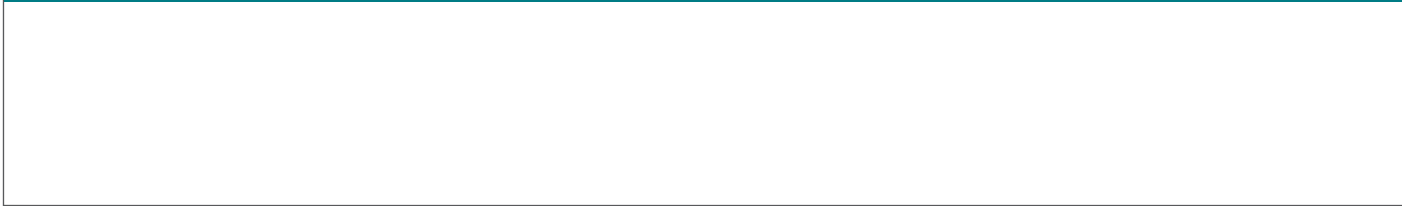
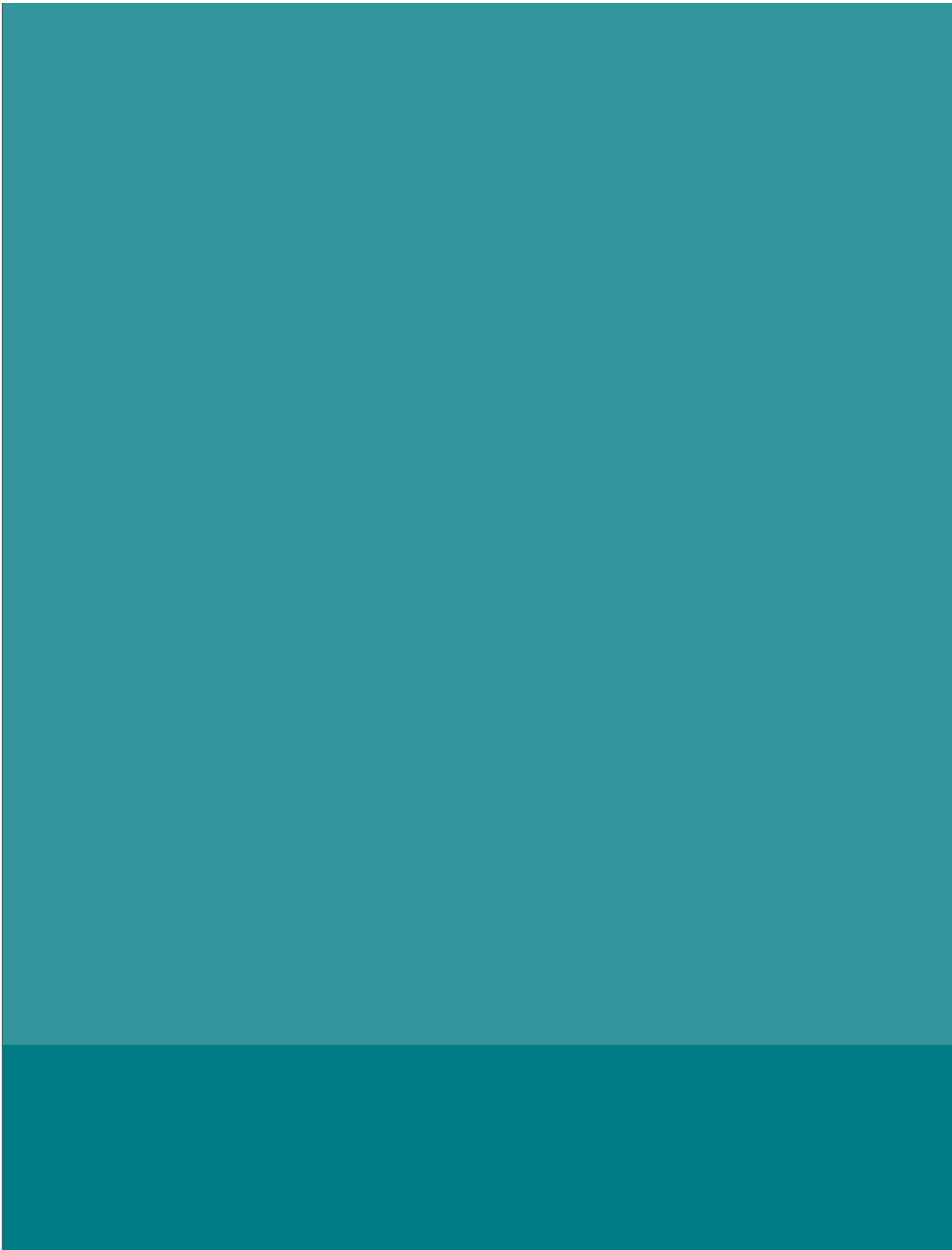


Caderno de Projeções

Realizado de 2006 a 2007
Previsões de 2008 a 2011

Segmentos: Seguros Gerais/Saúde/Pessoas/Capitalização



Sumário

Cenário Macroeconômico	4
-------------------------------	---

Atividade

Arrecadação por Segmentos	5
Arrecadação por Segmentos/Grupos	6
Sinistralidade por Segmentos/Grupos	7
Custo de Comercialização por Segmentos/Grupos	8
Margem de Contribuição por Segmentos/Grupos	9
Custo Administrativo	10
Conta Econômica – Total-Mercado	11
Índices Operacionais	12
Lucro Líquido	13

Situação Patrimonial

Estrutura da Situação Patrimonial – Solvência	14
Ativo Total	15
Provisões Técnicas	16-17
Patrimônio Líquido	18

Rentabilidade

Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE)	19-20
Retorno sobre o Ativo Total (ROA)	21-22
Índices de Rentabilidade – Total-Mercado	23

Cenário Macroeconômico

VARIÁVEIS	2007 REALIZADO	2008 PROJETADO	2009 PROJETADO	2010 PROJETADO	2011 PROJETADO
PIB					
Valor nominal (R\$/bilhões)	2.558,82	2.914,95	3.189,29	3.432,95	3.688,12
Variação real %	+ 5,4%	+ 4,8%	+ 4,5%	+ 4,0%	+ 3,8%
INFLAÇÃO					
INPC (IBGE) - variação %	+ 5,16%	+ 6,50%	+ 4,50%	+ 4,00%	+ 4,00%
IGP-M (FGV) - variação %	+ 7,75%	+ 8,70%	+ 4,70%	+ 3,50%	+ 3,50%
TAXA DE JUROS (SELIC BACEN)					
Fim de período (a.a.)	11,25%	13,25%	12,25%	11,00%	10,00%
Média (a.a.)	12,04%	12,20%	12,75%	11,63%	10,50%
TAXA DE CÂMBIO (PTAX BACEN)					
Cotação – Fim de período (R\$/US\$)	1,77	1,70	1,75	1,80	2,00
Cotação Média (R\$/US\$)	1,95	1,72	1,73	1,78	1,90
TAXA DE INVESTIMENTO - % do PIB novo	17,7%	18,0%	18,1%	18,3%	18,6%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL - variação %	+ 5,95%	+ 5,50%	+ 4,50%	+ 4,00%	+ 4,00%
AUTOMÓVEIS - Licenciamento de veículos					
Quantidade	2.462.728	3.098.112	3.562.829	3.990.368	4.389.405
Variação %	+ 27,8%	+ 25,8%	+ 15,0%	+ 12,0%	+ 10,0%
MERCADO SEGURADOR					
Arrecadação (R\$/bilhões)	84,327	98,388	112,658	123,457	133,939
Penetração (% do PIB)	3,30%	3,38%	3,53%	3,60%	3,63%

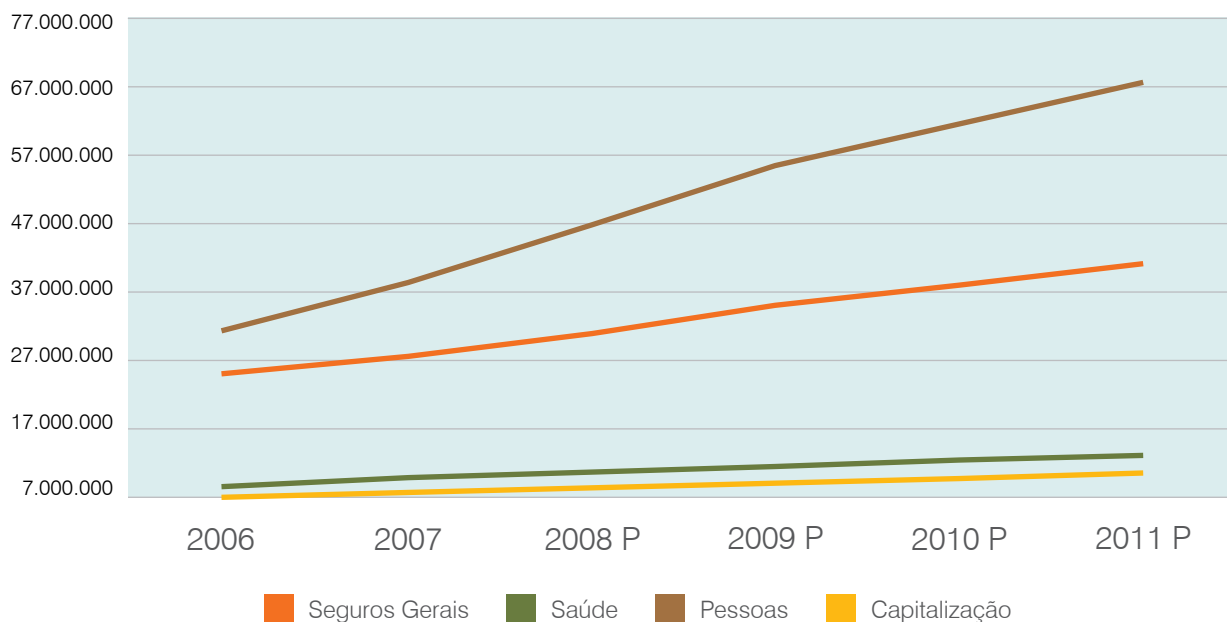
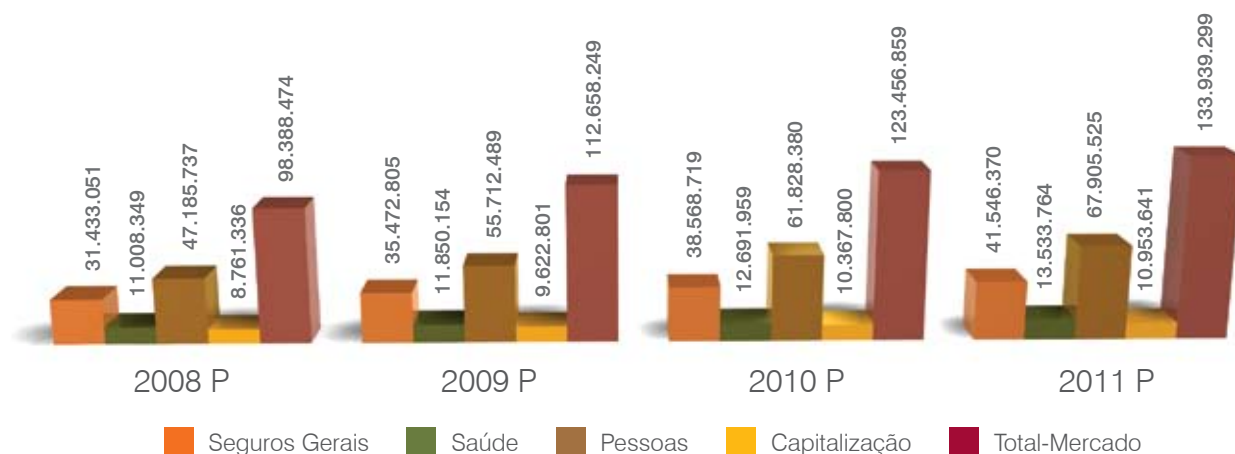
Fontes: IBGE

