

## COMPARATIVO ENTRE O PROJETADO E REALIZADO 2012

Este trabalho compara com os valores realizados, as projeções para 2012 elaboradas pela SISCORP e fornecidas para a CNSeg–Confederação Nacional das Empresas de Seguros Gerais, Previdência Privada e Vida, Saúde Suplementar e Capitalização, divulgadas ao mercado por essa entidade.

O conjunto de projeções inclui os segmentos de seguros, saúde, previdência privada e capitalização, detalhados por ramos técnicos/agrupamentos de ramos. Os demonstrativos por produtos se referem a arrecadação emitida, retida, ganha, sinistros/benefícios/resgates, comercialização e margem bruta.

Os demonstrativos econômicos, detalhados por segmentos, são o ativo, passivo e demonstração de resultado. Há também demonstrativos consolidados que se referem às origens e aplicações e composição do resultado consolidado do mercado.

No caso do Saúde, os dados reais são até setembro de 2012. Por questão de comparabilidade, os valores desse produto considerados como realizados, são na verdade, valores reais de janeiro a setembro mais projeção de outubro a dezembro de 2012.

Para maior refinamento das informações, estão anexas tabelas com maiores detalhamentos da formação da Margem Bruta das Operações e Balanço Patrimonial/Demonstração de Resultado.

### VERSÕES DAS PROJEÇÕES

As projeções foram atualizadas durante o transcorrer de 2012 de acordo com a realização dos valores. São feitas 6 atualizações durante o transcorrer do ano com a intenção de aproximar as estimativas aos valores realizados, referentes aos períodos base de jan/mar, jan/jun, jan/set, jan/out e jan/nov, sendo que a atualização feita com base no período de jan/dez ajustou as projeções de 2013 a 2015.

Os resultados das atualizações realizadas estão demonstrados no quadro resumo a seguir:

## COMPARATIVO DAS PREVISÕES PARA 2012 E O REALIZADO

RUBRICAS	PROJETADO 2012						EM R\$MM
	BASE DEZ11	BASE MAR12	BASE JUN12	BASE SET12	BASE OUT12	BASE NOV12	REALIZADO 2012
<b>CONTAS DE RESULTADO</b>							(NOTA 2)
RECEITAS TOTAIS (1)	168.512	169.075	178.990	174.271	176.947	178.669	177.660
variação do projetado/realizado	-5%	-5%	1%	-2%	0%	1%	
DESPESAS DAS OPERAÇÕES	-75.868	-76.251	-76.313	-74.321	-75.063	-76.147	-75.119
variação do projetado/realizado	1%	2%	2%	-1%	0%	1%	
LUCRO LÍQUIDO	12.582	12.789	12.053	11.933	12.099	12.629	12.094
variação do projetado/realizado	4%	6%	0%	-1%	0%	4%	
<b>CONTAS PATRIMONIAIS</b>							
PROVISÕES TÉCNICAS	392.956	390.898	392.198	391.490	392.362	406.473	411.254
variação do projetado/realizado	-4%	-5%	-5%	-5%	-5%	-1%	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	63.930	63.919	63.779	64.602	64.549	66.814	67.695
variação do projetado/realizado	-6%	-6%	-6%	-5%	-5%	-1%	
APLICAÇÕES	410.668	407.590	407.526	412.501	413.147	435.221	433.165
variação do projetado/realizado	-5%	-6%	-6%	-5%	-5%	0%	
TOTAL DOS RECURSOS	456.886	454.818	455.977	456.092	456.911	473.288	478.950
variação do projetado/realizado	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-1%	

(1) RECEITAS TOTAIS = Prêmio Emitido Líquido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização.

(2) Inclui previsão saúde para 2012, com dados reais até setembro.

Os comentários que seguem utilizam os dados projetados para 2012 na versão inicial (base dez11), divulgada em fevereiro de 2012.

### ARRECADAÇÃO

A arrecadação emitida projetada dos segmentos de Seguros, Previdência Privada Aberta e Capitalização (R\$168.512 milhões) ficou 5% abaixo do realizado para o ano (R\$177.660 milhões).

As maiores variação em produtos foram nos seguros de riscos especiais (26%), marítimos (21%) e VGBL (-15%).

