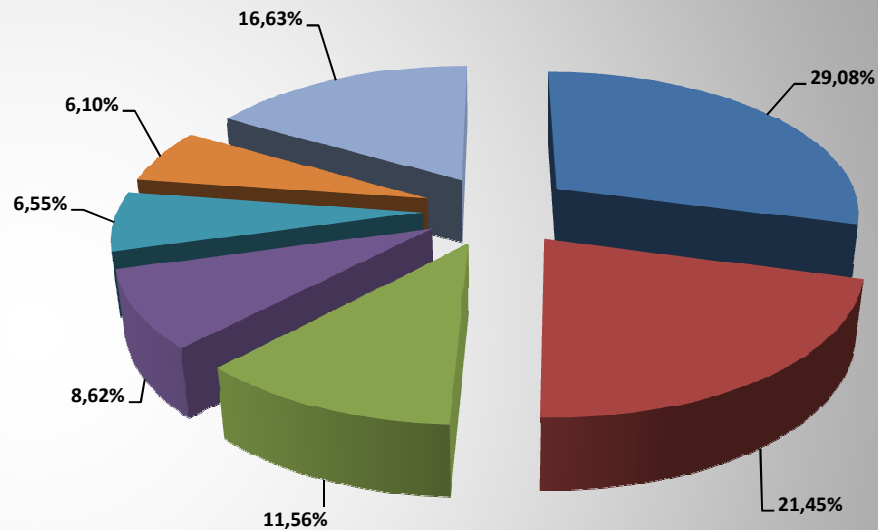
<b>EMPRESA</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>%13/12</b>
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.118.889.186	22,99%	R\$ 3.415.080.914	29,08%	61,17%
BRASESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.069.937.907	22,46%	R\$ 2.519.067.785	21,45%	21,70%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 1.156.644.096	12,55%	R\$ 1.357.340.306	11,56%	17,35%
APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 844.734.788	9,16%	R\$ 1.011.619.261	8,62%	19,76%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 558.506.196	6,06%	R\$ 769.192.516	6,55%	37,72%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 712.270.771	7,73%	R\$ 716.796.177	6,10%	0,64%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 621.311.981	6,74%	R\$ 704.320.878	6,00%	13,36%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 450.030.398	4,88%	R\$ 471.914.621	4,02%	4,86%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 434.102.217	4,71%	R\$ 467.760.034	3,98%	7,75%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 200.533.350	2,18%	R\$ 200.814.751	1,71%	0,14%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 38.607.113	0,33%	0,00%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 28.151.669	0,31%	R\$ 34.538.108	0,29%	22,69%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 22.148.240	0,24%	R\$ 32.006.006	0,27%	44,51%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 753.197	0,01%	R\$ 1.742.712	0,01%	131,38%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 64.000	0,00%	R\$ 1.504.090	0,01%	>1000%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 9.218.077.996</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 11.742.305.272</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,38%</b>

## 2012



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

## 2013



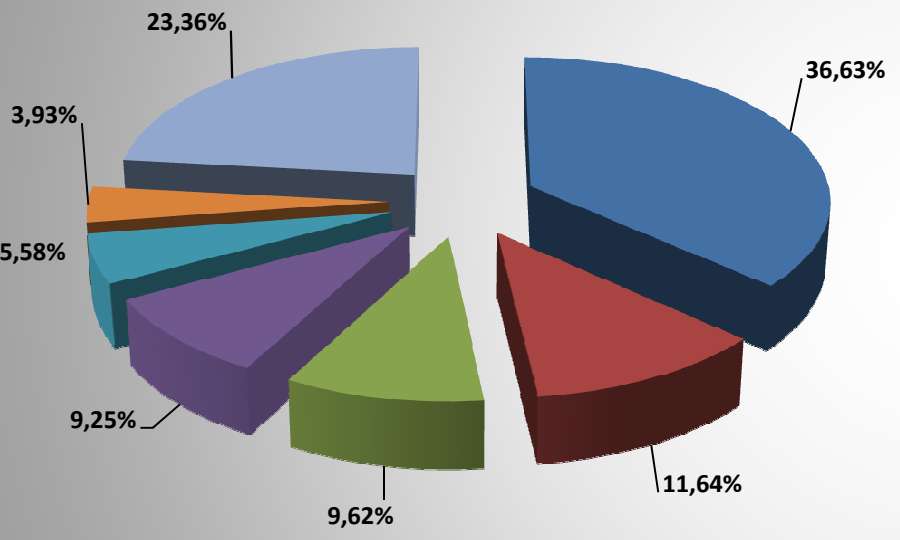
- BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.
- CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO
- APLUB CAPITALIZAÇÃO S.A.
- DEMAIS
- BRASESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.
- SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP
- CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.

