



CIA. EXCELSIOR DE SEGUROS

CLASSIFICAÇÃO: **COR AZUL**

Muito Boa

Março/2010










www.ratingdeseguros.com.br
Responsável Técnico: Francisco Galiza
e-mail: galiza@ratingdeseguros.com.br

CRITÉRIOS

O objetivo deste estudo é expressar uma opinião sobre os níveis de gerenciamento e de risco desta seguradora, a partir das análises quantitativa e qualitativa de seus dados econômicos - públicos e internos - , já previamente auditados e fiscalizados, tanto por empresa terceira, como pelo próprio poder público.

Dependendo da conclusão obtida, a situação é qualificada em 7 possibilidades distintas, segundo o padrão da tabela abaixo:

	Azul (Muito Boa)
	Verde * (De Boa para Muito Boa)
	Verde (Boa)
	Amarela * (De Regular para Boa)
	Amarela (Regular)
	Vermelha * (De Deficiente para Regular)
	Vermelha (Deficiente)

Apesar do detalhamento dos critérios empregados, este trabalho não deve ser interpretado como garantia de solvência ou indicação de realização (ou rompimento) de qualquer contrato, seja com esta companhia avaliada ou com outras.

Ressaltamos que, embora tenha sido feito todo o esforço possível neste estudo, não podemos nos responsabilizar pela correção plena de qualquer uma das informações aqui divulgadas.

SUMÁRIO

Resumo

Relatório

1. Institucional

2. Análises Econômica e Financeira

2.1 Evolução

2.2 Total

2.3 Carteira de Seguros

2.4 Despesas Administrativas

2.5 Capitalização e Liquidez

3. Análise Estratégica

3.1 Comercial

3.2 Organização

3.3 Processos

RESUMO

Cia. Excelsior de Seguros

A) Evolução da Análise

	<i>Cor</i>	<i>Qualificação</i>
<i>Dezembro / 2007</i>	<i>Verde *</i>	<i>Boa para Muito Boa</i>
<i>Dezembro / 2008</i>	<i>Azul</i>	<i>Muito Boa</i>
<i>Dezembro / 2009</i>	<i>Azul</i>	<i>Muito Boa</i>

B) Características Principais

- A empresa atua junto a grupo que tem interesses na principal área dos produtos oferecidos pela seguradora, o que é uma grande vantagem comparativa.
- A seguradora tem diversificado os seus negócios, em uma estratégia bem sucedida.
- Nos últimos anos, a companhia teve uma melhora substancial em diversos indicadores econômico-financeiros, o que é um ponto favorável nas suas previsões futuras.
- A seguradora tem feito investimentos estruturais importantes, visando posicioná-la de forma mais favorável no mercado segurador brasileiro.

RELATÓRIO

1 – Institucional

<p>Empresa Analisada: Companhia Excelsior de Seguros Sede: Av. Marquês de Olinda, 175, bairro Recife Antigo, Recife-PE CEP 50.030-000 Telefone: (81) 3087-9200 Site: www.excelsiorseguros.com.br Diretor Presidente: Mucio Novaes de Albuquerque Cavalcanti Auditores Externos: BKR Lopes, Machado Auditores S/C</p>
--

Fundada em 1943, na cidade de São Paulo, a matriz da seguradora foi transferida para o Rio de Janeiro em 1960 e, em 1997, para a cidade do Recife.

Atualmente, a sua sede fica localizada em um prédio tombado e totalmente restaurado, sendo a única seguradora ativa com sede no Nordeste.

Nos últimos anos, a empresa passou por fases distintas, conforme indica a [tabela 1](#).