BACEN: Relatório de Inflação - Março 2008 e Relatório de Mercado de 30 de maio de 2008
ANFAVEA.

Arrecadação por Segmentos

R\$ mil

SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS GERAIS	25.475.695	27.783.791	32,9%	31.433.051	35.472.805	38.568.719	41.546.370	31,0%
Δ%	13,0%	9,1%		13,1%	12,9%	8,7%	7,7%	
SAÚDE	9.112.357	10.014.504	11,9%	11.008.349	11.850.154	12.691.959	13.533.764	10,1%
Δ%	8,1%	9,9%		9,9%	7,6%	7,1%	6,6%	
PESSOAS	31.939.205	38.701.004	45,9%	47.185.737	55.712.489	61.828.380	67.905.525	50,7%
Δ%	15,3%	21,2%		21,9%	18,1%	11,0%	9,8%	
Vida e AP	24.718.659	30.792.341	36,5%	38.576.784	46.529.642	52.507.686	58.446.357	43,6%
Δ%	23,6%	24,6%		25,3%	20,6%	12,8%	11,3%	
Previdência Aberta	7.220.546	7.908.662	9,4%	8.608.953	9.182.847	9.320.695	9.459.168	7,1%
Δ%	-6,3%	9,5%		8,9%	6,7%	1,5%	1,5%	
CAPITALIZAÇÃO	7.111.434	7.828.058	9,3%	8.761.336	9.622.801	10.367.800	10.953.641	8,2%
Δ%	3,3%	10,1%		11,9%	9,8%	7,7%	5,7%	
TOTAL-MERCADO	73.638.691	84.327.356	100%	98.388.474	112.658.249	123.456.859	133.939.299	100%
Δ%	12,3%	14,5%		16,7%	14,5%	9,6%	8,5%	



Arrecadação por Segmentos/Grupos

R\$ mil

SEGMENTOS/GRUPOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS GERAIS	25.475.695	27.783.791	32,9%	31.433.051	35.472.805	38.568.719	41.546.370	31,0%
Δ%	13,0%	9,1%		13,1%	12,9%	8,7%	7,7%	
AUTOMÓVEL	13.352.282	13.603.723	16,1%	15.614.019	17.697.742	19.027.834	20.357.926	15,2%
	10,1%	1,9%		14,8%	13,3%	7,5%	7,0%	
PATRIMONIAL	5.015.087	5.657.819	6,7%	6.248.822	7.182.739	8.033.243	8.884.244	6,6%
	11,3%	12,8%		10,4%	14,9%	11,8%	10,6%	
DPVAT	2.916.323	3.721.587	4,4%	4.129.823	4.394.496	4.774.709	5.155.060	3,8%
	49,3%	27,6%		11,0%	6,4%	8,7%	8,0%	
HABITACIONAL	502.311	562.623	0,7%	603.823	658.456	713.088	767.721	0,6%
	23,8%	12,0%		7,3%	9,0%	8,3%	7,7%	
TRANSPORTE	1.496.838	1.586.639	1,9%	1.784.032	1.975.375	2.072.819	2.170.262	1,6%
	1,7%	6,0%		12,4%	10,7%	4,9%	4,7%	
RISCOS FINANCEIROS	258.275	439.733	0,5%	615.220	850.177	972.311	1.094.445	0,8%
	27,4%	70,3%		39,9%	38,2%	14,4%	12,6%	
CRÉDITO	572.517	544.550	0,6%	556.406	581.834	607.262	632.690	0,5%
	19,0%	-4,9%		2,2%	4,6%	4,4%	4,2%	
RESPONSABILIDADES	484.023	531.533	0,6%	578.507	612.901	647.295	681.688	0,5%
	6,9%	9,8%		8,8%	5,9%	5,6%	5,3%	
CASCOS	344.024	446.701	0,5%	499.211	599.347	686.289	654.782	0,5%
	-27,5%	29,8%		11,8%	20,1%	14,5%	-4,6%	
RURAL	342.505	449.321	0,5%	556.365	648.386	750.411	851.986	0,6%
	27,1%	31,2%		23,8%	16,5%	15,7%	13,5%	
RISCOS ESPECIAIS	191.509	239.562	0,3%	246.823	271.353	283.459	295.565	0,2%
	-9,0%	25,1%		3,0%	9,9%	4,5%	4,3%	
OUTROS	0	0	0,0%	0	0	0	0	0,0%
	-100,0%	n/d		n/d	n/d	n/d	n/d	
SAÚDE	9.112.357	10.014.504	11,9%	11.008.349	11.850.154	12.691.959	13.533.764	10,1%
Δ%	8,1%	9,9%		9,9%	7,6%	7,1%	6,6%	
PESSOAS	31.939.205	38.701.004	45,9%	47.185.737	55.712.489	61.828.380	67.905.525	50,7%
Δ%	15,3%	21,2%		21,9%	18,1%	11,0%	9,8%	
VIDA INDIVIDUAL	715.164	838.337	1,0%	908.923	1.010.434	1.111.945	1.213.456	0,9%
	30,9%	17,2%		8,4%	11,2%	10,0%	9,1%	
VIDA EM GRUPO	5.480.893	5.563.306	6,6%	6.032.115	6.395.615	6.759.115	7.122.616	5,3%
	7,9%	1,5%		8,4%	6,0%	5,7%	5,4%	
ACIDENTES PESSOAIS	1.394.378	1.731.419	2,1%	1.863.307	2.053.514	2.243.693	2.433.873	1,8%
	6,9%	24,2%		7,6%	10,2%	9,3%	8,5%	
DEMAIS-VIDA	1.809.470	2.469.081	2,9%	2.842.455	3.314.550	3.811.212	4.307.873	3,2%
	37,8%	36,5%		15,1%	16,6%	15,0%	13,0%	
VGBL/VAGP/VRGP	15.318.754	20.190.199	23,9%	26.929.985	33.755.529	38.581.721	43.368.540	32,4%
	30,3%	31,8%		33,4%	25,3%	14,3%	12,4%	
PREVIDÊNCIA ABERTA	7.220.546	7.908.662	9,4%	8.608.953	9.182.847	9.320.695	9.459.168	7,1%
	-6,3%	9,5%		8,9%	6,7%	1,5%	1,5%	
PGBL	4.431.394	4.521.687	5,4%	5.154.723	5.297.095	5.439.942	5.583.270	4,2%
	-1,0%	2,0%		14,0%	2,8%	2,7%	2,6%	
PLANOS TRADICIONAIS	2.789.152	3.386.975	4,0%	3.454.230	3.885.751	3.880.753	3.875.898	2,9%
	-13,6%	21,4%		2,0%	12,5%	-0,1%	-0,1%	
CAPITALIZAÇÃO	7.111.434	7.828.058	9,3%	8.761.336	9.622.801	10.367.800	10.953.641	8,2%
Δ%	3,3%	10,1%		11,9%	9,8%	7,7%	5,7%	
TOTAL-MERCADO	73.638.691	84.327.356	100%	98.388.474	112.658.249	123.456.859	133.939.299	100%
Δ% sobre período anterior	12,3%	14,5%		16,7%	14,5%	9,6%	8,5%	

