

MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO JAN A MAIO – 2011

O Mercado Brasileiro de Capitalização encerrou o período com um Lucro Líquido não consolidado de R\$ 530 milhões contra R\$ 394 milhões de 2010, um crescimento nominal de 34%. Excluindo o Resultado de Coligadas e Controladas o Lucro Líquido passa para R\$ 545 milhões com um crescimento de 29%.

O volume de vendas atingiu a cifra de R\$ 5,4 bilhões contra R\$ 4,7 bilhões de 2010, um crescimento nominal de 16%. A liderança do segmento ainda é da BRASILCAP com 24% do mercado (23% em 2010) e com um crescimento de 18%.

A taxa média de retorno do Patrimônio Líquido foi de 22,45% ao ano (contra 17,05% ao ano de 2010). Excluindo o Resultado de Coligadas e Controladas passa para 33,17% ao ano (contra 29,19% ao ano de 2010). Já a rentabilidade operacional foi equivalente a 8,01% das provisões técnicas (contra 6,89% de 2010) ou 10,68% dos prêmios de capitalização (em 2010 era de 9,27%).

A maior taxa média de retorno do Patrimônio Líquido se localizou na BRASILCAP com impressionantes 119,53% ao ano. De fato são empresas extremamente alavancadas. A relação Provisões Técnicas / PL foi de 2,98 vezes contra 2,66 de 2010.

Esses desempenhos estão atrelados a redução das Despesas com Títulos Resgatados e Sorteados. Em 2010 representavam 78,5% das Receitas Líquidas com Títulos de Capitalização passando para 75,9% em 2011.

Podemos observar um aumento das despesas com comercialização, parcialmente absorvidas pelos ganhos de escala das despesas administrativas. Vale ressaltar o aumento das Outras Despesas Operacionais em 263%. Aqui não temos o detalhamento dos itens que compõem a conta.

De toda a sorte é um segmento em franca expansão e com resultados importantes.

A seguir apresento o detalhamento dos resultados.