Tabela 1 – Evolução - Excelsior Seguros - Últimos anos

Período	Características
1996 a 1999	<ul style="list-style-type: none">Mudança do controle acionário, sendo esta fase basicamente sustentada pelo acionista controlador.
2000 a 2002	<ul style="list-style-type: none">Entrada de vários negócios de porte, que serviram para criar bases financeiras para as operações iniciais. Contudo, alguns destes negócios, seja pela carência de sistema ou pelo crescimento rápido não acompanhado estruturalmente, trouxeram resultados negativos.
2003 a 2008	<ul style="list-style-type: none">Suspensão da comercialização na carteira Auto, onde, pelo volume das operações, restritas ao Nordeste, não se obtinha índices compatíveis de escala.A centralização de maioria dos serviços na Matriz.A mudança de foco nos produtos (hoje, a prioridade se refere ao segmento habitacional).
2009	<ul style="list-style-type: none">Investimentos em estrutura operacional.Operação mais intensa com o resseguro, com a contratação de empresa especializada para este fim.Diversificação de negócios, como seguros empresariais, resultado de investimentos realizados (aperfeiçoamento do simulador, sistemas de subscrição, melhoramento dos contratos de resseguro, contratos mais distribuídos, etc).

Na tabela 2, os principais objetivos estratégicos da companhia nos dias de hoje.

Tabela 2 – Objetivos Estratégicos - Excelsior Seguros

Objetivos
<ul style="list-style-type: none">• Consolidar e expandir as operações, com ênfase em um crescimento da produção com qualidade de resultado.• Reforçar a atual política de aceitação de riscos com base em critérios técnicos, voltados para a qualidade da subscrição e do gerenciamento dos riscos.• Aprimorar os sistemas de gestão e de controles internos como instrumentos para a melhoria dos níveis de governança corporativa.• Manter um elevado padrão de comportamento ético em todas as ações e relações internas e externas da Companhia.• Expandir e incentivar o canal de distribuição via corretor de seguros como principal elo de ligação e de produção da Companhia.• Consolidar uma política de comunicação e marketing, voltada para o mercado e para a sociedade, visando garantir um constante aprimoramento da imagem corporativa e a expansão das vendas de seguros.• Estabelecer políticas de incentivo ao crescimento profissional dos recursos humanos da companhia, através da capacitação constante e da avaliação periódica.• Dar continuidade aos investimentos na modernização e atualização da área de tecnologia da informação da companhia, com aprimoramento do seu parque de informática e melhora sistemática dos serviços de TI.• Priorizar a identificação de novas oportunidades de mercado e de novos canais de distribuição de produtos, assim como o desenvolvimento de produtos inovadores e competitivos.• Estabelecer uma política de resseguros com o objetivo de permitir à Companhia uma atuação competitiva, consentânea com um mercado aberto.

Um outro ponto importante foram os programas de apoio cultural e responsabilidade sócio-ambiental realizados pela seguradora.

Na tabela 3, mais detalhes.

**Tabela 3 – Programas – Apoio Cultural e Responsabilidade Social-
Excelsior Seguros**

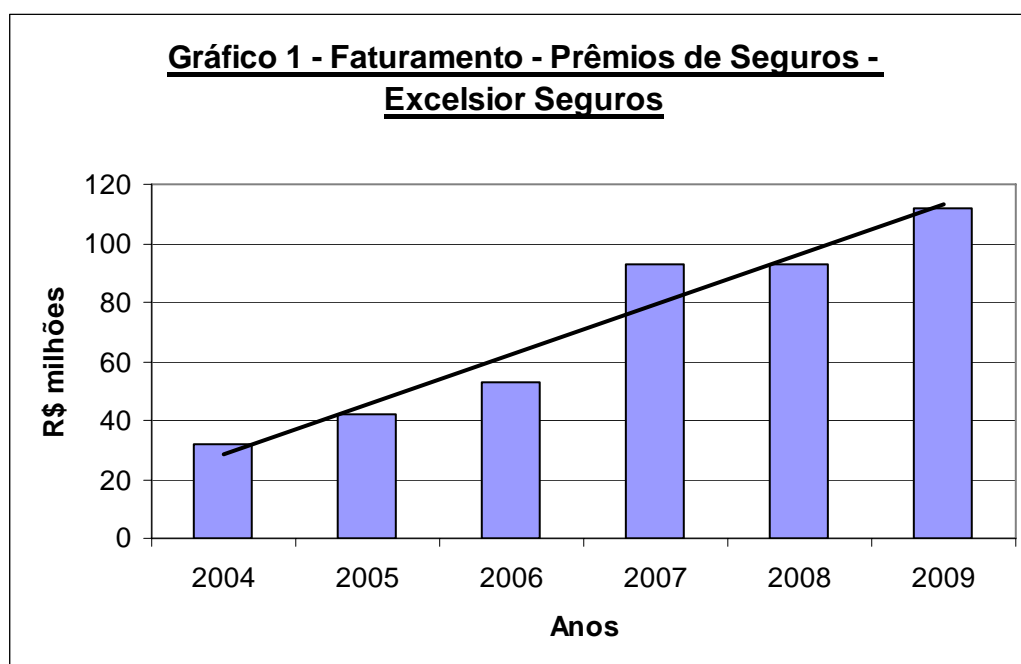
Empresa	Evento
Virtuosi Sociedade Artística Ltda	XII Virtuosi Festival Internacional de Musica Clássica Local : Teatro Santa Isabel Recife - PE
Luni Produções Ltda	Festival de Circo do Brasil 2009 – Ano da França no Brasil Local : Recife - PE
Cia de Eventos	Bienal do Livro 2009 Local : Centro de Convenções de Pernambuco Olinda - PE
Instituto Terra Verde	PPA Parceria de Proteção Ambiental Local : Grande Recife - PE