Sinistralidade por Segmentos/Grupos

SEGMENTOS/GRUPOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	58,9%	57,9%	57,4%	56,6%	55,9%	55,6%
AUTOMÓVEL	63,3%	63,5%	63,1%	63,0%	63,0%	63,0%
PATRIMONIAL	35,1%	31,2%	29,8%	28,6%	27,6%	27,2%
DPVAT	82,9%	81,1%	79,9%	79,9%	79,9%	79,9%
HABITACIONAL	39,9%	33,9%	33,4%	33,5%	33,5%	33,5%
TRANSPORTE	54,9%	59,0%	59,1%	59,1%	59,2%	59,4%
RISCOS FINANCEIROS	41,7%	43,6%	43,2%	34,8%	32,0%	30,4%
CRÉDITO	70,6%	62,5%	60,9%	59,6%	59,4%	59,5%
RESPONSABILIDADES	41,6%	40,3%	45,9%	47,4%	47,7%	47,5%
CASCOS	59,5%	65,3%	75,3%	75,8%	76,1%	76,0%
RURAL	19,6%	32,7%	32,3%	31,9%	31,8%	31,8%
RISCOS ESPECIAIS	11,2%	13,7%	22,8%	20,8%	18,6%	17,5%
OUTROS	6782,0%	5723,0%	-	-	-	-
SAÚDE	84,0%	88,9%	88,3%	87,8%	87,6%	87,5%
PESSOAS	65,1%	60,9%	60,5%	59,8%	58,6%	57,7%
VIDA INDIVIDUAL	29,9%	28,7%	28,0%	28,1%	28,1%	28,1%
VIDA EM GRUPO	57,2%	54,7%	54,7%	54,6%	54,5%	54,5%
ACIDENTES PESSOAIS	25,8%	21,3%	21,0%	20,8%	20,6%	20,4%
DEMAIS-VIDA	31,4%	27,6%	26,9%	26,7%	26,6%	26,5%
VGBL/VAGP/VRGP	212,2%	147,4%	138,0%	171,7%	165,4%	147,3%
PREVIDÊNCIA ABERTA	87,8%	86,9%	87,2%	87,5%	87,5%	87,6%
CAPITALIZAÇÃO	82,1%	82,6%	83,0%	83,1%	83,1%	83,1%
TOTAL-MERCADO	68,4%	67,4%	66,8%	66,2%	65,5%	65,0%

Custo de Comercialização por Segmentos/Grupos

SEGMENTOS/GRUPOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	19,9%	21,0%	21,1%	21,6%	22,1%	22,4%
AUTOMÓVEL	19,3%	20,1%	20,2%	20,2%	20,2%	20,2%
PATRIMONIAL	37,6%	40,4%	40,5%	41,4%	42,4%	43,4%
DPVAT	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
HABITACIONAL	-0,5%	1,7%	2,4%	2,6%	2,6%	2,6%
TRANSPORTE	21,5%	21,3%	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%
RISCOS FINANCEIROS	-10%	-6,2%	-5,4%	-0,7%	1,8%	3,2%
CRÉDITO	6,2%	7,6%	7,9%	8,0%	8,0%	7,9%
RESPONSABILIDADES	15,7%	17,1%	17,1%	17,0%	17,0%	17,1%
CASCOS	20,7%	19,1%	16,5%	16,4%	16,4%	16,4%
RURAL	15,8%	13,0%	11,4%	11,1%	10,8%	10,3%
RISCOS ESPECIAIS	34,9%	23,5%	22,7%	20,8%	18,2%	15,8%
OUTROS	0,0%	0,0%	-	-	-	-
SAÚDE	4,4%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%
PESSOAS	17,2%	17,8%	17,5%	18,0%	18,6%	18,9%
VIDA INDIVIDUAL	34,9%	31,1%	30,3%	30,2%	30,2%	30,2%
VIDA EM GRUPO	21,7%	20,5%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%
ACIDENTES PESSOAIS	19,5%	22,1%	22,7%	22,9%	22,9%	22,9%
DEMAIS-VIDA	40,1%	36,7%	36,2%	36,2%	36,3%	36,3%
VGBL/VAGP/VRGP	84,8%	46,8%	40,5%	40,1%	40,2%	40,6%
PREVIDÊNCIA ABERTA	4,7%	5,0%	5,5%	5,7%	5,7%	5,7%
CAPITALIZAÇÃO	7,3%	6,4%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
TOTAL-MERCADO	14,6%	15,4%	15,4%	15,8%	16,2%	16,5%

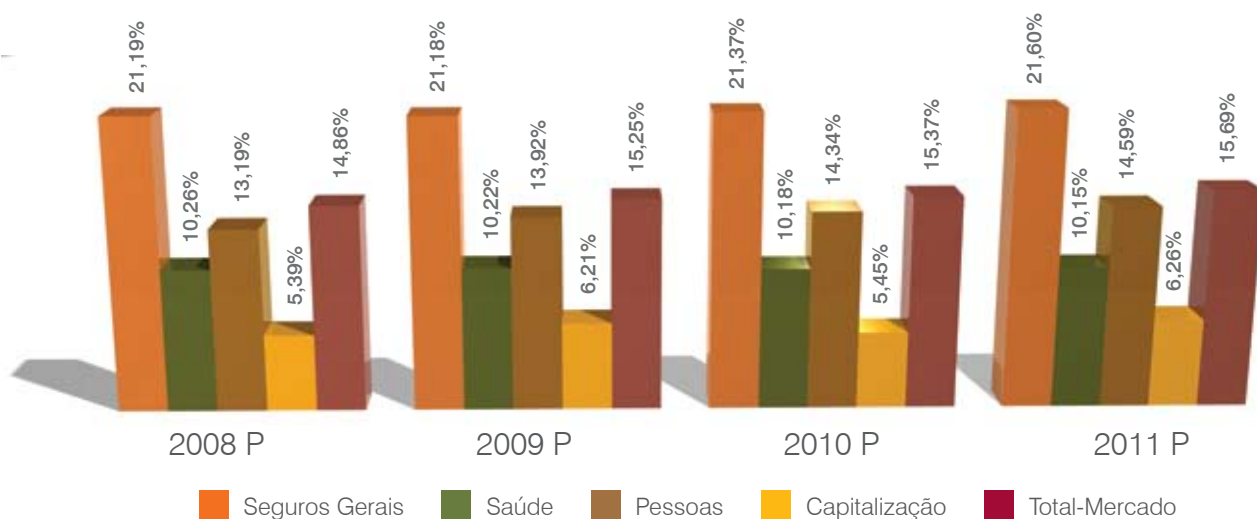
Margem de Contribuição por Segmentos/Grupos*

SEGMENTOS/GRUPOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	21,2%	21,1%	21,4%	21,8%	22,0%	22,0%
AUTOMÓVEL	17,4%	16,5%	16,7%	16,8%	16,8%	16,8%
PATRIMONIAL	27,3%	28,3%	29,7%	30,0%	30,0%	29,4%
DPVAT	16,2%	18,1%	19,2%	19,1%	19,1%	19,1%
HABITACIONAL	60,5%	64,4%	64,2%	64,0%	63,9%	63,9%
TRANSPORTE	23,7%	19,7%	19,6%	19,5%	19,4%	19,2%
RISCOS FINANCEIROS	68,3%	62,6%	62,2%	66,0%	66,2%	66,4%
CRÉDITO	23,3%	29,9%	31,2%	32,5%	32,6%	32,6%
RESPONSABILIDADES	42,7%	42,6%	37,0%	35,6%	35,3%	35,4%
CASCOS	19,9%	15,5%	8,2%	7,8%	7,6%	7,6%
RURAL	64,6%	54,2%	56,3%	57,0%	57,3%	57,9%
RISCOS ESPECIAIS	53,9%	62,9%	54,5%	58,5%	63,3%	66,7%
OUTROS	-6682,0%	-5632,0%	-	-	-	-
SAÚDE	11,6%	6,0%	6,6%	7,0%	7,1%	7,1%
PESSOAS	17,7%	21,3%	22,1%	22,2%	22,8%	23,4%
VIDA INDIVIDUAL	35,2%	40,2%	41,7%	41,7%	41,7%	41,7%
VIDA EM GRUPO	21,1%	24,8%	24,6%	24,8%	24,8%	24,8%
ACIDENTES PESSOAIS	54,8%	56,5%	56,3%	56,4%	56,5%	56,6%
DEMAIS-VIDA	28,5%	35,8%	36,9%	37,1%	37,1%	37,1%
VGBL/VAGP/VRGP	-197,0%	-94,2%	-78,5%	-111,8%	-105,6%	-87,9%
PREVIDÊNCIA ABERTA	7,5%	8,1%	7,2%	6,9%	6,8%	6,7%
CAPITALIZAÇÃO	10,5%	11,0%	10,7%	10,6%	10,6%	10,6%
TOTAL-MERCADO	17,0%	17,3%	17,8%	18,0%	18,3%	18,5%

* Margem de contribuição calculada como: $[1 - (\text{sinistralidade} + \text{custo de comercialização})] \times 100\%$.

Custo Administrativo por Segmentos

SEGMENTOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	21,73%	22,34%	21,19%	21,18%	21,37%	21,60%
SAÚDE	10,05%	11,15%	10,26%	10,22%	10,18%	10,15%
PESSOAS	13,70%	12,49%	13,19%	13,92%	14,34%	14,59%
Previdência e VGBL	4,99%	2,60%	5,17%	6,72%	7,44%	7,91%
Vida (sem VGBL) + AP	17,71%	17,13%	17,06%	17,14%	17,17%	17,20%
EAPC sem Fins Lucrativos	50,31%	40,64%	40,26%	40,35%	40,18%	40,19%
CAPITALIZAÇÃO	6,44%	6,11%	5,39%	6,21%	5,45%	6,26%
TOTAL-MERCADO	15,17%	15,29%	14,86%	15,25%	15,37%	15,69%