**PRODUÇÃO**
**R\$**

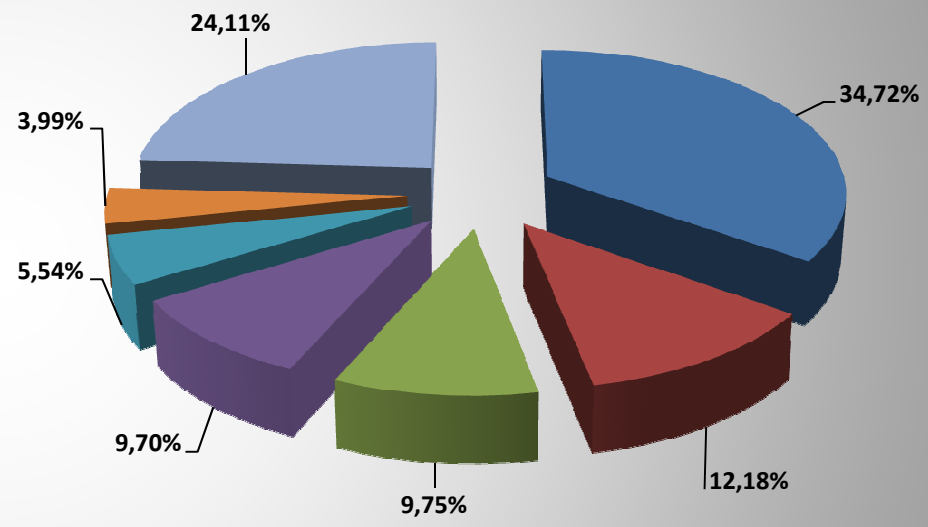
UF	2012	%	2013	%	%13/12
SP	R\$ 3.376.158.079	36,63%	R\$ 4.077.506.575	34,72%	20,77%
RS	R\$ 1.072.831.797	11,64%	R\$ 1.430.360.247	12,18%	33,33%
MG	R\$ 886.992.876	9,62%	R\$ 1.144.552.819	9,75%	29,04%
RJ	R\$ 852.405.331	9,25%	R\$ 1.139.272.553	9,70%	33,65%
PR	R\$ 514.123.020	5,58%	R\$ 650.944.121	5,54%	26,61%
SC	R\$ 361.829.048	3,93%	R\$ 468.269.136	3,99%	29,42%
BA	R\$ 340.778.966	3,70%	R\$ 452.160.615	3,85%	32,68%
GO	R\$ 233.676.576	2,53%	R\$ 298.358.572	2,54%	27,68%
DF	R\$ 209.011.585	2,27%	R\$ 247.396.532	2,11%	18,36%
CE	R\$ 178.628.853	1,94%	R\$ 233.598.152	1,99%	30,77%
PE	R\$ 163.335.551	1,77%	R\$ 216.363.803	1,84%	32,47%
MT	R\$ 119.294.015	1,29%	R\$ 177.290.900	1,51%	48,62%
ES	R\$ 124.316.978	1,35%	R\$ 160.143.071	1,36%	28,82%
PA	R\$ 118.664.319	1,29%	R\$ 158.056.612	1,35%	33,20%
MS	R\$ 102.332.897	1,11%	R\$ 133.764.216	1,14%	30,71%
RN	R\$ 94.709.545	1,03%	R\$ 128.986.789	1,10%	36,19%
MA	R\$ 84.280.818	0,91%	R\$ 110.881.678	0,94%	31,56%
AM	R\$ 64.754.468	0,70%	R\$ 83.178.395	0,71%	28,45%
AL	R\$ 46.395.517	0,50%	R\$ 78.805.863	0,67%	69,86%
PB	R\$ 60.799.646	0,66%	R\$ 76.888.397	0,65%	26,46%
PI	R\$ 45.831.259	0,50%	R\$ 62.092.797	0,53%	35,48%
RO	R\$ 47.653.358	0,52%	R\$ 58.223.545	0,50%	22,18%
SE	R\$ 40.888.046	0,44%	R\$ 50.281.945	0,43%	22,97%
TO	R\$ 37.560.259	0,41%	R\$ 48.857.455	0,42%	30,08%
AC	R\$ 15.727.451	0,17%	R\$ 25.199.299	0,21%	60,22%
AP	R\$ 13.836.348	0,15%	R\$ 17.763.192	0,15%	28,38%
RR	R\$ 11.261.390	0,12%	R\$ 13.107.989	0,11%	16,40%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 9.218.077.996</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 11.742.305.268</b>	<b>100,00%</b>	<b>27,38%</b>