2 – Análises Econômica e Financeira

2.1 - Evolução

Em termos financeiros, a evolução do faturamento da seguradora Excelsior é apresentada no gráfico 1.

Em 2009, a sua receita (Prêmios Totais) foi de R\$ 112 milhões, em uma evolução bem favorável. Por exemplo, a sua receita em 2004 estava em torno de R\$ 30 milhões.

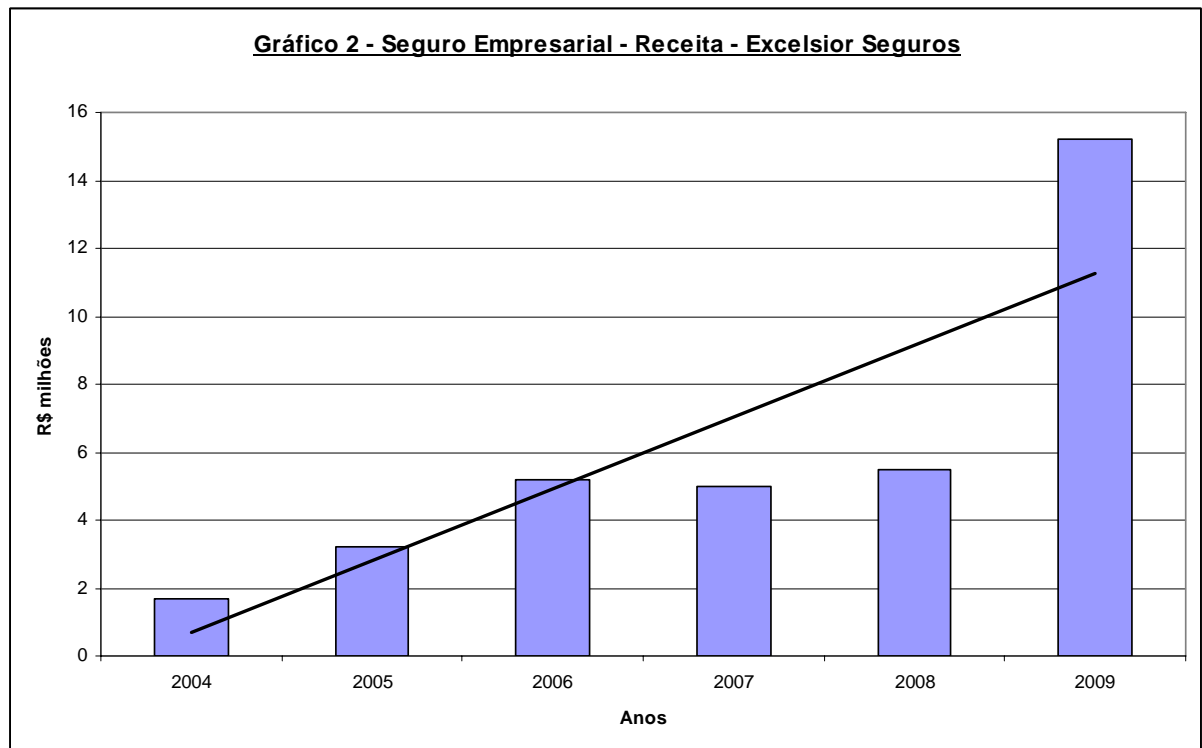


A maior especialidade da seguradora é o seguro habitacional (mais de 50% da sua receita), como indica a tabela 4.