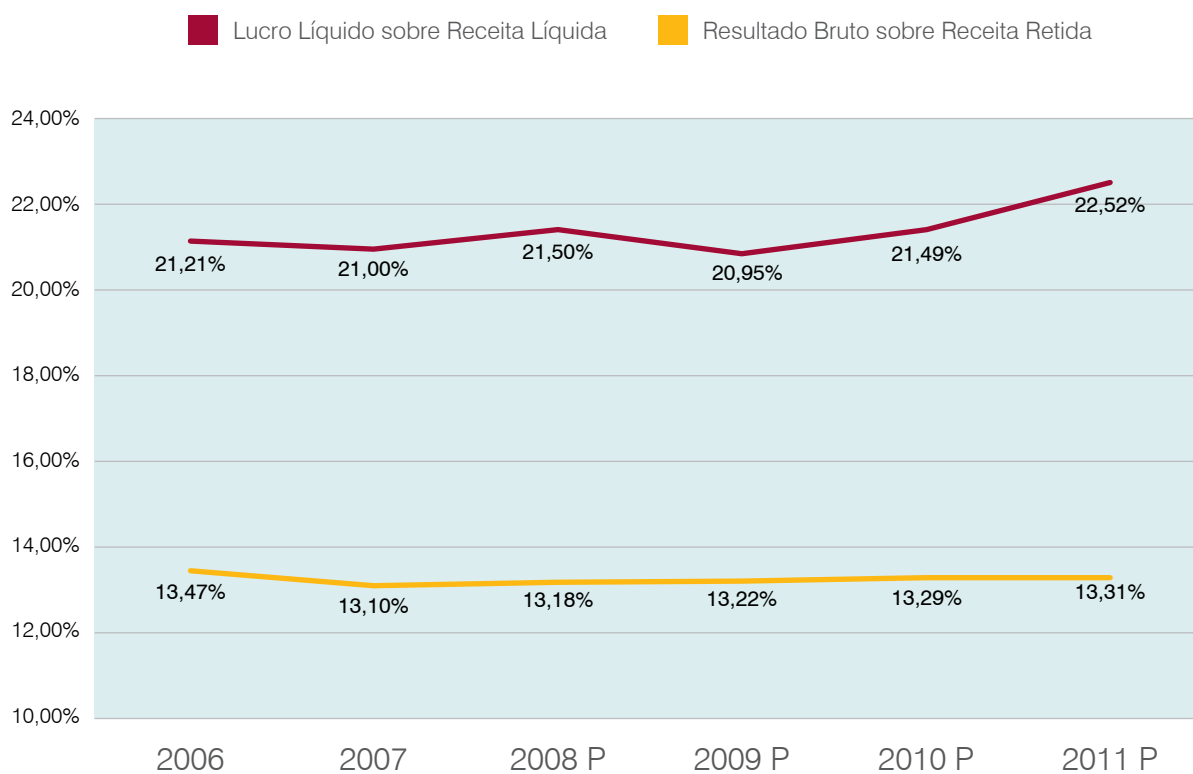
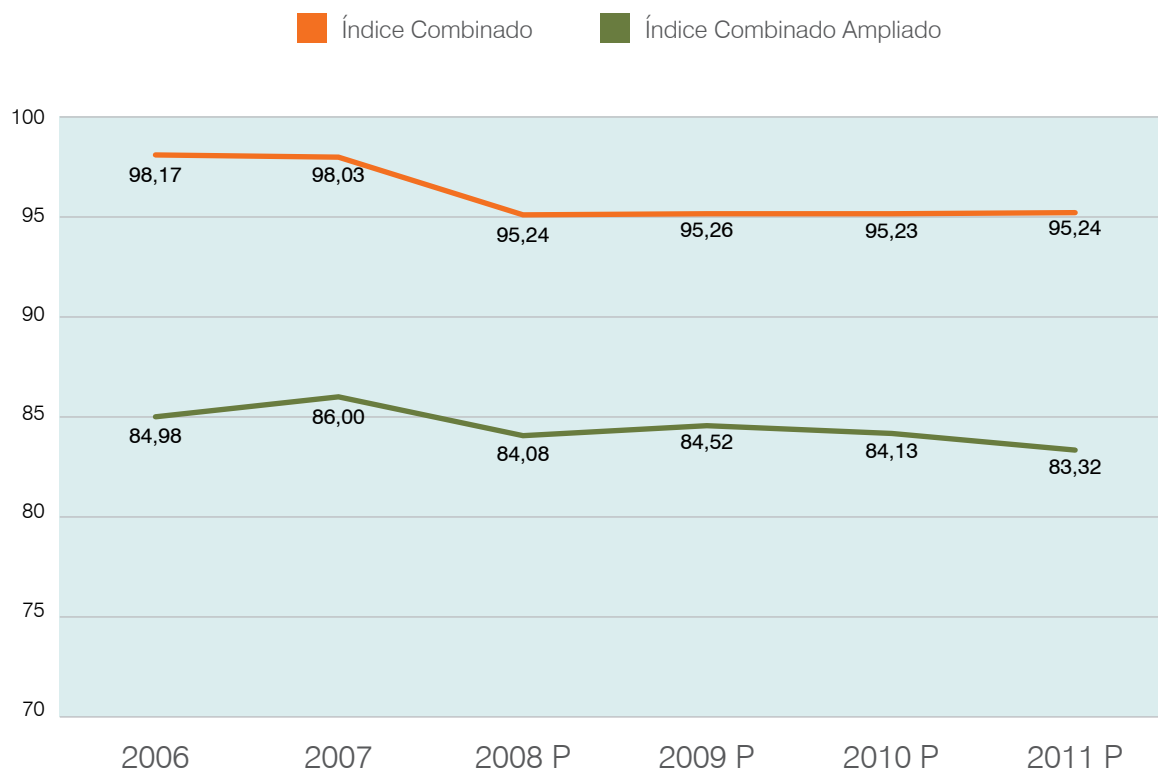


Conta Econômica – Total-Mercado

R\$ mil

TOTAL-MERCADO	REALIZADO			PROJETADO					△ % 2011/ 2007
	2006	2007	%	2008	2009	2010	2011	%	
Operações de Seguros									
Prêmio Retido	48.789.931	55.059.203	102,5%	63.915.420	70.856.429	77.780.669	84.637.798	111,7%	53,7%
(-) Variação das Reservas	-11.883.363	-15.083.235	-28,1%	-19.268.525	-21.711.041	-24.378.339	-27.164.414	-35,9%	80,1%
Prêmio Ganho	36.906.568	39.975.968	74,4%	44.646.895	49.145.389	53.402.329	57.473.384	75,9%	43,8%
(-) Sinistros Retidos	-23.088.664	-24.580.867	-45,7%	-26.997.421	-29.373.594	-31.583.414	-33.745.827	-44,6%	37,3%
(-) Despesas de Comercialização	-6.513.986	-7.459.137	-13,9%	-8.371.354	-9.427.705	-10.444.212	-11.394.466	-15,0%	52,8%
Resultado Bruto - Seguros	7.303.918	7.935.964	14,8%	9.278.119	10.344.090	11.374.703	12.333.090	16,3%	55,4%
Operações de Previdência									
Contribuições Retidas	7.220.546	7.908.662	14,7%	8.608.953	9.182.847	9.320.695	9.459.168	12,5%	19,6%
(-) Variação das Reservas	-1.085.789	-1.947.148	-3,6%	-1.642.986	-2.027.546	-2.156.971	-2.085.769	-2,8%	7,1%
Contribuições Líquidas	6.134.757	5.961.514	11,1%	6.965.967	7.155.301	7.163.723	7.373.398	9,7%	23,7%
(-) Despesas com Benefícios e Resgates	-5.383.666	-5.181.200	-9,6%	-6.076.359	-6.259.448	-6.269.476	-6.457.489	-8,5%	24,6%
(-) Despesas de Comercialização	-289.463	-298.199	-0,6%	-386.332	-404.724	-406.319	-418.477	-0,6%	40,3%
Resultado Bruto - Previdência	461.628	482.116	0,9%	503.275	491.129	487.928	497.432	0,7%	3,2%
Operações de Capitalização									
Receita com Títulos	7.111.434	7.828.058	14,6%	8.761.336	9.622.801	10.367.800	10.953.641	14,5%	39,9%
(-) Variação das Reservas	-51.982	-24.402	0,0%	-48.662	-47.075	-56.944	-57.389	-0,1%	135,2%
Receita com Títulos-Líquida	7.059.451	7.803.656	14,5%	8.712.674	9.575.725	10.310.856	10.896.252	14,4%	39,6%
(-) Despesas com Sorteios e Resgates	-5.797.415	-6.446.823	-12,0%	-7.229.533	-7.954.483	-8.566.586	-9.053.082	-12,0%	40,4%
(-) Despesas de Comercialização	-522.523	-500.500	-0,9%	-552.473	-606.976	-653.722	-690.876	-0,9%	38,0%
Resultado Bruto - Capitalização	739.514	856.332	1,6%	930.667	1.014.267	1.090.548	1.152.294	1,5%	34,6%
Despesa Administrativa Total	-7.599.243	-8.218.725	-15,3%	-8.967.076	-10.043.340	-10.894.704	-11.886.520	-15,7%	44,6%
Resultado Financeiro	7.777.330	7.521.742	14,0%	8.006.993	8.376.356	9.352.203	10.839.741	14,3%	44,1%
Resultado Patrimonial	5.151.458	5.093.158	9,5%	5.791.014	6.288.519	6.821.274	7.386.899	9,8%	45,0%
Resultado Não Operacional	-479.526	721.531	1,3%	885.816	936.142	989.284	1.045.265	1,4%	44,9%
Impostos e Participações	-2.726.479	-3.104.980	-5,8%	-3.458.821	-3.604.473	-3.988.784	-4.307.601	-5,7%	38,7%
Lucro Líquido	10.628.601	11.287.139	21,0%	12.969.989	13.802.689	15.232.452	17.060.601	22,5%	51,2%
△% sobre período anterior	22,9%	6,2%		14,9%	6,4%	10,4%	12,0%		