Luiz Roberto Castiglione

Membro da ANSP e do Instituto Roncarati de Seguros

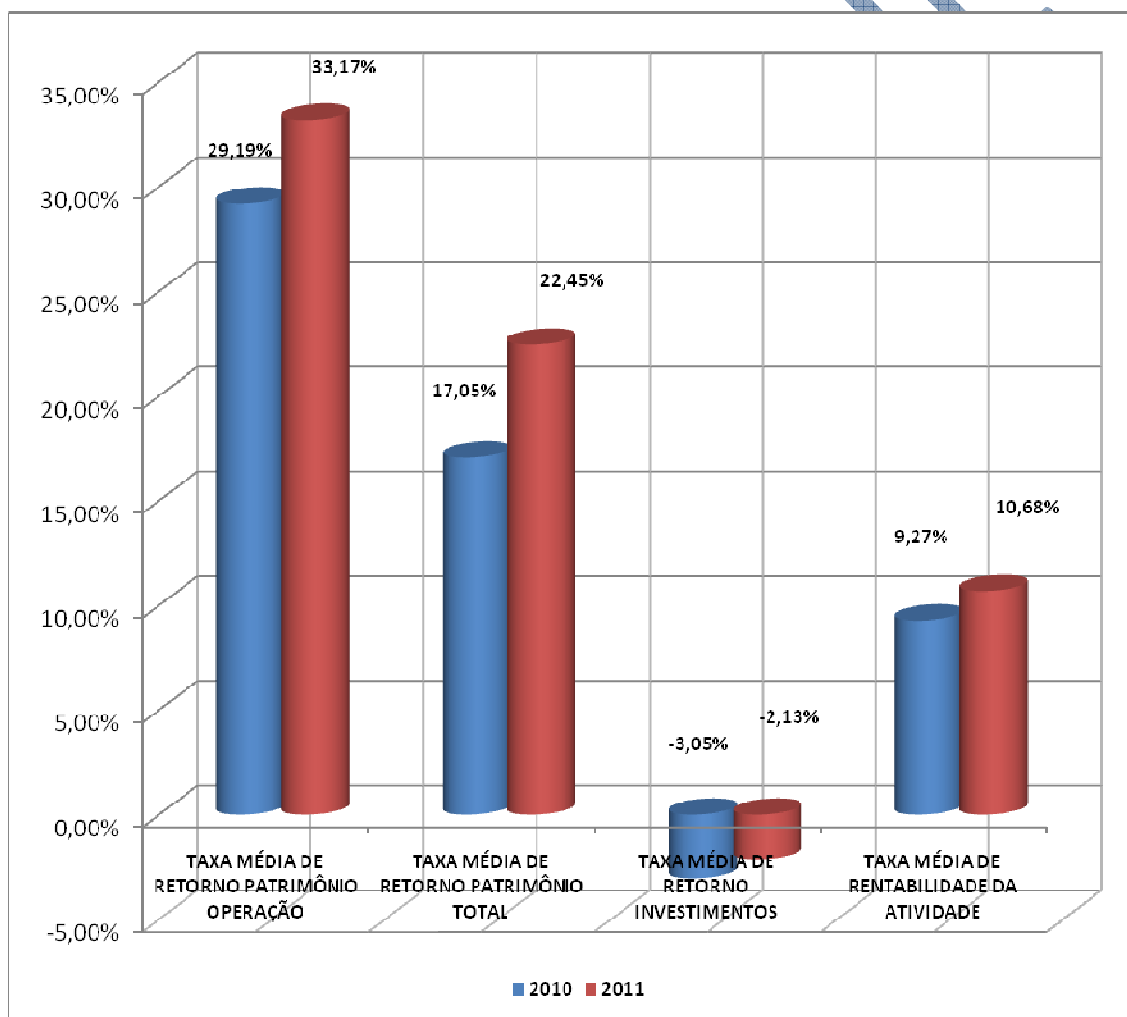
MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO					
RESULTADOS					
R\$	2010	%	2011	%	%11/10
RECEITAS LÍQUIDAS COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	R\$ 4.673.611.457	100,00%	R\$ 5.409.331.448	100,00%	15,74%
Receita com Título de Capitalização	R\$ 4.695.934.578	100,48%	R\$ 5.429.639.537	100,38%	15,62%
Devolução e Cancelamento de Títulos de Capitalização	-R\$ 22.323.121	-0,48%	-R\$ 20.308.089	-0,38%	-9,03%
DESPESAS COM TÍTULOS RESGATADOS E SORTEADOS	-R\$ 3.670.776.384	-78,54%	-R\$ 4.102.993.999	-75,85%	11,77%
Variações das Provisões Técnicas (+/-)	-R\$ 44.143.054	-0,94%	-R\$ 39.012.272	-0,72%	-11,62%
Despesas com Resgates (-)	-R\$ 3.600.372.585	-77,04%	-R\$ 4.064.203.521	-75,13%	12,88%
Despesas com Sorteios (-)	-R\$ 248.655.759	-5,32%	-R\$ 294.859.029	-5,45%	18,58%
Remuneração das Provisões Técnicas	R\$ 222.395.014	4,76%	R\$ 295.080.823	5,46%	32,68%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	-R\$ 317.402.975	-6,79%	-R\$ 393.375.335	-7,27%	23,94%
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 21.897.692	0,47%	-R\$ 55.786.217	-1,03%	*
Outras Receitas Operacionais	R\$ 48.599.210	1,04%	R\$ 41.254.063	0,76%	-15,11%
Outras Despesas Operacionais	-R\$ 26.701.518	-0,57%	-R\$ 97.040.280	-1,79%	263,43%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-R\$ 240.408.282	-5,14%	-R\$ 239.937.574	-4,44%	-0,20%
Pessoal Próprio	-R\$ 56.790.401	-1,22%	-R\$ 65.264.482	-1,21%	14,92%
Serviços de Terceiros	-R\$ 44.758.668	-0,96%	-R\$ 52.919.481	-0,98%	18,23%
Localização e Funcionamento	-R\$ 46.765.364	-1,00%	-R\$ 46.891.605	-0,87%	0,27%