**Tabela 4 – Perfil da Receita (Prêmios Ganhos) – Excelsior Seguros -
Composição %**

Faturamento	2006	2007	2008	2009
Habitacional	23,7%	56,5%	58,9%	53,0%
DPVAT	38,3%	21,9%	20,9%	19,7%
Empresarial	16,9%	7,6%	6,7%	13,6%
RC Profissional	7,1%	6,4%	6,5%	5,9%
Acidentes Pessoais	5,8%	3,2%	2,6%	0,2%
Garantia	2,9%	2,0%	1,5%	2,2%
Riscos Diversos	2,3%	1,1%	0,9%	1,3%
Demais	2,9%	1,4%	2,1%	4,1%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Entretanto, outros negócios estão sendo desenvolvidos pela companhia, em uma linha de diversificação. Assim, particularmente no gráfico 2, representamos o ramo de seguro empresarial.



Em 2009, a receita deste segmento já alcançou o patamar de R\$ 15 milhões.

2.2 - Total

As tabelas 5 e 6, dadas a seguir, apresentam alguns números referentes às taxas de rentabilidade total da Excelsior Seguros.

Tabela 5 – Dados Contábeis – Excelsior Seguros - R\$ milhões

Contas	2006	2007	2008	2009
Prêmios Ganhos (PG)	30,8	65,7	79,8	92,9
Sinistros Retidos (SR)	(20,5)	(48,2)	(60,7)	(63,7)
Desp. Comercialização (DC)	(4,9)	(7,9)	(8,4)	(7,4)
Desp. Administrativas (DA)	(9,6)	(16,7)	(18,6)	(22,1)
Out. Rec./Desp. Oper. (ORD)	4,5	7,7	10,8	6,9
Res. Investimentos (RI)	1,5	3,8	5,3	6,4
Resultado Operacional (RO)	1,8	4,4	8,2	13,0
Res. Não Operacional (RNO)	0,0	0,0	0,0	0,0
Tributos e Participações (T)	(0,9)	(0,9)	(2,0)	(4,0)
Lucro Líquido (LL)	0,9	3,5	6,2	9,0
Patrimônio Líquido (PL)	15,6	20,0	22,7	31,9

$RO = PG + SR + DC + DA + RI + ORD$

$RI = \text{Financeiro} + \text{Patrimonial} + \text{Equivalência Patrimonial} + \text{Previdência Privada}$

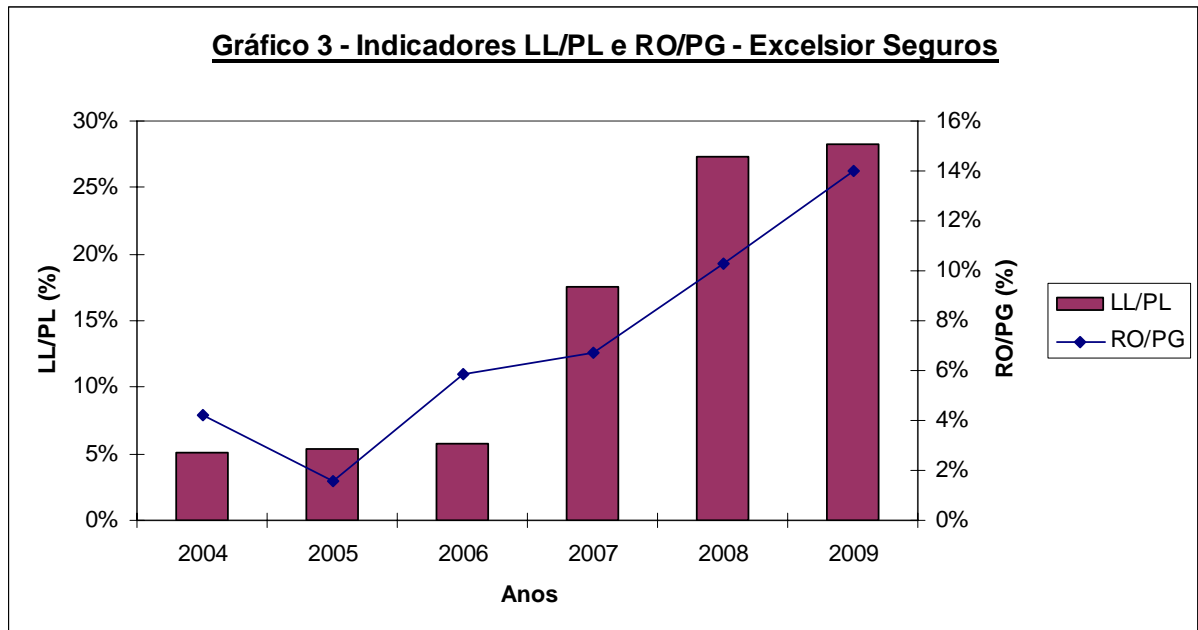
**Tabela 6 – Indicadores Econômico-Financeiros de Rentabilidade
Excelsior Seguros**