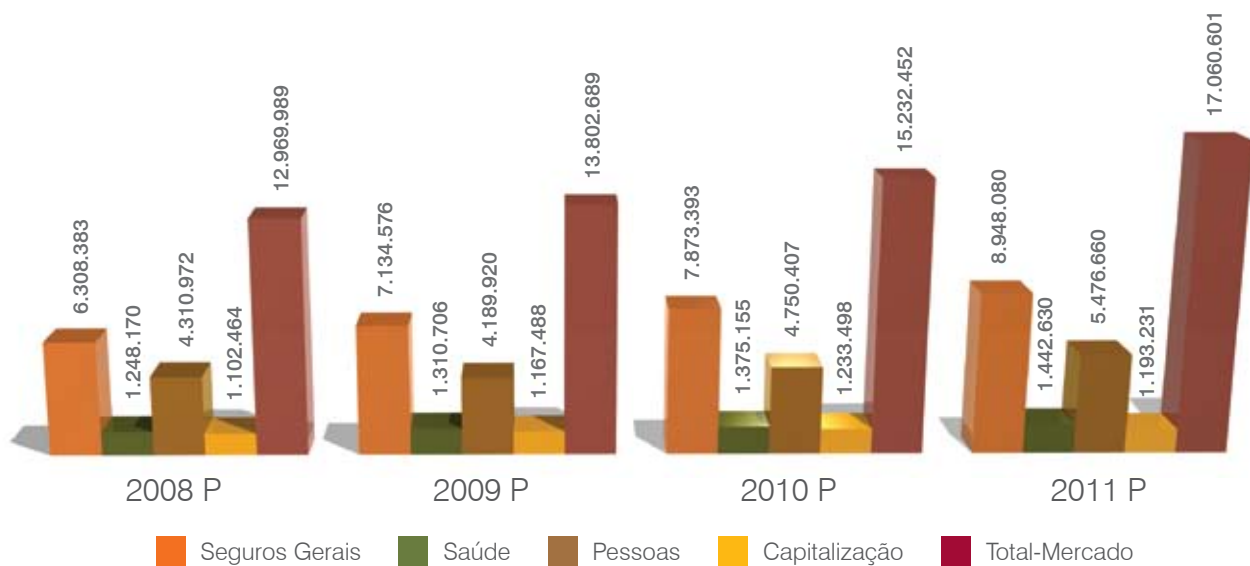
Índices Operacionais



Lucro Líquido por Segmentos

R\$ mil

SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	%	2008	2009	2010	2011	%
SEGUROS GERAIS	5.475.987	5.424.732	48,1%	6.308.383	7.134.576	7.873.393	8.948.080	52,4%
Δ%	36,8%	-0,9%		16,3%	13,1%	10,4%	13,6%	
SAÚDE	680.228	899.592	8,0%	1.248.170	1.310.706	1.375.155	1.442.630	8,5%
Δ%	1015,9%	32,2%		38,7%	5,0%	4,9%	4,9%	
PESSOAS	3.358.761	3.914.280	34,7%	4.310.972	4.189.920	4.750.407	5.476.660	32,1%
Δ%	-0,6%	16,5%		10,1%	-2,8%	13,4%	15,3%	
Previdência e VGBL	1.928.583	2.020.750	17,9%	2.185.473	1.855.441	2.150.814	2.478.718	14,5%
	1,4%	4,8%		8,2%	-15,1%	15,9%	15,2%	
Vida (sem VGBL) + AP	1.269.892	1.698.978	15,1%	1.887.729	2.098.954	2.343.522	2.722.571	16,0%
	-5,0%	33,8%		11,1%	11,2%	11,7%	16,2%	
EAPC sem Fins Lucrativos	160.285	194.552	1,7%	237.771	235.525	256.071	275.370	1,6%
	13,2%	21,4%		22,2%	-0,9%	8,7%	7,5%	
CAPITALIZAÇÃO	1.113.625	1.048.535	9,3%	1.102.464	1.167.488	1.233.498	1.193.231	7,0%
Δ%	-7,3%	-5,8%		5,1%	5,9%	5,7%	-3,3%	
TOTAL-MERCADO	10.628.601	11.287.139	100,0%	12.969.989	13.802.689	15.232.452	17.060.601	100,0%
Δ% sobre período anterior	22,9%	6,2%		14,9%	6,4%	10,4%	12,0%	



Estrutura da **Situação Patrimonial** – Solvência

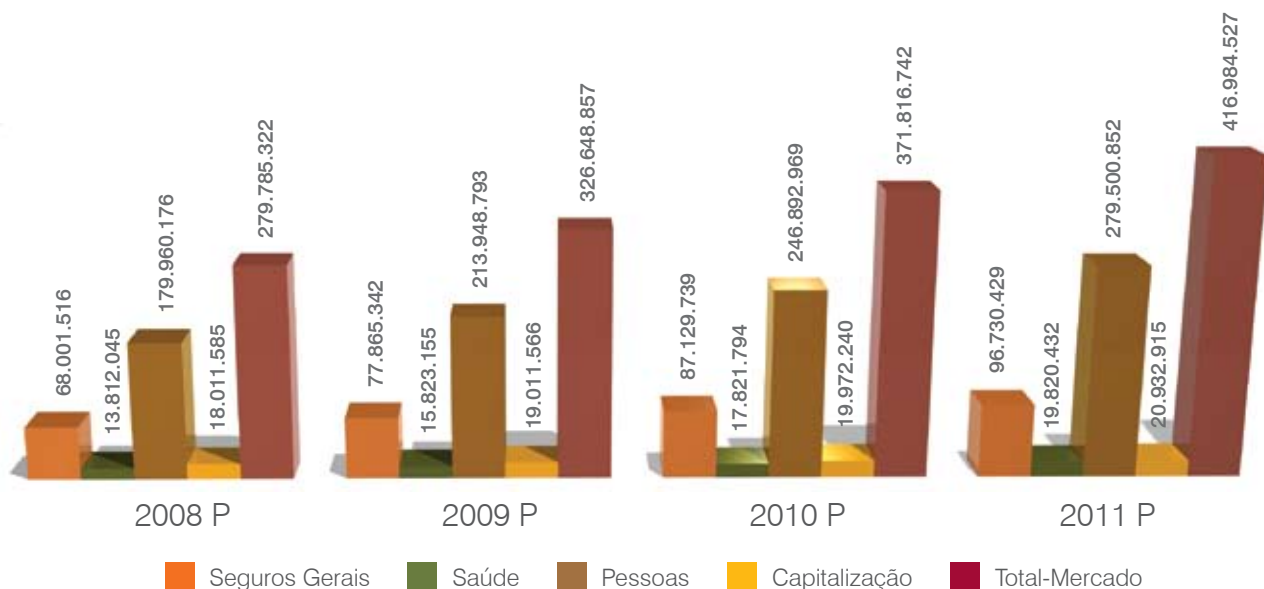
R\$ mil

TOTAL-MERCADO	REALIZADO		PROJETADO				△ % 2011/ 2007
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Aplicações e Investimentos Líquidos							
Disponível	590.357	822.898	489.924	489.238	515.361	547.263	-33,5%
Aplicações (Circulante e Longo Prazo) (Líquido da Provisão de Desvalorização)	144.943.563	178.815.288	214.943.014	253.449.195	290.578.575	327.707.954	83,3%
Empréstimos, Mútuos, Depósitos	1.421	1.999	2.599	3.264	3.897	4.530	126,6%
Participações Societárias	22.177.794	27.576.987	32.913.153	38.306.599	43.516.841	48.727.084	76,7%
Outros Investimentos (Líquido da Provisão de Desvalorização)	978.955	715.335	237.709	126.683	492.180	857.678	-219,9%
Imobilizado (Líquido das Amortizações e Depreciações)	1.373.533	1.569.273	1.532.513	1.629.464	1.731.239	1.833.015	16,8%
Total de Aplicações e Investimentos Líquidos	170.065.625	209.501.780	250.118.913	293.751.077	335.853.733	377.962.168	80,4%
(-) Reservas Técnicas	-131.352.988	-160.927.958	-191.156.638	-223.595.868	-254.975.527	-286.355.186	77,9%
Saldo de Aplicações e Investimentos sobre Reservas Técnicas	38.712.637	48.573.822	58.962.275	70.155.209	80.878.206	91.606.981	88,6%
(+) Capital de Giro Operacional	15.616.522	16.974.415	18.796.574	20.328.572	21.881.513	23.445.941	38,1%
Saldo de Aplicações e Investimentos sobre Compromissos Operacionais	54.329.159	65.548.237	77.758.849	90.483.781	102.759.720	115.052.922	75,5%
(+) Capital de Giro Não Operacional	-10.254.891	-12.639.955	-13.096.307	-14.709.308	-16.239.878	-17.787.712	40,7%
Patrimônio Líquido	44.074.268	52.908.282	64.662.542	75.774.473	86.519.842	97.265.210	83,8%
(-) Margem de Solvência	-9.757.986	-11.011.841	-12.783.084	-14.171.286	-15.556.134	-16.927.560	53,7%
Superávit de Solvência	34.316.282	41.896.441	51.879.458	61.603.187	70.963.708	80.337.651	91,8%
(-) Participações Societárias (Investimentos que não fazem parte da Solvência)	-22.177.794	-27.576.987	-32.913.153	-38.306.599	-43.516.841	-48.727.084	76,7%
Superávit Estrutural de Solvência	12.138.488	14.319.454	18.966.305	23.296.589	27.446.867	31.610.567	
△% sobre período anterior	20,0%	18,0%	32,5%	22,8%	17,8%	15,2%	