**2012**



**2013**



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

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

TICKET MÉDIO - MENSAL	2012	2013	%13/12
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	R\$ 14,10	R\$ 13,01	-7,72%
BRDESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 38,79	R\$ 44,15	13,81%
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 8,58	R\$ 9,45	10,16%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 50,64	R\$ 52,69	4,06%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,33	R\$ 0,48	45,34%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 0,57	R\$ 0,14	-75,61%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 23,16	R\$ 20,89	-9,78%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 55,61	R\$ 48,10	-13,51%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 6,29	R\$ 10,33	64,40%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A. (ANTIGA DENOMINAÇÃO DE INVESTPREV CAPITALIZAÇÃO S.A.)	R\$ 9.142,86	R\$ 19.533,64	113,65%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 6,00	R\$ 7,00	16,67%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,35	R\$ 0,08	-76,50%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,00	R\$ 168,57	0,00%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 40,07	R\$ 45,92	14,59%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 0,17	R\$ 0,16	-4,76%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 1,65</b>	<b>R\$ 1,56</b>	<b>-5,20%</b>

<b>SORTEIO - VALOR MÉDIO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>%13/12</b>
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	R\$ 8.500,58	R\$ 9.483,15	11,56%
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 30.313,74	R\$ 32.114,03	5,94%
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 7.227,96	R\$ 7.358,91	1,81%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 22.214,47	R\$ 9.298,18	-58,14%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 2.592,59	R\$ 3.400,26	31,15%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 8.313,57	R\$ 7.752,59	-6,75%
CIA. ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 9.760,93	R\$ 8.953,73	-8,27%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S.A.	R\$ 9.990,52	R\$ 8.195,44	-17,97%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 1.287,21	R\$ 1.437,91	11,71%
INVEST CAPITALIZAÇÃO S.A. (ANTIGA DENOMINAÇÃO DE INVESTPREV CAPITALIZAÇÃO S.A.)	R\$ 0,00	R\$ 10.240,95	0,00%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 58,23	R\$ 82,23	41,22%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 3.654,17	R\$ 3.063,76	-16,16%
PORTO SEGURO CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0,00	R\$ 3.922,62	0,00%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 45.224,69	R\$ 74.036,94	63,71%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 4.398,51	R\$ 1.490,09	-66,12%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 2.597,00</b>	<b>R\$ 2.551,20</b>	<b>-1,76%</b>