Indicadores Empresa	2006	2007	2008	2009
PG/PG	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
SR/PG	-66,6%	-73,4%	-76,1%	-68,6%
DC/PG	-15,9%	-12,0%	-10,5%	-8,0%
DA/PG	-31,2%	-25,4%	-23,3%	-23,8%
ORD/PG	14,6%	11,7%	13,5%	7,4%
RI/PG	4,9%	5,8%	6,6%	6,9%
RO/PG	5,8%	6,7%	10,3%	14,0%
Indicadores Empresa	2006	2007	2008	2009
LL/PL	5,8%	17,5%	27,3%	28,2%
LL/PG	2,9%	5,3%	7,8%	9,7%

De um modo geral, constatam-se taxas de rentabilidade favoráveis, em todo o período analisado.

Como ilustração, no gráfico 3, o acompanhamento de dois indicadores importantes (Lucro Líquido/Patrimônio Líquido) e (Resultado Operacional/Prêmios Ganhos).

Em ambos os casos, a evolução é positiva.



2.3 - Carteira de Seguros

As carteiras mais importantes da companhia são o habitacional, o seguro empresarial e RC Profissional.

Neste sentido, uma avaliação mais detalhada é justificada.

Assim, apresentamos, na tabela 7, uma análise das taxas de sinistralidade e comissionamento destes ramos, na Excelsior e nos dados de mercado, no ano de 2009, e, em consequência, o cálculo das margens de rentabilidade.

Ou seja, o cálculo feito é:

Margem Operacional = $1 - (\text{Sinistros Retidos} + \text{Despesas de Comercialização}) / \text{Prêmios Ganhos}$

Tabela 7 – Margens de Rentabilidade – Ramos Selecionados – Excelsior Seguros e Mercado

	Excelsior		
Ramos	SR/PG	DC/PG	Margem
Empresarial	-35%	-21%	44%
Habitacional	-64%	-2%	34%
RC Profissional	-26%	-45%	29%
	Mercado		
Ramos	SR/PG	DC/PG	Margem
Empresarial	-57%	-30%	14%
Habitacional	-39%	-3%	58%
RC Profissional	-55%	-27%	18%