Publicidade e Propaganda Institucional	-R\$ 8.902.262	-0,19%	-R\$ 6.026.720	-0,11%	-32,30%
Publicações	-R\$ 1.905.683	-0,04%	-R\$ 1.061.212	-0,02%	-44,31%
Donativos e Contribuições	-R\$ 4.991.845	-0,11%	-R\$ 3.755.716	-0,07%	-24,76%
Despesas Administrativas Diversas	-R\$ 76.294.059	-1,63%	-R\$ 64.018.358	-1,18%	-16,09%
Despesas Administrativas do Convênio DPVAT	R\$ 0	0,00%	R\$ 0	0,00%	0,00%
DESPESAS COM TRIBUTOS	-R\$ 33.536.695	-0,72%	-R\$ 39.750.335	-0,73%	18,53%
RESULTADO DA ATIVIDADE	R\$ 433.384.813	9,27%	R\$ 577.487.988	10,68%	33,25%
RESULTADO PATRIMONIAL	R\$ 196.251.452		R\$ 264.603.993		34,83%
Receitas C/ Imóveis de Renda	R\$ 5.938.520		R\$ 6.659.337		12,14%
Despesas C/ Imóveis Destinado à Renda ou Venda	-R\$ 963.603		-R\$ 937.143		-2,75%
Remuneração Patrimônio Líquido	R\$ 190.554.464		R\$ 258.560.871		35,69%
Receitas com Outros Investimentos	R\$ 722.071		R\$ 320.928		-55,55%
Despesas com Outros Investimentos	R\$ 0		R\$ 0		0,00%
RESULTADO NA VENDA DE ATIVOS NÃO CORRENTES	R\$ 10.245.847		R\$ 1.115.263		-89,11%
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	R\$ 639.882.112		R\$ 843.207.244		31,78%
IMPOSTO DE RENDA	-R\$ 134.228.005	-20,98%	-R\$ 183.877.889	-21,81%	36,99%
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-R\$ 81.576.889	-12,75%	-R\$ 111.771.056	-13,26%	37,01%
PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-R\$ 3.124.403	-0,74%	-R\$ 2.763.796	-0,50%	-11,54%
LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO	R\$ 420.952.815	9,01%	R\$ 544.794.503	10,07%	29,42%
RESULTADO DE COLIGADAS E CONTROLADAS	-R\$ 26.616.090		-R\$ 15.282.962		-42,58%
LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO CONTÁBIL	R\$ 394.336.725	8,44%	R\$ 529.511.541	9,79%	34,28%