ARRECAÇÃO EMITIDA <sup>(1)</sup>	PROJETADO 2012			REALIZADO 2012			
	SEGMENTOS E AGRUPAMENTOS	R\$ MM	Mix	CRESC.	R\$ MM	Mix	CRESC.
SEGUROS GERAIS	47.365	28,1%	12%	47.942	27,0%	13%	-1%
SEGUROS DE PESSOAS	73.128	43,4%	17%	81.382	45,8%	30%	-10%
SAÚDE	20.211	12,0%	21%	20.787 (2)	11,7%	24%	-3%
TOTAL DE SEGUROS	140.704	83,5%	16%	150.111	84,5%	23%	-6%
PREVIDÊNCIA ABERTA	11.308	6,7%	11%	10.957	6,2%	8%	3%
CAPITALIZAÇÃO	16.500	9,8%	17%	16.592	9,3%	18%	-1%
TOTAL DO MERCADO	168.512	100,0%	15%	177.660	100,0%	22%	-5%

(1) Arrecadação Emitida = Prêmio Emitido Líquido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização.

(2) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.

(3) Variação do valor projetado sobre o realizado.

## MARGEM BRUTA DAS OPERAÇÕES

Na formação da margem bruta, que é o resultante da arrecadação ganha menos os sinistros, benefícios, resgates e despesas comerciais, a relação dos sinistros, benefícios e resgates sobre a arrecadação ganha ficou 3 pontos percentuais acima do previsto (projetado 58% e realizado 61%). Este fato explica a variação da relação margem bruta sobre a arrecadação ganha que foi de 22%, quando tinha sido projetada 26%.

MARGEM BRUTA DAS OPERAÇÕES DE TODOS OS SEGMENTOS	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012		
	RUBRICAS	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha
Arrecadação Emitida (1)	168.508	166%	177.118	179%	-5%
Arrecadação Retida (2)	161.583	160%	171.435	174%	-6%
Arrecadação Ganha (3)	101.266	100%	98.789	100%	3%
Sinistros / Benefícios / Resgates	-58.508	-58%	-59.836	-61%	-2%
Desp. Comerciais	-16.916	-17%	-17.186	-17%	-2%
Margem Bruta	25.842	26%	21.767	22%	19%

(1) Arrecadação Emitida = Prêmio Emitido Líquido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização

(2) Arrecadação Retida = Prêmio Retido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização

(3) Arrecadação Ganha = Prêmio Ganho + Receitas Ganhas de Previdência + Receitas Ganhas de Capitalização

(4) Variação do valor projetado sobre o realizado.

A comparação entre os valores projetados e os realizados da margem bruta por segmentos, indica uma grande mudança na margem bruta do saúde, que passou a ser negativa, ou seja, de 11% projetada sobre a arrecadação ganha, passou para -0,1% em 2012.

Os seguros de pessoas (projetado 52%) e previdência (projetado 58%) também apresentaram uma piora na margem bruta em relação a arrecadação ganha, atingindo 48% e 45%, respectivamente.

MARGEM BRUTA DAS OPERAÇÕES POR SEGMENTOS	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012		
	SEGMENTOS	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha
SEGUROS GERAIS	7.671	20%	8.357	21%	-8%
SEGUROS DE PESSOAS	13.067	52%	10.766	48%	21%
SAÚDE	2.226	11%	-24 (1)	-0,1%	-9323%
TOTAL DE SEGUROS	22.964	28%	19.099	24%	20%
PREVIDÊNCIA ABERTA	1.413	58%	997	45%	42%
CAPITALIZAÇÃO	1.464	9%	1.671	10%	-12%
TOTAL DO MERCADO	25.842	26%	21.767	22%	19%

(1) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.  
(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

A sinistralidade calculada sobre a arrecadação ganha projetada por segmentos (58%), se posicionou três pontos percentuais abaixo do realizado (61%). O total projetado dos sinistros/benefícios/resgates de 2012 (R\$ 58.508 milhões) ficou 2% abaixo do realizado (R\$ 59.836 milhões).