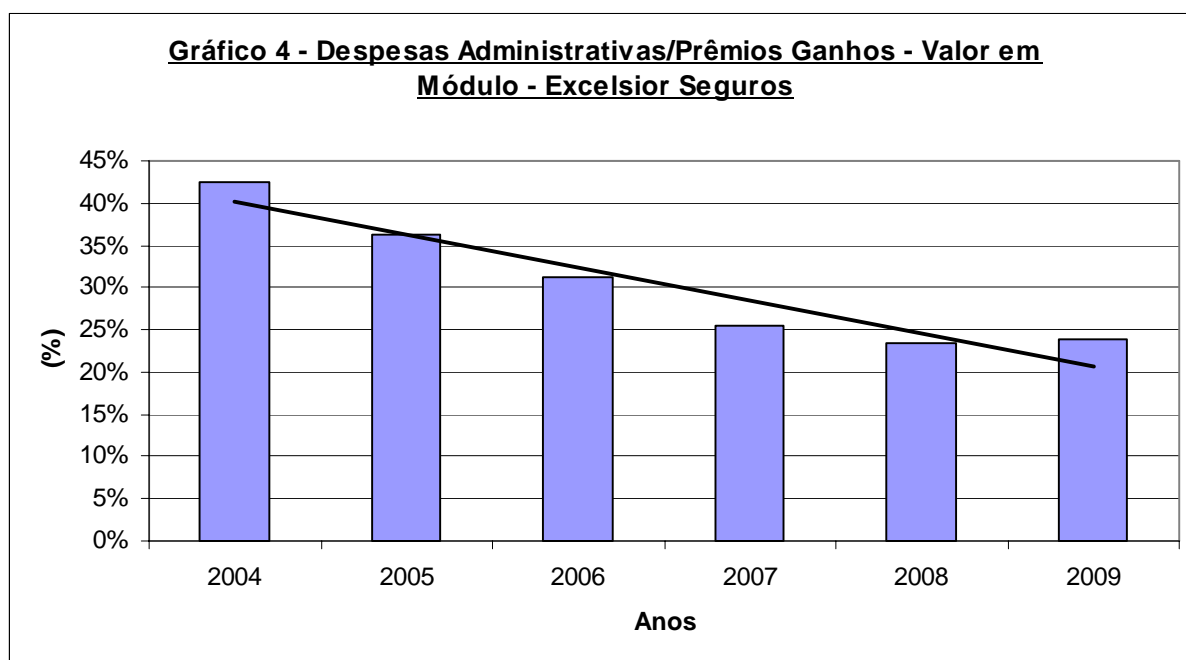
Na análise dos números, o saldo é favorável nos últimos anos.

No caso específico do habitacional, quando comparamos com outras empresas que operam neste segmento, o ganho não é tão positivo quanto nos dados médios de mercado. Este fato, entretanto, fica parcialmente prejudicado, devido às características específicas dos outros agentes deste mercado (seguradoras ligadas a bancos, ao Estado brasileiro, etc).

2.4 - Despesas Administrativas

Neste item, avalia-se especificamente o comportamento das despesas administrativas da seguradora.

Assim, gráfico 4, a evolução do indicador Despesas Administrativas/Prêmios Ganhos.



Por exemplo, em 2004, este número estava com a sua margem em torno de 42%, contra 23% a 24 % em 2009.

Este desenvolvimento é um ponto bastante positivo, quando analisamos a evolução da companhia como um todo, sendo derivado dos ganhos de escala obtidos nos seus negócios.

2.5 - Capitalização e Liquidez

A tabela 8 apresenta outros dados contábeis e alguns indicadores da Excelsior Seguros. Por eles, pode-se avaliar o grau de capitalização e de liquidez da companhia analisada.

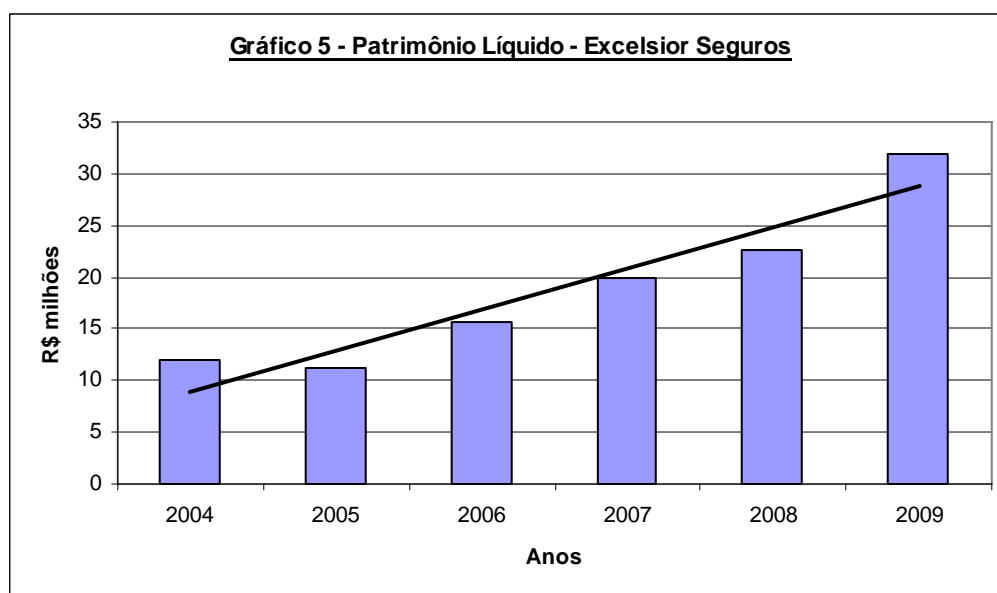
Tabela 8 – Contas e Indicadores – Excelsior Seguros - R\$ milhões