CASTIGLIONE (MLRV)

MERCADO BRASILEIRO DE CAPITALIZAÇÃO

RENTABILIDADES

%	2010	2011
TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMÔNIO OPERAÇÃO	29,19%	33,17%
TAXA MÉDIA DE RETORNO PATRIMÔNIO TOTAL	17,05%	22,45%
TAXA MÉDIA DE RETORNO INVESTIMENTOS	-3,05%	-2,13%
TAXA MÉDIA DE RENTABILIDADE DA ATIVIDADE	9,27%	10,68%
TAXA MÉDIA DE RENTABILIDADE S/ PROVISÕES TÉCNICAS	6,89%	8,01%

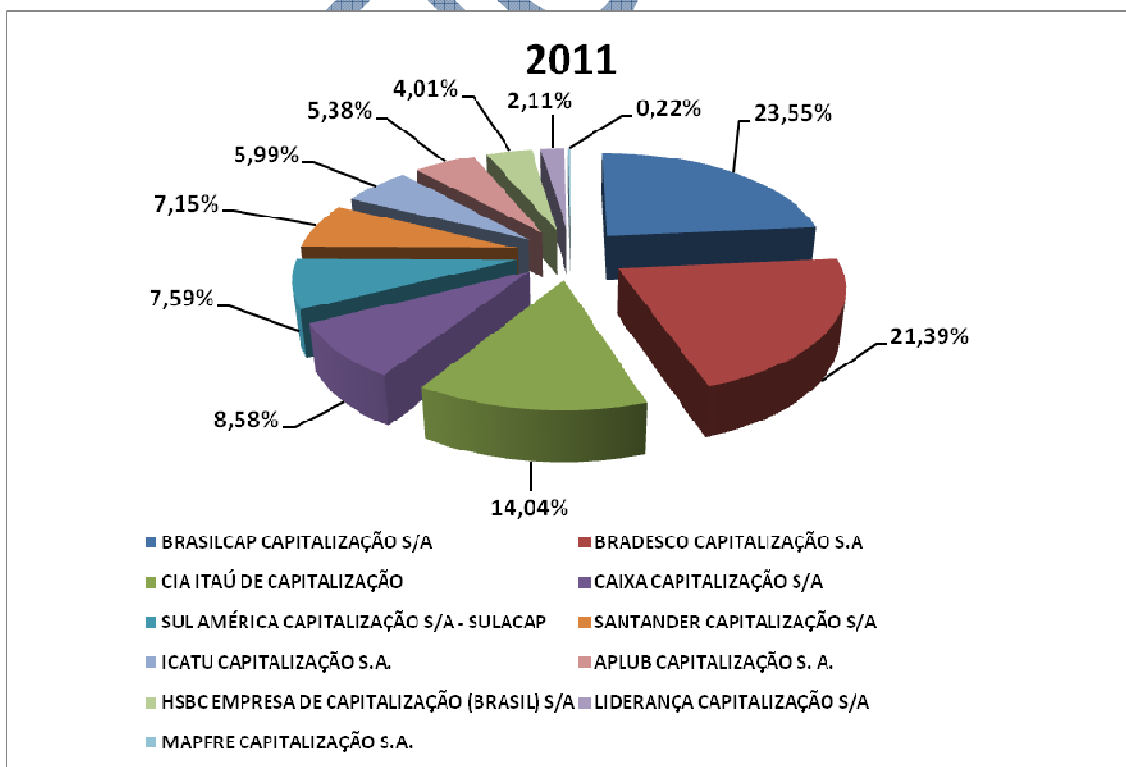
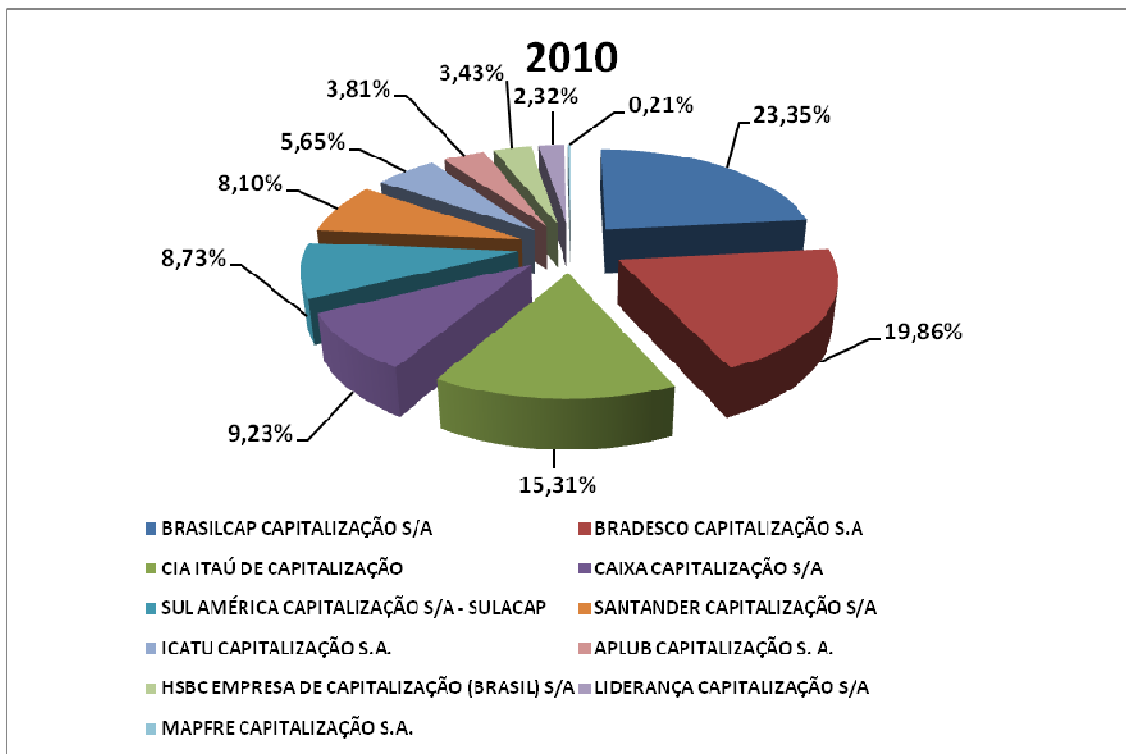


Detalhando por empresa:

2011	PLI	PFF	LUCRO LÍQUIDO	TAXA PERÍODO	TAXA MÊS	TAXA ANO
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S/A	142.748.612	211.396.488	68.647.875	38,77%	6,77%	119,53%
BRADERCO CAPITALIZAÇÃO S.A	501.776.419	441.978.257	141.422.214	29,97%	5,38%	87,60%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	19.658.014	21.727.297	5.700.499	27,55%	4,99%	79,32%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S/A	330.762.763	276.093.552	58.613.116	19,32%	3,60%	52,79%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S/A - SULACAP	219.428.706	218.284.897	31.323.242	14,31%	2,71%	37,85%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	173.079.098	183.077.550	20.478.601	11,50%	2,20%	29,85%
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	25.069.970	27.691.781	2.626.387	9,96%	1,92%	25,58%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S/A	407.361.472	446.286.959	38.925.487	9,12%	1,76%	23,30%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	260.144.880	280.986.292	20.841.412	7,70%	1,50%	19,49%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S/A	495.949.778	532.465.000	37.485.342	7,29%	1,42%	18,40%
CIA ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	3.242.929.322	3.344.910.610	101.981.289	3,10%	0,61%	7,59%
Totais	5.923.001.312	6.102.706.348	529.511.541	8,81%	1,70%	22,45%

