

**MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO
GRANDE DESEMPENHO – 2011**

Segundo os números da SUSEP referente ao Exercício de 2011 o Mercado de Capitalização fechou com um impressionante crescimento sobre o ano passado em termos de Lucro Líquido, cerca de 87%.

De fato, e é por isso que isolo, o desempenho das Coligadas e Controladas reagiu, saindo de um Prejuízo de R\$ 130 milhões para um Lucro de R\$ 190 milhões. Excluindo esse resultado ainda temos um crescimento de 42% (bem superior ao Mercado de Seguros e Previdência).

A taxa média de retorno da operação (Patrimônio sem o efeito dos investimentos) foi de 35,9% ao ano contra 24,9% do ano passado. A taxa média de retorno global (com os efeitos dos investimentos) passou de 14,6% ao ano para 25,8% em 2011. A rentabilidade sobre as provisões técnicas foi de 10,2% ao ano contra 8,8% de 2010.

A rentabilidade operacional (aqui já desconsiderando a remuneração do capital do acionista) foi equivalente a 13,4% dos prêmios de capitalização contra 12,1% do ano anterior.

A Margem de Contribuição foi ligeiramente superior a do ano passado. O grande diferencial se deu nos ganhos de escala dos custos administrativos, produzindo ao final a rentabilidade supracitada.

A seguir apresento os desempenhos:

MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO

R\$

	2010	%	2011	%	%11/10
RECEITA LÍQUIDA COM TÍTULOS CAPITALIZAÇÃO	R\$ 11.786.963.736	100,00%	R\$ 14.100.824.069	100,00%	19,63%
DESPESAS OPERACIONAIS					
Incremento de Provisões Técnicas	-R\$ 107.226.891	-0,91%	-R\$ 138.913.772	-0,99%	29,55%
Despesas com Resgates e Sorteios	-R\$ 9.707.503.836	-82,36%	-R\$ 11.374.278.526	-80,66%	17,17%
Despesas com Comercialização	-R\$ 795.563.860	-6,75%	-R\$ 1.107.806.685	-7,86%	39,25%
Despesas com Impostos	-R\$ 103.156.081	-0,88%	-R\$ 127.799.082	-0,91%	23,89%
Outras Rec./Desp. Operacionais	R\$ 45.524.703	0,39%	-R\$ 40.917.346	-0,29%	*
Sub-Total	-R\$ 10.667.925.965	-90,51%	-R\$ 12.789.715.411	-90,70%	19,89%
Remuneração Fin. Prov. Técnicas	R\$ 873.669.918	7,41%	R\$ 1.143.974.689	8,11%	30,94%
Total	-R\$ 9.794.256.047	-83,09%	-R\$ 11.645.740.722	-82,59%	18,90%
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	R\$ 1.992.707.689	16,91%	R\$ 2.455.083.347	17,41%	23,20%

CASTIGLIONE (MLRV)

MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO

R\$

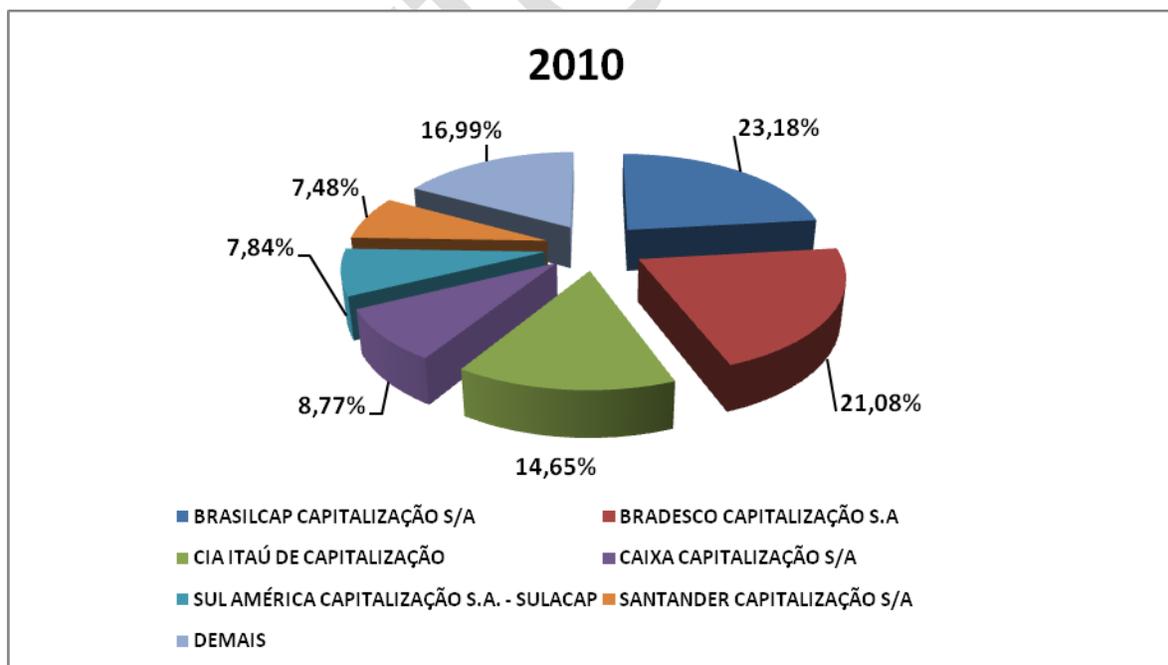
	2010	%	2011	%	%11/10
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 572.407.559	-4,86%	-R\$ 570.348.474	-4,04%	-0,36%
RESULTADO OPERACIONAL	R\$ 1.420.300.130	12,05%	R\$ 1.884.734.873	13,37%	32,70%
RESULTADO FINANCEIRO PATRIMONIAL	R\$ 227.982.977		R\$ 255.573.432		12,10%
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	-R\$ 158.800.572		R\$ 113.820.389		*
RESULTADO ANTES DE EQUITY/TRIBUTOS/PLR	R\$ 1.489.482.535		R\$ 2.254.128.694		51,34%
DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 501.341.328	-33,66%	-R\$ 851.747.943	-37,79%	69,89%
PLR - EMPREGADOS	-R\$ 11.960.735	-1,21%	-R\$ 13.879.881	-0,99%	16,05%
RESULTADO ANTES DE EQUITY	R\$ 976.180.472		R\$ 1.388.500.870		42,24%
RESULTADO DE COLIGADAS E CONTROLADAS	-R\$ 130.302.005		R\$ 189.875.977		*
LUCRO - PREJUÍZO DO PERÍODO	R\$ 845.878.467	7,18%	R\$ 1.578.376.847	11,19%	86,60%

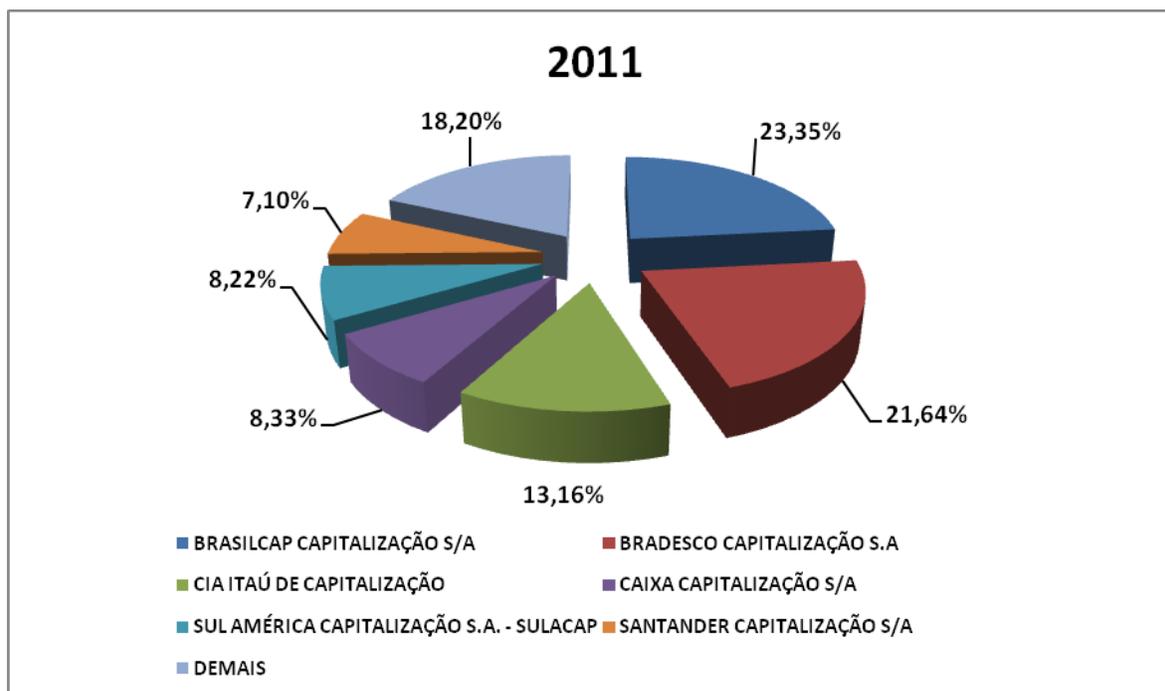
MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO

INDICADORES

	2010	2011
TAXA MÉDIA RETORNO PL OPERAÇÃO - % ao ano	24,98%	35,94%
TAXA RETORNO PT OPERAÇÃO - % ao ano	8,82%	10,18%
TAXA MÉDIA RETORNO COLIGADAS	-6,87%	8,40%
TAXA MÉDIA RETORNO TOTAL - % ao ano	14,57%	25,78%

PRÊMIOS DE CAPITALIZAÇÃO	Prêmios (2010)	%	Prêmios (2011)	%	%11/10
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 2.731.166.201	23,18%	R\$ 3.287.767.077	23,35%	20,38%
BRADESCO CAPITALIZAÇÃO S.A	R\$ 2.483.683.807	21,08%	R\$ 3.047.131.428	21,64%	22,69%
CIA ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 1.725.995.651	14,65%	R\$ 1.853.038.715	13,16%	7,36%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 1.033.658.861	8,77%	R\$ 1.172.745.239	8,33%	13,46%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S.A. - SULACAP	R\$ 923.587.292	7,84%	R\$ 1.157.707.235	8,22%	25,35%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 880.977.049	7,48%	R\$ 999.546.000	7,10%	13,46%
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	R\$ 444.650.444	3,77%	R\$ 844.369.781	6,00%	89,90%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 826.627.875	7,02%	R\$ 768.199.549	5,46%	-7,07%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S/A	R\$ 416.661.717	3,54%	R\$ 583.055.780	4,14%	39,94%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 287.679.555	2,44%	R\$ 320.481.286	2,28%	11,40%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 25.807.023	0,22%	R\$ 25.126.904	0,18%	-2,64%
CARDIF CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 453.288	0,00%	R\$ 21.968.633	0,16%	>1000%
APLICAP CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 90.000	0,00%	0,00%
CAPEMISA CAPITALIZAÇÃO S/A	R\$ 0	0,00%	R\$ 40.000	0,00%	0,00%
NOSSA CAIXA CAPITALIZAÇÃO S.A.	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
Totais	R\$ 11.780.948.763	100,00%	R\$ 14.081.267.627	100,00%	19,53%