SINISTROS / BENEFÍCIOS / RESGATES	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012		
	SEGMENTOS	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha
SEGUROS GERAIS	22.166	58%	22.328	57%	-1%
SEGUROS DE PESSOAS	6.244	25%	6.070	27%	3%
SAÚDE	16.325	83%	17.279 (1)	94%	-6%
TOTAL DE SEGUROS	44.735	54%	45.677	57%	-2%
PREVIDÊNCIA ABERTA	466	19%	639	29%	-27%
CAPITALIZAÇÃO	13.308	83%	13.519	82%	-2%
TOTAL DO MERCADO	58.508	58%	59.836	61%	-2%

(1) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.  
(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

## BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO DO MERCADO

Os saldos dos valores projetados das aplicações no ativo e provisões técnicas no passivo ficaram abaixo dos valores realizados, com variações do projetado sobre o realizado de -5% e -4%, respectivamente. Como consequência, o ativo total projetado (R\$ 503.607 milhões) ficou 5% abaixo do valor realizado (R\$ 529.008 milhões).

O saldo projetado do patrimônio líquido ficou 6% abaixo do valor realizado, indicando uma maior inversão de novos recursos dos acionistas do que aquela prevista nas projeções.

BALANÇO PATRIMONIAL <sup>(1)</sup>	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012		
	RUBRICAS	R\$ MM	Mix	R\$ MM	Mix
APLICAÇÕES	410.668	82%	433.165	82%	-5%
ATIVO PERMANENTE	34.820	7%	34.849	7%	0%
OUTRAS CONTAS DO ATIVO	58.118	12%	60.994	12%	-5%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>503.607</b>	<b>100%</b>	<b>529.008</b>	<b>100%</b>	<b>-5%</b>
PROVISÕES TÉCNICAS	392.956	78%	411.254	78%	-4%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	63.930	13%	67.695	13%	-6%
OUTRAS CONTAS DO PASSIVO	46.721	9%	50.058	9%	-7%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>503.607</b>	<b>100%</b>	<b>529.008</b>	<b>100%</b>	<b>-5%</b>

(1) Inclui valores de Saúde previstos para 2012, com dados reais até set/2012.  
(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

Os saldos projetados das provisões técnicas de seguros apresentou a maior variação entre os segmentos, ficando 7% abaixo do realizado. O total projetado das provisões técnicas (R\$ 392.441 milhões) ficou 4% aquém do realizado (R\$ 410.748 milhões).

PROVISÕES TÉCNICAS	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012		
	SEGMENTOS	R\$ MM	Mix	R\$ MM	Mix
SEGUROS	246.216	63%	264.924	64%	-7%
SAÚDE	8.300	2%	7.934 (1)	2%	5%
PREVIDÊNCIA	114.992	29%	115.347	28%	0%
CAPITALIZAÇÃO	22.933	6%	22.543	5%	2%
<b>TOTAL DO MERCADO</b>	<b>392.441</b>	<b>100%</b>	<b>410.748</b>	<b>100%</b>	<b>-4%</b>

(1) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.  
(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO DO MERCADO

O lucro líquido consolidado projetado do mercado (R\$ 12.582 milhões) ficou 4% acima do realizado em 2012 (R\$ 12.094 milhões), representando 13% da arrecadação ganha, tanto no projetado, como no realizado.

Na formação do lucro líquido, a maior variação relativa com três pontos percentuais foi na rubrica sinistros, benefícios, resgates, projetada em 61% sobre a arrecadação ganha.

A maior variação absoluta foi no resultado financeiro e patrimonial, onde o realizado (R\$ 13.251 milhões) foi 11% menor que o projetado (R\$ 14.725 milhões).

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO <sup>(1)</sup>	PROJETADO 2012		REALIZADO 2012 (1)		
	RUBRICAS	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha
ARRECADAÇÃO GANHA	96.217	100%	93.503	100%	3%
SINISTROS / BENEFÍCIOS / RESGATES	-58.508	-61%	-59.836	-64%	-2%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO	-16.916	-18%	-17.186	-18%	-2%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-14.581	-15%	-14.486	-15%	1%
RESULTADO FINANCEIRO E PATRIMONIAL	14.725	15%	13.251	14%	11%
IMPOSTOS SOBRE RESULTADOS	-6.212	-6%	-6.314	-7%	-2%
<b>LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO</b>	<b>12.582</b>	<b>13%</b>	<b>12.094</b>	<b>13%</b>	<b>4%</b>

(1) Inclui valores do Saúde previstos para 2012, com dados reais até set/2012.