Ativo Total

R\$ mil

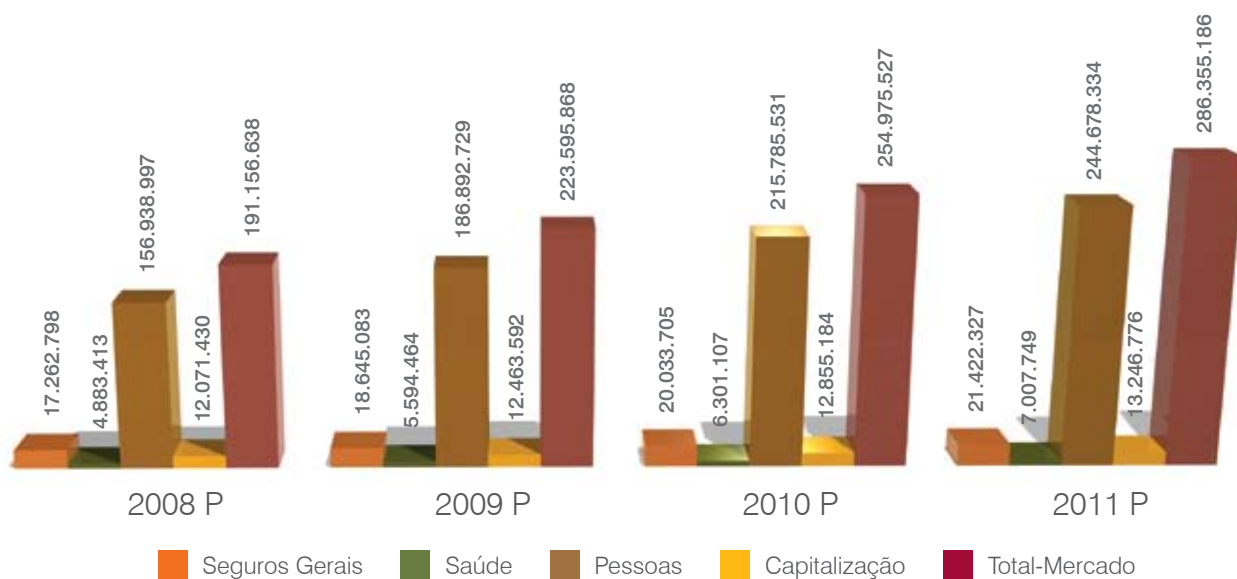
SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS GERAIS	49.301.005	58.203.608	24,6%	68.001.516	77.865.342	87.129.739	96.730.429	23,2%
Δ%	26,5%	18,1%		16,8%	14,5%	11,9%	11,0%	
SAÚDE	9.851.619	11.824.470	5,0%	13.812.045	15.823.155	17.821.794	19.820.432	4,8%
Δ%	26,9%	20,0%		16,8%	14,6%	12,6%	11,2%	
PESSOAS	118.624.131	149.105.609	63,0%	179.960.176	213.948.793	246.892.969	279.500.852	67,0%
Δ%	22,4%	25,7%		20,7%	18,9%	15,4%	13,2%	
Previdência e VGBL	104.271.617	131.620.683	55,6%	160.740.986	191.941.534	222.005.495	252.069.455	60,5%
Vida (sem VGBL) + AP	12.222.382	15.154.219	6,4%	16.756.776	19.378.753	22.098.469	24.481.891	5,9%
EAPC sem Fins Lucrativos	2.130.132	2.330.707	1,0%	2.462.413	2.628.506	2.789.005	2.949.505	0,7%
Δ%	7,4%	9,4%		5,7%	6,7%	6,1%	5,8%	
CAPITALIZAÇÃO	16.113.685	17.711.308	7,5%	18.011.585	19.011.566	19.972.240	20.932.915	5,0%
Δ%	7,2%	9,9%		1,7%	5,6%	5,1%	4,8%	
TOTAL-MERCADO	193.890.440	236.844.995	100,0%	279.785.322	326.648.857	371.816.742	416.984.627	100,0%
Δ% sobre período anterior	22,2%	22,2%		18,1%	16,7%	13,8%	12,1%	



Provisões Técnicas

R\$ mil

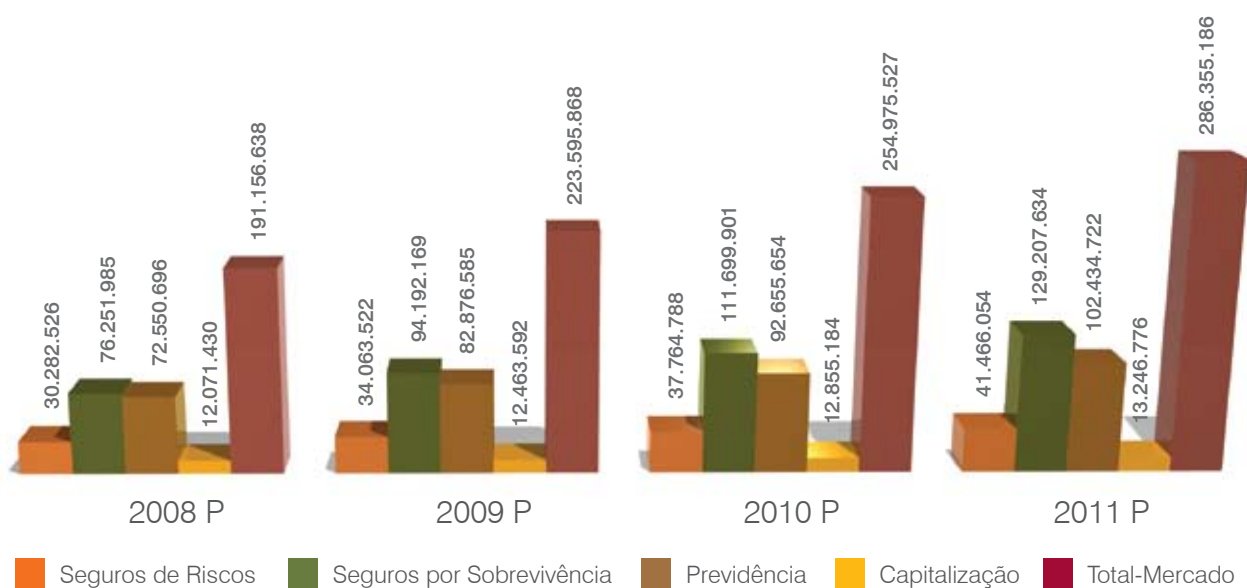
SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS GERAIS	14.388.557	16.030.991	10,0%	17.262.798	18.645.083	20.033.705	21.422.327	7,5%
Δ%	12,4%	11,4%		7,7%	8,0%	7,4%	6,9%	
SAÚDE	2.732.955	4.180.682	2,6%	4.883.413	5.594.464	6.301.107	7.007.749	2,4%
Δ%	22,3%	53,0%		16,8%	14,6%	12,6%	11,2%	
PESSOAS	102.953.092	128.781.775	80,0%	156.938.997	186.892.729	215.785.531	244.678.334	85,4%
Δ%	25,1%	25,1%		21,9%	19,1%	15,5%	13,4%	
Previdência e VGBL	95.352.117	119.709.022	74,4%	145.992.797	173.866.950	200.852.761	227.838.572	79,6%
	23,2%	25,5%		22,0%	19,1%	15,5%	13,4%	
Vida (sem VGBL) + AP	6.592.291	8.073.756	5,0%	9.875.728	11.952.846	13.797.500	15.669.153	5,5%
	65,3%	22,5%		22,3%	20,8%	15,7%	13,6%	
EAPC sem Fins Lucrativos	1.008.684	998.996	0,6%	1.070.472	1.099.933	1.135.271	1.170.609	0,4%
	9,1%	-1,0%		7,2%	2,8%	3,2%	3,1%	
CAPITALIZAÇÃO	11.278.384	11.934.510	7,4%	12.071.430	12.463.592	12.855.184	13.246.776	4,6%
Δ%	6,8%	5,8%		1,1%	3,2%	3,1%	3,0%	
TOTAL-MERCADO	131.352.988	160.927.958	100,0%	191.156.638	223.595.868	254.975.527	286.355.186	100,0%
Δ% sobre período anterior	21,8%	22,5%		18,8%	17,0%	14,0%	12,3%	



Provisões Técnicas

R\$ mil

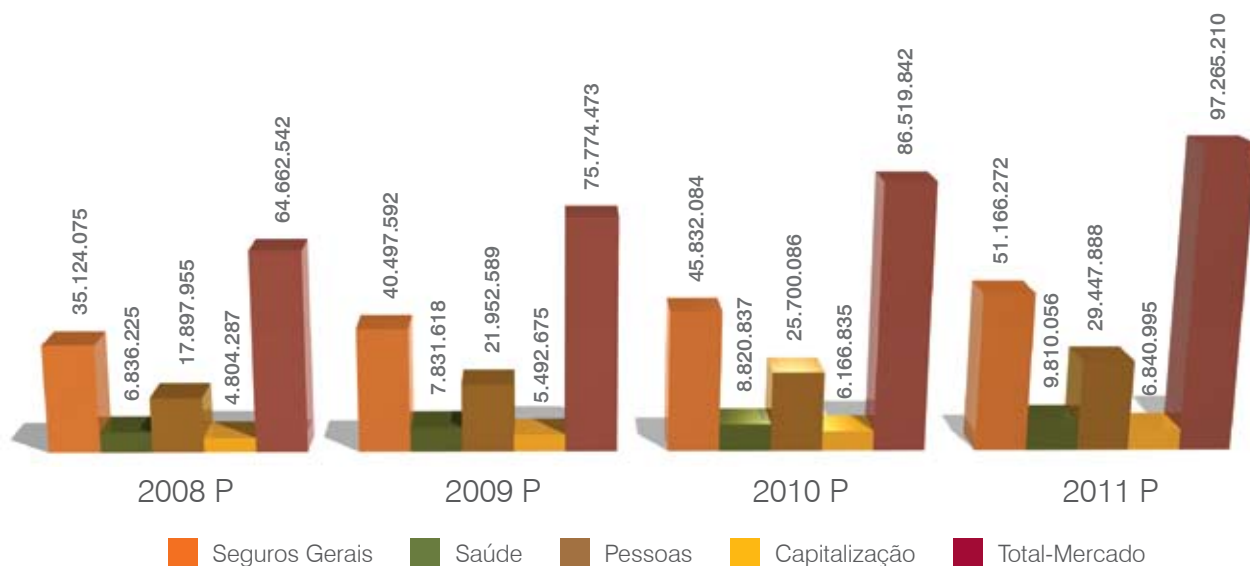
SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS DE RISCOS	22.351.896	26.618.409	16,5%	30.282.526	34.063.522	37.764.788	41.466.054	14,5%
Δ%	15,0%	19,1%		13,8%	12,5%	10,9%	9,8%	
SEGUROS POR SOBREVIVÊNCIA	42.956.345	59.373.696	36,9%	76.251.985	94.192.169	111.699.901	129.207.634	45,1%
Δ%	44,9%	38,2%		28,4%	23,5%	18,6%	15,7%	
PREVIDÊNCIA	54.766.362	63.001.342	39,1%	72.550.696	82.876.585	92.655.654	102.434.722	35,8%
Δ%	13,6%	15,0%		15,2%	14,2%	11,8%	10,6%	
CAPITALIZAÇÃO	11.278.384	11.934.510	7,4%	12.071.430	12.463.592	12.855.184	13.246.776	4,6%
Δ%	6,8%	5,8%		1,1%	3,2%	3,1%	3,0%	
TOTAL-MERCADO	131.352.988	160.927.958	100,0%	191.156.638	223.595.868	254.975.527	286.355.186	100,0%
Δ% sobre período anterior	21,8%	22,5%		18,8%	17,0%	14,0%	12,3%	