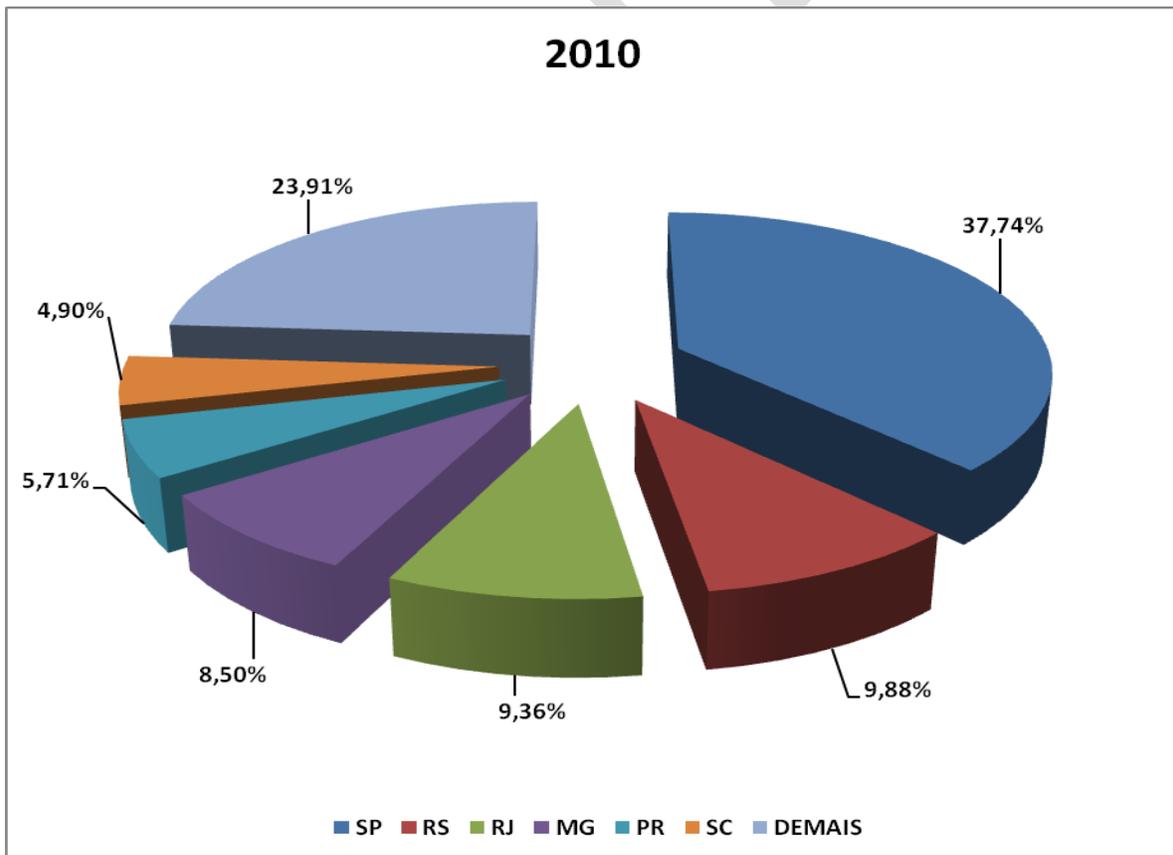


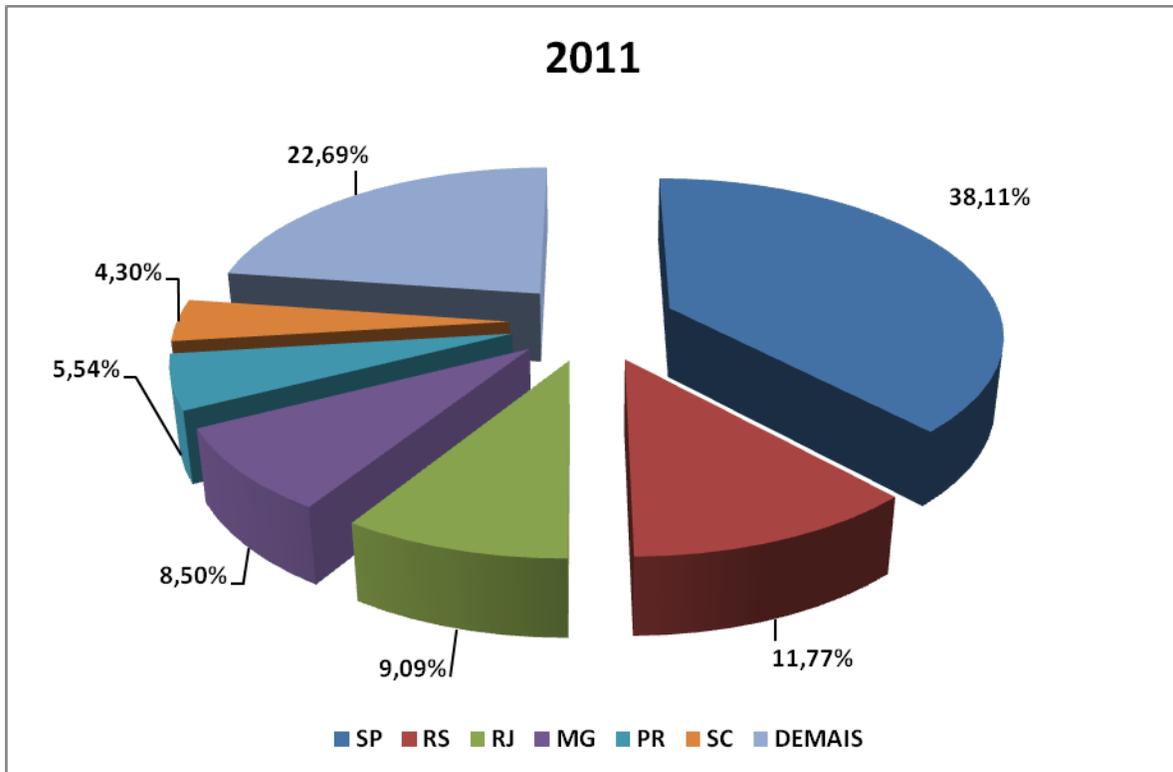


2011	Prêmios (2010)	%	Prêmios (2011)	%	%11/10
SP	R\$ 4.445.635.019	37,74%	R\$ 5.366.580.431	38,11%	20,72%
RS	R\$ 1.163.546.107	9,88%	R\$ 1.657.141.352	11,77%	42,42%
RJ	R\$ 1.102.805.789	9,36%	R\$ 1.279.785.086	9,09%	16,05%
MG	R\$ 1.001.376.244	8,50%	R\$ 1.196.421.234	8,50%	19,48%
PR	R\$ 673.031.605	5,71%	R\$ 780.455.359	5,54%	15,96%
SC	R\$ 577.737.986	4,90%	R\$ 606.052.524	4,30%	4,90%
BA	R\$ 451.464.708	3,83%	R\$ 509.868.037	3,62%	12,94%
GO	R\$ 304.029.072	2,58%	R\$ 355.379.101	2,52%	16,89%
DF	R\$ 331.033.767	2,81%	R\$ 323.822.789	2,30%	-2,18%
CE	R\$ 215.138.168	1,83%	R\$ 256.015.916	1,82%	19,00%
PE	R\$ 221.398.746	1,88%	R\$ 239.932.983	1,70%	8,37%
ES	R\$ 168.523.398	1,43%	R\$ 192.492.799	1,37%	14,22%
MT	R\$ 148.981.175	1,26%	R\$ 180.406.122	1,28%	21,09%
PA	R\$ 153.353.196	1,30%	R\$ 172.780.646	1,23%	12,67%