(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

Fevereiro de 2013

## ANEXOS

### COMPARATIVO DAS PREVISÕES PARA 2012 E O REALIZADO

SEGMENTOS E AGRUPAMENTOS	MARGEM BRUTA DAS OPERAÇÕES			PROJETADO 2012								
	Arrecadação Emitida <sup>(1)</sup>			Arrecadação Retida <sup>(3)</sup>		Arrecadação Ganha <sup>(4)</sup>	Sinistros / Benefícios / Resgates		Desp. Comerciais		Margem Bruta	
	R\$ MM	Mix(2)	CRESC.	R\$ MM	s/Arrec. Emit.	R\$ MM	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	R\$ MM	s/Arrec. Ganha
AUTOMÓVEL	22.561	47,6%	6%	22.388	99%	21.674	14.425	67%	4.321	20%	2.928	14%
PATRIMONIAL	10.879	23,0%	18%	7.654	70%	7.154	2.200	31%	3.071	43%	1.883	26%
DPVAT	3.797	8,0%	13%	3.797	100%	3.561	3.092	87%	48	1%	420	12%
TRANSPORTES	2.807	5,9%	15%	2.397	85%	2.332	1.273	55%	499	21%	559	24%
RISCOS FINANCEIROS	1.733	3,7%	15%	1.004	58%	938	254	27%	77	8%	607	65%
HABITACIONAL	1.704	3,6%	22%	1.620	95%	753	272	36%	40	5%	440	58%
RURAL	1.505	3,2%	21%	938	62%	865	335	39%	106	12%	424	49%
RESPONSABILIDADES	1.103	2,3%	19%	618	56%	579	210	36%	108	19%	261	45%
AERONÁUTICOS	321	0,7%	2%	83	26%	68	34	51%	16	24%	17	26%
MARÍTIMOS	321	0,7%	18%	165	51%	147	50	34%	24	17%	72	49%
RISCOS ESPECIAIS	633	1,3%	56%	103	16%	84	20	23%	5	6%	59	70%
OUTROS												
SEGUROS GERAIS	47.365	28,1%	12%	40.767	86%	38.153	22.166	58%	8.316	22%	7.671	20%
SAÚDE	20.211	12,0%	19%	20.208	100%	19.668	16.325	83%	1.118	6%	2.226	11%
VGBL	50.722	69,4%	17%	50.719	100%	5.005	4	0%	138	3%	4.863	97%
PESSOAS	22.406	30,6%	17%	22.082	99%	19.955	6.240	31%	5.511	28%	8.204	41%
SEGUROS DE PESSOAS	73.128	43,4%	17%	72.801	100%	24.960	6.244	25%	5.648	23%	13.067	52%
PREVIDÊNCIA ABERTA	11.308	6,7%	11%	11.308	100%	2.417	466	19%	537	22%	1.413	58%
CAPITALIZAÇÃO	16.500	9,8%	17%	16.500	100%	16.068	13.308	83%	1.296	8%	1.464	9%
<b>TOTAL DO MERCADO</b>	<b>168.512</b>	<b>100,0%</b>	<b>15%</b>	<b>161.583</b>	<b>96%</b>	<b>101.266</b>	<b>58.508</b>	<b>58%</b>	<b>16.916</b>	<b>17%</b>	<b>25.842</b>	<b>26%</b>