Patrimônio Líquido

R\$ mil

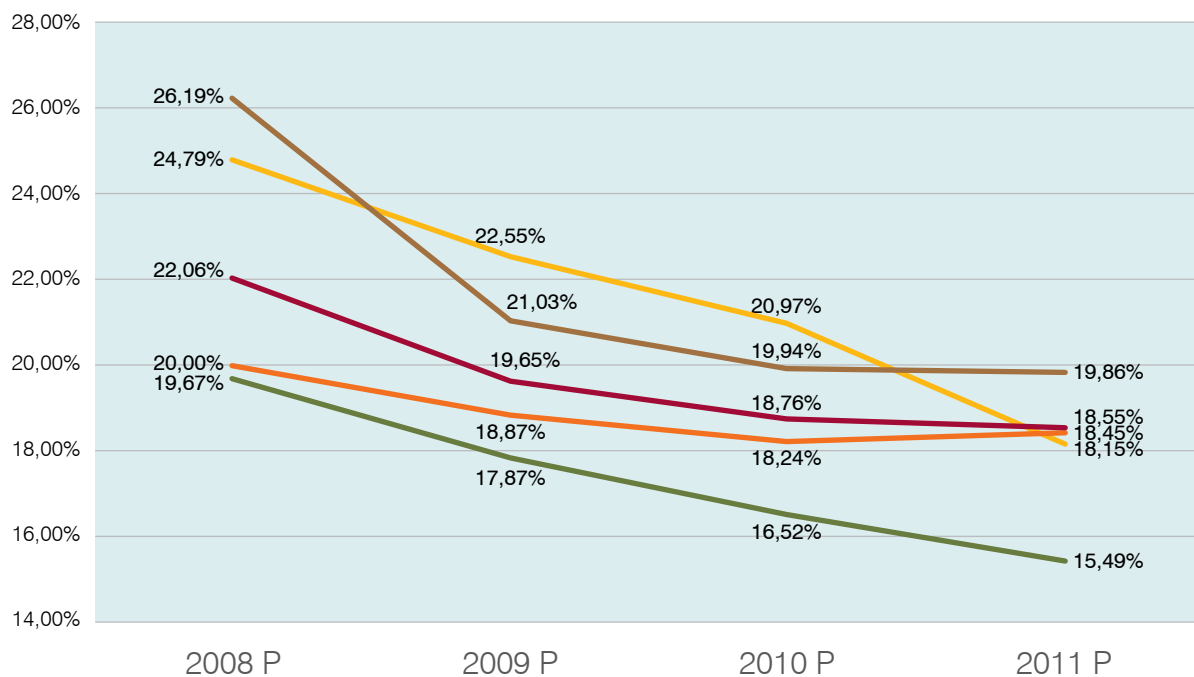
SEGMENTOS	REALIZADO			PROJETADO				
	2006	2007	Mix	2008	2009	2010	2011	Mix
SEGUROS GERAIS	23.928.349	27.953.645	52,8%	35.124.075	40.497.592	45.832.084	51.166.272	52,6%
Δ%	33,8%	16,8%		25,7%	15,3%	13,2%	11,6%	
SAÚDE	5.309.656	5.852.482	11,1%	6.836.225	7.831.618	8.820.837	9.810.056	10,1%
Δ%	17,7%	10,2%		16,8%	14,6%	12,6%	11,2%	
PESSOAS	11.476.173	15.028.542	28,4%	17.897.955	21.952.589	25.700.086	29.447.888	30,3%
Δ%	13,0%	31,0%		19,1%	22,7%	17,1%	14,6%	
Previdência e VGBL	6.765.802	9.290.556	17,6%	12.326.181	15.393.859	18.258.972	21.124.085	21,7%
Vida (sem VGBL) + AP								
	15,2%	37,3%		32,7%	24,9%	18,6%	15,7%	
EAPC sem Fins Lucrativos	3.657.701	4.508.331	8,5%	4.299.896	5.179.763	5.964.685	6.749.912	6,9%
	10,7%	23,3%		-4,6%	20,5%	15,2%	13,2%	
	7,5%	16,8%		3,4%	8,4%	7,1%	6,6%	
CAPITALIZAÇÃO	3.360.091	4.073.614	7,7%	4.804.287	5.492.675	6.166.835	6.840.995	7,0%
Δ%	16,1%	21,2%		17,9%	14,3%	12,3%	10,9%	
TOTAL-MERCADO	44.074.268	52.908.282	100,0%	64.662.542	75.774.473	86.519.842	97.265.210	100,0%
Δ% sobre período anterior	24,4%	20,0%		22,2%	17,2%	14,2%	12,4%	



Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE)

SEGMENTOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	26,19%	20,91%	20,00%	18,87%	18,24%	18,45%
SAÚDE	13,85%	16,12%	19,67%	17,87%	16,52%	15,49%
PESSOAS	31,05%	29,54%	26,19%	21,03%	19,94%	19,86%
Previdência e VGBL	30,52%	25,17%	20,22%	13,39%	12,78%	12,59%
Vida (sem VGBL) + AP	36,48%	41,61%	42,86%	44,29%	42,06%	42,83%
EAPC sem Fins Lucrativos	15,78%	17,05%	19,01%	17,77%	17,94%	18,06%
CAPITALIZAÇÃO	35,61%	28,21%	24,79%	22,55%	20,97%	18,15%
TOTAL-MERCADO	26,73%	23,28%	22,06%	19,65%	18,76%	18,55%

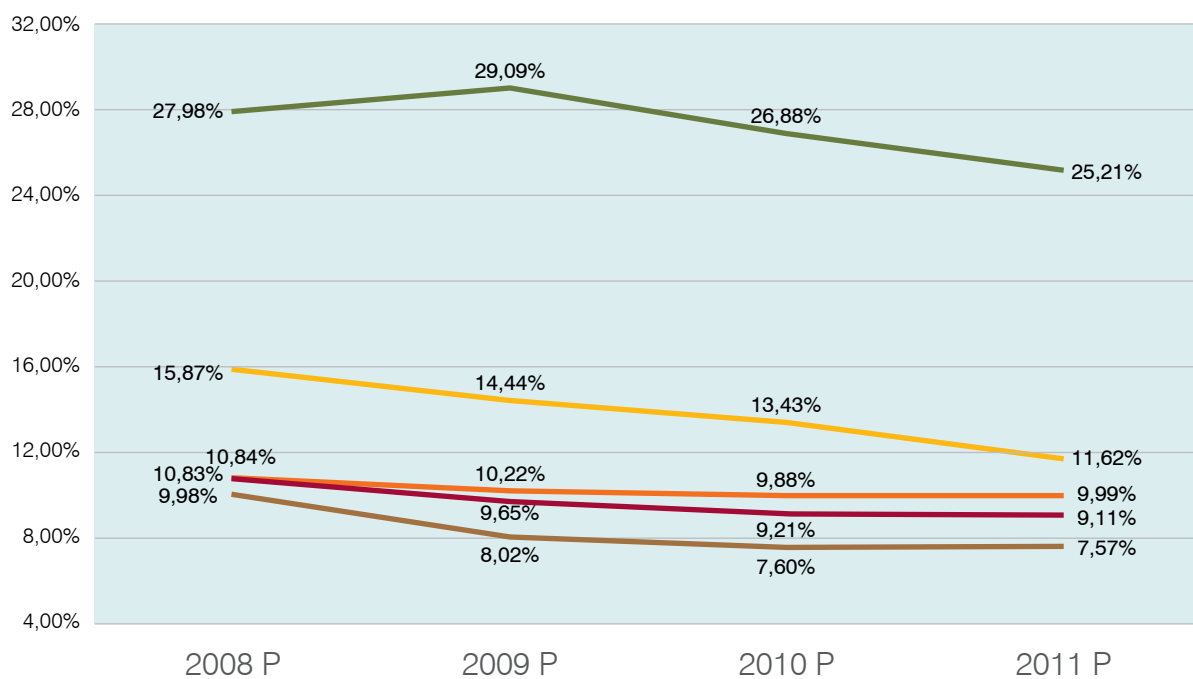
■ Seguros Gerais
 ■ Saúde
 ■ Pessoas
 ■ Capitalização
 ■ Total-Mercado



Retorno sobre o **Patrimônio Líquido** (ROE) – Medianas

SEGMENTOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	11,26%	11,33%	10,84%	10,22%	9,88%	9,99%
SAÚDE	22,55%	22,92%	27,98%	29,09%	26,88%	25,21%
PESSOAS	8,98%	11,26%	9,98%	8,02%	7,60%	7,57%
Previdência e VGBL	22,05%	20,99%	16,86%	11,16%	10,66%	10,50%
Vida (sem VGBL) + AP	7,63%	6,31%	6,50%	6,72%	6,38%	6,50%
EAPC sem Fins Lucrativos	6,33%	3,16%	3,52%	3,29%	3,32%	3,35%
CAPITALIZAÇÃO	19,19%	18,06%	15,87%	14,44%	13,43%	11,62%
TOTAL-MERCADO	11,84%	11,43%	10,83%	9,65%	9,21%	9,11%