MS	R\$ 127.645.344	1,08%	R\$ 153.878.241	1,09%	20,55%
MA	R\$ 101.943.302	0,87%	R\$ 121.514.459	0,86%	19,20%
RN	R\$ 89.750.865	0,76%	R\$ 110.107.846	0,78%	22,68%

CASTIGLIONE (MLRV)

2011	Prêmios (2010)	%	Prêmios (2011)	%	%11/10
AM	R\$ 82.620.388	0,70%	R\$ 93.764.561	0,67%	13,49%
PB	R\$ 81.694.347	0,69%	R\$ 91.447.559	0,65%	11,94%
RO	R\$ 59.899.618	0,51%	R\$ 72.806.453	0,52%	21,55%
AL	R\$ 63.713.311	0,54%	R\$ 72.182.907	0,51%	13,29%
PI	R\$ 58.900.304	0,50%	R\$ 70.232.275	0,50%	19,24%
SE	R\$ 58.345.223	0,50%	R\$ 61.085.492	0,43%	4,70%
TO	R\$ 44.956.051	0,38%	R\$ 54.717.449	0,39%	21,71%
AC	R\$ 20.353.576	0,17%	R\$ 23.635.539	0,17%	16,12%
AP	R\$ 19.645.261	0,17%	R\$ 21.557.480	0,15%	9,73%
RR	R\$ 13.426.193	0,11%	R\$ 17.202.987	0,12%	28,13%
Totais	R\$ 11.780.948.763	100,00%	R\$ 14.081.267.627	100,00%	19,53%





Luiz Roberto Castiglione
Membro da ANSP e do Instituto Roncarati de Seguros