REALIZADO 2012																		
SEGMENTOS E AGRUPAMENTOS	Arrecadação Emitida <sup>(1)</sup>				Arrecadação Retida <sup>(2)</sup>			Arrecadação Ganha <sup>(4)</sup>		Sinistros / Benefícios / Resgates			Desp. Comerciais			Margem Bruta		
	R\$ MM	Mix(2)	CRESC.	P/R <sup>(6)</sup>	R\$ MM	s/Arrec. Emit.	P/R <sup>(6)</sup>	R\$ MM	P/R <sup>(6)</sup>	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	P/R <sup>(6)</sup>	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	P/R <sup>(6)</sup>	R\$ MM	s/Arrec. Ganha	P/R <sup>(6)</sup>
AUTOMÓVEL	24.754	51,6%	16%	-9%	24.687	100%	-9%	22.736	-5%	14.809	65%	-3%	4.802	21%	-10%	3.124	14%	-6%
PATRIMONIAL	9.912	20,7%	7%	10%	7.492	76%	2%	6.713	7%	1.874	28%	17%	2.863	43%	7%	1.976	29%	-5%
DPVAT	3.571	7,4%	6%	6%	3.571	100%	6%	3.534	1%	3.097	88%	0%	52	1%	-7%	385	11%	9%
TRANSPORTES	2.671	5,6%	10%	5%	2.184	82%	10%	2.104	11%	1.207	57%	6%	468	22%	7%	429	20%	30%
RISCOS FINANCEIROS	1.603	3,3%	6%	8%	1.074	67%	-7%	972	-4%	200	21%	27%	104	11%	-26%	668	69%	-9%
HABITACIONAL	1.774	3,7%	27%	-4%	1.708	96%	-5%	1.494	-50%	549	37%	-50%	68	5%	-41%	877	59%	-50%
RURAL	1.481	3,1%	19%	2%	980	66%	-4%	867	0%	257	30%	30%	64	7%	66%	546	63%	-22%
RESPONSABILIDADES	1.073	2,2%	16%	3%	620	58%	0%	581	0%	228	39%	-8%	109	19%	-1%	244	42%	7%
CRÉDITOS	338	0,7%	7%	-5%	73	21%	15%	52	30%	16	30%	118%	6	12%	154%	30	58%	-42%
CASCOS	264	0,6%	-2%	21%	139	52%	19%	150	-3%	89	59%	-44%	26	17%	-7%	35	23%	107%
RISCOS ESPECIAIS	501	1,0%	24%	26%	59	12%	77%	51	66%	3	5%	672%	7	14%	-26%	41	81%	44%
OUTROS										0						0		-100%
SEGUROS GERAIS	47.942	27,0%	13%	-1%	42.584	89%	-4%	39.255	-3%	22.328	57%	-1%	8.570	22%	-3%	8.357	21%	-8%
SAÚDE	20.787 (5)	11,7%	#N/D	-3%	20.245 (5)	97%	0%	18.468 (5)	7%	17.279 (5)	94%	-6%	1.213 (5)	7%	-8%	-24 (5)	0%	-9323%
VGBL	59.514	73,1%	37%	-15%	59.514	100%	-15%	3.771	33%	88	2%	-95%	281	7%	-51%	3.403	90%	43%
VIDA + AP	21.868	26,9%	14%	2%	21.543	99%	3%	18.626	7%	5.982	32%	4%	5.280	28%	4%	7.363	40%	11%
SEGUROS DE PESSOAS	81.382	45,8%	30%	-10%	81.057	100%	-10%	22.397	11%	6.070	27%	3%	5.561	25%	2%	10.766	48%	21%
PREVIDÊNCIA ABERTA	10.957	6,2%	8%	3%	10.957	100%	3%	2.191	10%	639	29%	-27%	556	25%	-2%	997	45%	42%
CAPITALIZAÇÃO	16.592	9,3%	18%	-1%	16.592	100%	-1%	16.478	-2%	13.519	82%	-2%	1.288	8%	1%	1.671	10%	-12%
TOTAL DO MERCADO	177.660	100,0%	22%	-5%	171.435	96%	-6%	98.789	3%	59.836	61%	-2%	17.186	17%	-2%	21.767	22%	19%

(1) Arrecadação Emitida = Prêmio Emitido Líquido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização

(2) O Mix dos ramos e produtos é calculado sobre o total do segmento. O Mix do segmento é calculado sobre o total do mercado.

(3) Arrecadação Retida = Prêmio Retido + Rendas de Previdência + Receita com Títulos de Capitalização

(4) Arrecadação Ganha = Prêmio Ganho + Receitas Ganhas de Previdência + Receitas Ganhas de Capitalização

(5) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.

(6) Variação do valor projetado sobre o realizado.