Contas	2006	2007	2008	2009
Prêmios Retidos (PR)	32,4	67,2	81,7	94,9
Sinistros Retidos (SR)	(20,5)	(48,2)	(60,7)	(63,7)
Ativo Permanente (AP)	7,3	6,5	4,4	4,7
Patrimônio Líquido (PL)	15,6	20,0	22,7	31,9
Indicadores	2006	2007	2008	2009
PL/PR	48%	30%	28%	34%
PL/SR	-76%	-41%	-37%	-50%
AP/PL	47%	33%	19%	15%

Com o desenvolvimento dos negócios, alguns indicadores que medem a alavancagem das companhias subiram um pouco, mas, mesmo, assim, a empresa continuou com valores dentro da média praticada no segmento. Por exemplo, ver indicador Patrimônio Líquido/Prêmios Retidos.

Neste período, um aspecto positivo é o volume crescente do seu patrimônio líquido, como indica o gráfico 5.

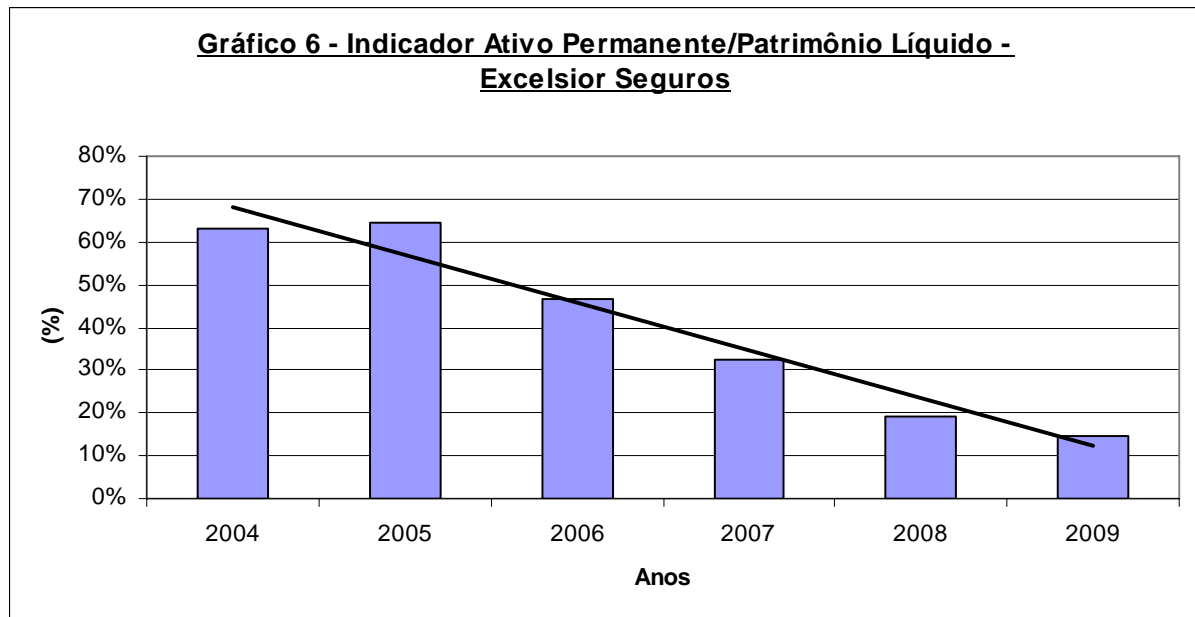
De R\$ 12 milhões em 2004 para R\$ 32 milhões em 2009. Este ganho é derivado do aporte dos lucros obtidos no período.