TICKET MÉDIO - MENSAL	2012	2013	%13/12
AC	R\$ 107,68	R\$ 173,20	60,85%
AL	R\$ 61,70	R\$ 27,09	-56,10%
AM	R\$ 55,51	R\$ 77,36	39,36%
AP	R\$ 81,12	R\$ 116,97	44,19%
BA	R\$ 31,50	R\$ 37,50	19,06%
CE	R\$ 4,07	R\$ 17,47	328,72%
DF	R\$ 41,75	R\$ 68,97	65,18%
ES	R\$ 63,17	R\$ 31,12	-50,73%
GO	R\$ 64,21	R\$ 60,58	-5,66%
MA	R\$ 59,60	R\$ 63,88	7,18%
MG	R\$ 17,03	R\$ 15,58	-8,49%
MS	R\$ 59,88	R\$ 70,28	17,36%
MT	R\$ 53,86	R\$ 101,54	88,52%
PA	R\$ 19,69	R\$ 27,98	42,10%
PB	R\$ 63,23	R\$ 69,47	9,88%
PE	R\$ 51,64	R\$ 34,05	-34,06%
PI	R\$ 59,05	R\$ 102,01	72,74%
PR	R\$ 8,53	R\$ 46,73	447,54%
RJ	R\$ 0,67	R\$ 0,98	45,62%
RN	R\$ 16,19	R\$ 14,09	-13,01%
RO	R\$ 52,63	R\$ 88,60	68,33%
RR	R\$ 92,04	R\$ 114,38	24,27%
RS	R\$ 8,25	R\$ 21,01	154,65%
SC	R\$ 18,89	R\$ 34,25	81,33%
SE	R\$ 61,36	R\$ 97,79	59,37%
SP	R\$ 0,85	R\$ 0,67	-21,47%
TO	R\$ 88,65	R\$ 118,35	33,50%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 1,65</b>	<b>R\$ 1,56</b>	<b>-5,21%</b>

<b>SORTEIO - VALOR MÉDIO</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>%13/12</b>
AC	R\$ 2.511,32	R\$ 2.399,38	-4,46%
AL	R\$ 2.589,71	R\$ 6.971,97	169,22%
AM	R\$ 7.358,18	R\$ 11.551,79	56,99%
AP	R\$ 2.820,04	R\$ 3.651,83	29,50%
BA	R\$ 5.704,16	R\$ 6.827,45	19,69%
CE	R\$ 5.444,71	R\$ 5.849,46	7,43%
DF	R\$ 3.294,01	R\$ 3.091,75	-6,14%
ES	R\$ 7.353,11	R\$ 2.194,61	-70,15%
GO	R\$ 4.840,65	R\$ 5.579,28	15,26%
MA	R\$ 4.279,89	R\$ 5.511,43	28,77%
MG	R\$ 7.925,79	R\$ 8.097,48	2,17%
MS	R\$ 5.901,62	R\$ 8.594,27	45,63%
MT	R\$ 8.783,50	R\$ 5.422,22	-38,27%
PA	R\$ 5.278,63	R\$ 7.696,79	45,81%
PB	R\$ 5.215,51	R\$ 16.105,56	208,80%
PE	R\$ 5.135,63	R\$ 5.754,21	12,04%
PI	R\$ 6.209,11	R\$ 5.698,16	-8,23%
PR	R\$ 7.313,93	R\$ 5.867,72	>1000%
RJ	R\$ 7.026,60	R\$ 624,48	-91,11%
RN	R\$ 7.181,58	R\$ 9.346,84	30,15%
RO	R\$ 2.809,28	R\$ 5.182,92	84,49%
RR	R\$ 1.229,26	R\$ 8.606,32	600,12%
RS	R\$ 6.292,45	R\$ 7.112,55	13,03%
SC	R\$ 1.302,24	R\$ 8.454,80	549,25%
SE	R\$ 1.413,26	R\$ 1.525,98	7,98%
SP	R\$ 1.588,91	R\$ 1.899,90	19,57%
TO	R\$ 14.040,65	R\$ 5.769,62	-58,91%
<b>Totais</b>	<b>R\$ 2.597,00</b>	<b>R\$ 2.551,20</b>	<b>-1,76%</b>