Detalhando a produção temos:

RECEITA COM TÍTULOS CAPITALIZAÇÃO	2010	%	2011	%	%11/10
BRASILCAP CAPITALIZAÇÃO S/A	1.073.079.182	23,35%	1.264.061.829	23,55%	17,80%
BRADERCO CAPITALIZAÇÃO S.A	912.793.883	19,86%	1.148.313.856	21,39%	25,80%
CIA ITAÚ DE CAPITALIZAÇÃO	703.627.878	15,31%	753.406.214	14,04%	7,07%
CAIXA CAPITALIZAÇÃO S/A	423.996.421	9,23%	460.482.781	8,58%	8,61%
SUL AMÉRICA CAPITALIZAÇÃO S/A - SULACAP	401.399.315	8,73%	407.204.939	7,59%	1,45%
SANTANDER CAPITALIZAÇÃO S/A	372.239.063	8,10%	383.945.873	7,15%	3,14%
ICATU CAPITALIZAÇÃO S.A.	259.614.758	5,65%	321.304.778	5,99%	23,76%
APLUB CAPITALIZAÇÃO S. A.	175.104.133	3,81%	288.764.960	5,38%	64,91%
HSBC EMPRESA DE CAPITALIZAÇÃO (BRASIL) S/A	157.509.270	3,43%	215.156.527	4,01%	36,60%
LIDERANÇA CAPITALIZAÇÃO S/A	106.772.031	2,32%	113.161.214	2,11%	5,98%
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	9.848.622	0,21%	11.763.722	0,22%	19,45%
Totais	4.673.611.457	100,00%	5.409.331.448	100,00%	15,74%



O grau de penetração é apresentado a seguir;

RECEITA COM TÍTULOS CAPITALIZAÇÃO	2010	%	2011	%	%11/10
SP	1.785.884.549	38,21%	2.040.504.641	38,02%	14,26%
RS	458.199.768	9,80%	610.190.314	11,37%	33,17%
RJ	438.393.348	9,38%	475.369.803	8,86%	8,43%
MG	395.942.209	8,47%	462.743.837	8,62%	16,87%
PR	264.900.851	5,67%	304.248.773	5,67%	14,85%
SC	238.112.967	5,09%	234.711.811	4,37%	-1,43%
BA	171.795.669	3,68%	197.211.524	3,67%	14,79%
GO	119.596.127	2,56%	137.522.717	2,56%	14,99%
DF	116.950.823	2,50%	126.694.876	2,36%	8,33%
CE	83.296.113	1,78%	103.280.896	1,92%	23,99%
PE	87.981.286	1,88%	95.153.187	1,77%	8,15%
ES	67.753.426	1,45%	74.600.965	1,39%	10,11%
MT	57.562.056	1,23%	68.602.872	1,28%	19,18%
PA	61.846.032	1,32%	66.810.942	1,24%	8,03%
MS	49.655.706	1,06%	59.405.830	1,11%	19,64%
MA	39.238.565	0,84%	46.800.063	0,87%	19,27%
RN	37.748.810	0,81%	39.466.441	0,74%	4,55%
AM	31.502.124	0,67%	35.981.983	0,67%	14,22%
PB	33.518.163	0,72%	35.927.169	0,67%	7,19%
AL	25.871.746	0,55%	28.310.629	0,53%	9,43%
RO	23.694.933	0,51%	27.291.441	0,51%	15,18%
PI	22.960.461	0,49%	26.728.964	0,50%	16,41%
SE	23.593.986	0,50%	25.565.940	0,48%	8,36%
TO	16.305.113	0,35%	21.130.127	0,39%	29,59%
AC	8.004.362	0,17%	8.968.355	0,17%	12,04%
AP	8.112.478	0,17%	8.447.271	0,16%	4,13%
RR	5.341.077	0,11%	5.895.322	0,11%	10,38%
Totais	4.673.611.457	100,00%	5.409.331.448	100,00%	15,74%