#### COMPARATIVO DAS PREVISÕES PARA 2012 E O REALIZADO

BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO	PROJETADO		REALIZADO		
	R\$ MM	Mix	R\$ MM	Mix	P/R <sup>(2)</sup>
SEGMENTO DE SEGUROS + PREVIDÊNCIA					
APLICAÇÕES	372.675	83,1%	394.699	83,1%	-6%
OUTRAS CONTAS	51.638	11,5%	54.345	11,4%	-5%
CIRCULANTE + REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	424.313	94,6%	449.044	94,6%	-6%
PERMANENTE	24.413	5,4%	25.649	5,4%	-5%
TOTAL DO ATIVO DE SEGUROS E PREVIDÊNCIA	448.726	100,0%	474.694	100,0%	-5%
SEGMENTO DO SEGURO SAÚDE			nota 1		
APLICAÇÕES	12.871	57,1%	12.523	55,9%	3%
OUTRAS CONTAS	4.554	20,2%	4.484	20,0%	2%
CIRCULANTE + REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	17.426	77,2%	17.007	75,8%	2%
PERMANENTE	5.133	22,8%	5.416	24,2%	-5%
TOTAL DO ATIVO DO SEGURO SAÚDE	22.559	100,0%	22.423	100,0%	1%
SEGMENTO DE CAPITALIZAÇÃO					
APLICAÇÕES	25.122	77,7%	25.942	81,3%	-3%
OUTRAS CONTAS	1.926	6,0%	2.165	6,8%	-11%
CIRCULANTE + REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	27.048	83,7%	28.107	88,1%	-4%
PERMANENTE	5.274	16,3%	3.784	11,9%	39%
TOTAL DO ATIVO DE CAPITALIZAÇÃO	32.322	100,0%	31.892	100,0%	1%

#### COMPARATIVO DAS PREVISÕES PARA 2012 E O REALIZADO

BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO	PROJETADO		REALIZADO		
	R\$ MM	Mix	R\$ MM	Mix	P/R <sup>(2)</sup>
SEGMENTO DE SEGUROS + PREVIDÊNCIA					
PROVISÕES TÉCNICAS	361.723	80,6%	380.777	80,2%	-5%
OUTRAS CONTAS	29.884	6,7%	32.709	6,9%	-9%
CIRCULANTE + EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	391.607	87,3%	413.486	87,1%	-5%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	57.120	12,7%	61.207	12,9%	-7%
TOTAL DO PASSIVO DE SEGUROS E PREVIDÊNCIA	448.726	100,0%	474.694	100,0%	-5%
SEGMENTO DO SEGURO SAÚDE			nota 1		
PROVISÕES TÉCNICAS	8.300	36,8%	7.934	35,4%	5%
OUTRAS CONTAS	3.603	16,0%	4.324	19,3%	-17%
CIRCULANTE + EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	11.903	52,8%	12.258	54,7%	-3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	10.656	47,2%	10.164	45,3%	5%
TOTAL DO PASSIVO DO SEGURO SAÚDE	22.559	100,0%	22.423	100,0%	1%
SEGMENTO DE CAPITALIZAÇÃO					
PROVISÕES TÉCNICAS	22.933	71,0%	22.543	70,7%	2%
OUTRAS CONTAS	2.792	8,6%	3.064	9,6%	-9%
CIRCULANTE + EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	25.725	79,6%	25.607	80,3%	0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.597	20,4%	6.285	19,7%	5%
TOTAL DO PASSIVO DE CAPITALIZAÇÃO	32.322	100,0%	31.892	100,0%	1%

A consolidação do mercado excluiu as participações acionárias diretas entre as companhias. Essas exclusões foram feitas nas rubricas: Resultado Patrimonial, Lucro Líquido, Patrimônio Líquido e Investimentos

(1) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.

(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.