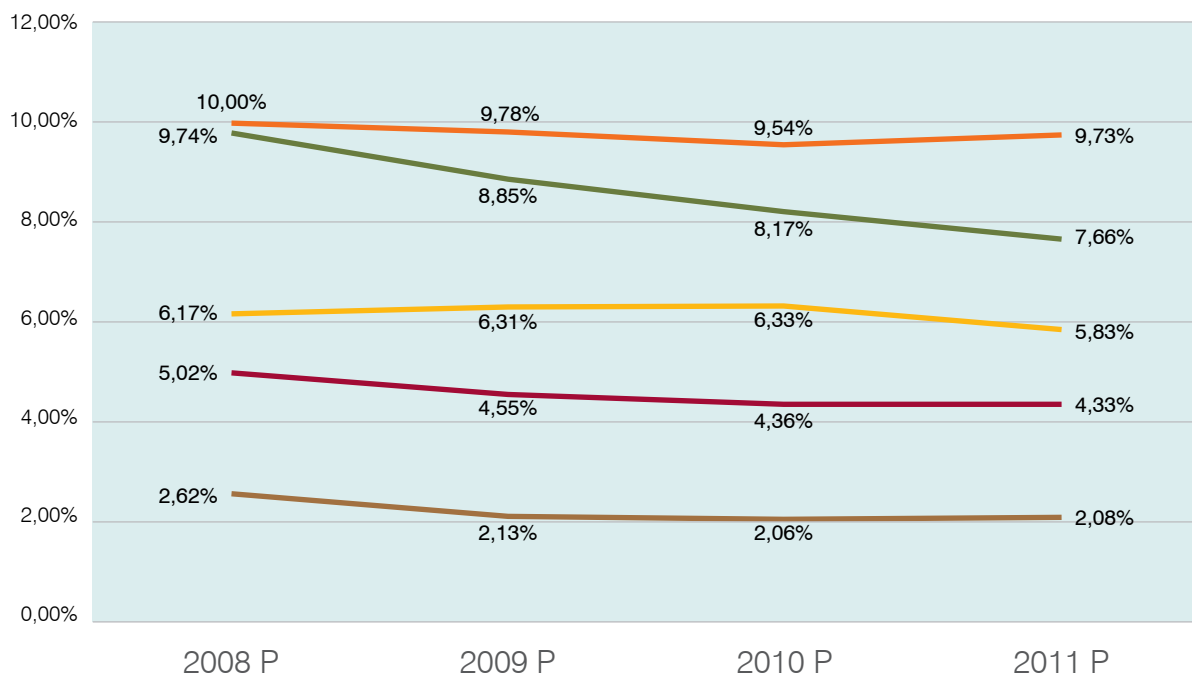
■ Seguros Gerais
 ■ Saúde
 ■ Pessoas
 ■ Capitalização
 ■ Total-Mercado



Retorno sobre o Ativo Total (ROA)

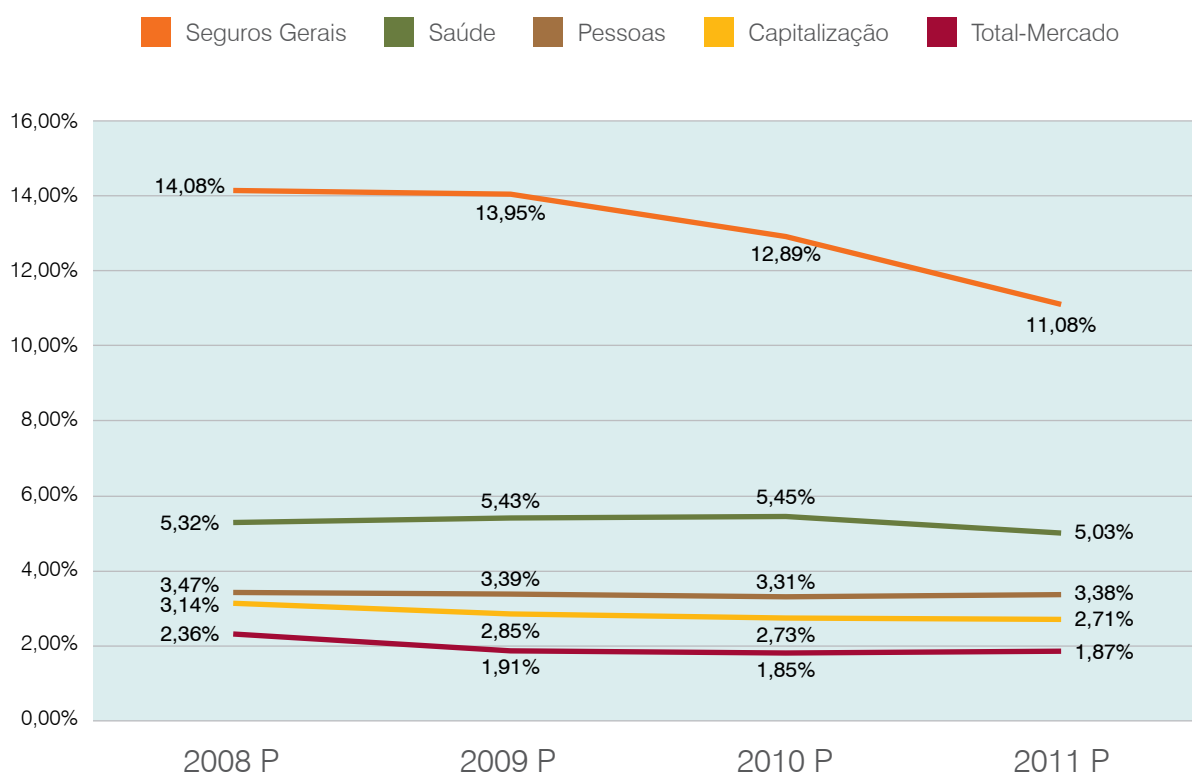
SEGMENTOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	12,41%	10,09%	10,00%	9,78%	9,54%	9,73%
SAÚDE	7,72%	8,30%	9,74%	8,85%	8,17%	7,66%
PESSOAS	3,12%	2,92%	2,62%	2,13%	2,06%	2,08%
Previdência e VGBL	2,03%	1,71%	1,50%	1,05%	1,04%	1,05%
Vida (sem VGBL) + AP	11,95%	12,41%	11,83%	11,62%	11,30%	11,69%
EAPC sem Fins Lucrativos	7,79%	8,72%	9,92%	9,25%	9,45%	9,60%
CAPITALIZAÇÃO	7,15%	6,20%	6,17%	6,31%	6,33%	5,83%
TOTAL-MERCADO	6,03%	5,24%	5,02%	4,55%	4,36%	4,33%

■ Seguros Gerais
 ■ Saúde
 ■ Pessoas
 ■ Capitalização
 ■ Total-Mercado



Retorno sobre o **Ativo Total** (ROA) – Medianas

SEGMENTOS	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GERAIS	4,52%	3,50%	3,47%	3,39%	3,31%	3,38%
SAÚDE	12,18%	12,00%	14,08%	13,95%	12,89%	11,08%
PESSOAS	2,00%	2,63%	2,36%	1,91%	1,85%	1,87%
Previdência e VGBL	1,26%	1,50%	1,31%	0,92%	0,91%	0,92%
Vida (sem VGBL) + AP	1,48%	3,04%	2,90%	2,85%	2,77%	2,86%
EAPC sem Fins Lucrativos	3,44%	3,06%	3,48%	3,25%	3,32%	3,37%
CAPITALIZAÇÃO	4,99%	5,34%	5,32%	5,43%	5,45%	5,03%
TOTAL-MERCADO	4,34%	3,28%	3,14%	2,85%	2,73%	2,71%



Índices de Rentabilidade – Total-Mercado

TOTAL-MERCADO	REALIZADO		PROJETADO			
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilidade						
Das Operações Industriais (% no período) (Resultado Industrial sobre Receitas Líquidas)	1,81%	1,96%	2,89%	2,74%	2,90%	2,77%
Das Aplicações Financeiras (% a.a. capitalizado) (Resultado Financeiro sobre Aplicações Financeiras)	13,50%	11,72%	11,09%	10,92%	10,77%	10,85%
Seguros de Danos	16,65%	13,68%	13,45%	14,02%	13,86%	15,50%
Seguros-Saúde	12,73%	12,16%	10,17%	8,60%	7,40%	6,48%
Seguros de Pessoas: Vida (sem VGBL) e AP (Receita Financeira sobre Aplicações Financeiras)	10,71%	8,13%	5,63%	5,06%	5,01%	4,85%
Previdência e VGBL (seguradoras + EAPC)	12,78%	11,55%	11,11%	11,02%	10,97%	10,95%
Capitalização	16,05%	12,44%	12,10%	11,58%	10,96%	10,42%
Dos Investimentos Permanentes (% a.a. capitalizado) (Resultado Patrimonial sobre Investimentos Permanentes)	23,64%	18,73%	17,94%	16,88%	16,13%	15,64%
Do Total dos Investimentos (% a.a. capitalizado) (Resultado Financeiro + Patrimonial + Não Operacional sobre Aplicações Financeiras + Investimentos Permanentes)	14,62%	13,10%	12,44%	12,08%	11,81%	11,78%

A Rentabilidade da Produção						
Alavancagem (índice anualizado) (Receita Retida sobre Patrimônio Líquido)	1,59	1,46	1,38	1,28	1,20	1,14
Rentabilidade da Produção sobre Prêmios Retidos (% anualizado) (Resultado Industrial + Resultado Financeiro sobre Receita Retida)	13,76%	12,12%	12,00%	11,36%	11,71%	12,31%
Rentabilidade da Produção sobre Patrimônio Líquido (% anualizado) (Resultado Industrial + Resultado Financeiro sobre Patrimônio Líquido)	21,84%	17,69%	16,59%	14,49%	14,05%	14,07%

Rentabilidade Total Bruta e Líquida						
Rentabilidade Total Bruta (% a.a.) (Resultado antes do Imposto sobre Receita Retida)	21,16%	20,33%	20,21%	19,41%	19,72%	20,34%
(Resultado antes do Imposto sobre Patrimônio Líquido)	33,59%	29,68%	27,94%	24,78%	23,67%	23,23%
Rentabilidade Total Líquida (% a.a.) (Resultado Líquido do Exercício sobre Receita Retida)	16,84%	15,94%	15,96%	15,39%	15,63%	16,24%
Resultado Líquido sobre Patrimônio Líquido (ROE)	26,73%	23,28%	22,06%	19,65%	18,76%	18,55%
Resultado Líquido sobre o Ativo Total (ROA)	6,03%	5,24%	5,02%	4,55%	4,36%	4,33%

Elaboração das
informações estatísticas



Coordenação editorial
e projeto gráfico



Coordenação e execução