## COMPARATIVO DAS PREVISÕES PARA 2012 E O REALIZADO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	PROJETADO		REALIZADO		
	R\$ MM	s/PG	R\$ MM	s/PG	P/R <sup>(2)</sup>
<b>SEGMENTO DE SEGUROS + PREVIDÊNCIA</b>					
PEL - PRÊMIO EMITIDO LÍQUIDO	120.493	207,5%	129.324	229,4%	-7%
PR - PRÊMIO RETIDO	113.568	195,6%	123.007	218,2%	-8%
PG - PRÊMIOS GANHOS	58.064	100,0%	56.366	100,0%	3%
SINISTROS RETIDOS	-28.978	-49,9%	-28.894	-51,3%	0%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO + OUTRAS OPERACIONAIS	-16.339	-28,1%	-15.094	-26,8%	8%
<b>CONTRIBUIÇÃO MARGINAL DE SEGUROS</b>	<b>12.746</b>	<b>22,0%</b>	<b>12.378</b>	<b>22,0%</b>	<b>3%</b>
RCR - RENDAS DE CONTRIBUIÇÕES RETIDAS	11.308	19,5%	10.957	19,4%	3%
RGP - RENDAS GANHAS DE PREVIDÊNCIA	2.417	4,2%	2.191	3,9%	10%
DESPESAS COM PREVIDÊNCIA	1.985	3,4%	2.496	4,4%	-20%
<b>CONTRIBUIÇÃO MARGINAL DE PREVIDÊNCIA</b>	<b>4.402</b>	<b>7,6%</b>	<b>4.687</b>	<b>8,3%</b>	<b>-6%</b>
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-12.081	-20,8%	-12.445	-22,1%	-3%
<b>RESULT.DAS OPERAÇÕES - SEGUROS E PREVIDÊNCIA</b>	<b>5.067</b>	<b>8,7%</b>	<b>4.621</b>	<b>8,2%</b>	<b>10%</b>
RESULTADO FINANCEIRO + PATRIMONIAL + NÃO OPERACIONAL	11.036	19,0%	11.302	20,1%	-2%
IMPOSTOS SOBRE RESULTADOS	-4.788	-8,2%	-4.887	-8,7%	-2%
PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-392	-0,7%	-490	-0,9%	-20%
<b>LUCRO LÍQUIDO DE SEGUROS E PREVIDÊNCIA</b>	<b>10.924</b>	<b>18,8%</b>	<b>10.546</b>	<b>18,7%</b>	<b>4%</b>
<b>SEGMENTO DO SEGURO SAÚDE</b>					
			nota 1		
PR - PRÊMIO RETIDO	20.208	102,7%	20.245	109,6%	0%
PG - PRÊMIOS GANHOS	19.668	100,0%	18.468	100,0%	7%
SINISTROS INDENIZÁVEIS LÍQUIDOS	-16.325	-83,0%	-17.279	-93,6%	-6%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO + OUTRAS OPERACIONAIS	-1.559	-7,9%	-1.529	-8,3%	2%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-1.743	-8,9%	-1.318	-7,1%	32%
<b>RESULT.DAS OPERAÇÕES - SEGURO SAÚDE</b>	<b>42</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1.659</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-103%</b>
RESULTADO FINANCEIRO + PATRIMONIAL + NÃO OPERACIONAL	2.208	11,2%	3.458	18,7%	-36%
IMPOSTOS SOBRE RESULTADOS	-650	-3,3%	-474	-2,6%	37%
PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-52	-0,3%	-28	-0,2%	83%
<b>LUCRO LÍQUIDO DE SAÚDE</b>	<b>1.547</b>	<b>7,9%</b>	<b>1.297</b>	<b>7,0%</b>	<b>19%</b>
<b>SEGMENTO DE CAPITALIZAÇÃO</b>					
RTC - RECEITA COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO	16.500	102,7%	16.592	100,7%	-1%
RGC - RECEITAS GANHAS DE CAPITALIZAÇÃO	16.068	100,0%	16.478	100,0%	-2%
DESPESAS COM RESGATES E SORTEIOS	-13.308	-82,8%	-13.519	-82,0%	-2%
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO + OUTRAS OPERACIONAIS	-1.344	-8,4%	-1.299	-7,9%	3%
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	-757	-4,7%	-723	-4,4%	5%
<b>RESULT.DAS OPERAÇÕES DE CAPITALIZAÇÃO</b>	<b>659</b>	<b>4,1%</b>	<b>936</b>	<b>5,7%</b>	<b>-30%</b>
RESULTADO FINANCEIRO + PATRIMONIAL + NÃO OPERACIONAL	1.859	11,6%	1.449	8,8%	28%
IMPOSTOS SOBRE RESULTADOS	-876	-5,5%	-851	-5,2%	3%
PARTICIPAÇÕES SOBRE O RESULTADO	-14	-0,1%	-12	-0,1%	19%
<b>LUCRO LÍQUIDO DE CAPITALIZAÇÃO</b>	<b>1.628</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.522</b>	<b>9,2%</b>	<b>7%</b>

A consolidação do mercado excluiu as participações acionárias diretas entre as companhias. Essas exclusões foram feitas nas rubricas: Resultado Patrimonial, Lucro Líquido, Patrimônio Líquido e Investimentos

(1) Previsto para 2012, com dados reais até set/2012.

(2) Variação do valor projetado sobre o realizado.