Quanto ao grau de imobilização, este, relativamente, tem perdido bastante importância, o que aumentou o capital disponível para aplicações. Ou seja, os lucros obtidos.

Este é o outro aspecto bastante interessante para a seguradora.

Por exemplo, o gráfico 6 sinaliza esta posição, com o indicador Ativo Permanente/Patrimônio Líquido.



3 – Análise Estratégica

3.1 – Comercial

A Excelsior tem como características principais a atuação em âmbito nacional, mas também com forte atuação regionalizada, beneficiando-se de nichos de mercado através da oferta de produtos especializados, o que tem apresentado os resultados planejados.

Além da atuação no seguro habitacional (dentro e fora do SFH – substituídos a partir de janeiro de 2010 pelo SHAM – Seguro Habitacional em Apólices de Mercado), a empresa está passando a atuar de forma mais intensa nos produtos de seguro empresarial, garantia, riscos diversos (RD), responsabilidade civil profissional (RCP), aeronáuticos, e riscos de engenharia. A empresa também está retomando as operações no VG/AP, além do desenvolvimento de novos produtos tais como: AP Investidores em Fundos de Ações, AP Coletivo (Microseguro), Prestamista, Remissão e RC Profissional Engenheiros, Contadores e Advogados.

Na tabela 9, uma descrição mais detalhada de seus principais produtos.

Tabela 9 – Características - Alguns Produtos - Excelsior Seguros

Produtos	Características
IMOBILIÁRIO (Habitacional Fora do SFH) e HABITAÇÃO (Habitacional em Apólices de Mercado SH/AM)	<ul style="list-style-type: none">• IMOBILIÁRIO: Um dos principais produtos, contando a Companhia com uma grande expertise no segmento.• HABITAÇÃO: Sucessor (e similar) do IMOBILIÁRIO, no qual a Companhia leva a vantagem de contar com reconhecida experiência.
Responsabilidade Civil Profissional	<ul style="list-style-type: none">• Produtos para diversos segmentos, como médicos, dentistas, clínicas, cartórios e tabeliães, farmácias, etc.• Este tipo de produto é uma especialidade da seguradora.
Multirrisco Empresarial	<ul style="list-style-type: none">• Recentemente atualizado, proporcionando uma ampliação na quantidade de coberturas acessórias, modernas, atuais, dotando-o de um forte atrativo de vendas. Conta com simulador que lhe confere grande agilidade.

Nos últimos anos, alguns ramos se destacaram. Por exemplo:

- No RC Profissional para médicos, crescimento de 7,5 mil segurados em 2006 para 11,5 mil em 2008 e 14 mil em 2009
- No ramo Habitacional, passou de um patamar de 157 mil operações em 2005 para 452 mil operações em 2008 e 530 mil operações em 2009.

3.2 – Organização

Em termos organizacionais, a estrutura da empresa pode ser representada, simplificada, pela tabela 10.

Tabela 10 – Estrutura Organizacional - Excelsior Seguros

Estrutura	Características Principais
<ul style="list-style-type: none">• Diretor Presidente e Diretor Superintendente	<ul style="list-style-type: none">• Respondem pela coordenação da companhia e, externamente, representam-na junto ao mercado e às autoridades.
<ul style="list-style-type: none">• Auditorias e Comitês	<ul style="list-style-type: none">• São representadas pela auditoria independente, auditoria interna e comitê de subscrição de riscos, todos vinculados à Presidência.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria Técnica	<ul style="list-style-type: none">• Opera a assessoria atuarial, a assessoria de resseguros especiais e os departamentos de: seguros de danos, seguros de pessoas/RCP, seguros de garantia, sinistros e resseguros/cosseguros/produtos; coordena o comitê de subscrição de riscos.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria Administrativa e Financeira	<ul style="list-style-type: none">• Opera os seguintes departamentos: administrativo-financeiro, contábil e jurídico.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria Regional SE	<ul style="list-style-type: none">• Opera a área comercial da região Sul/Sudeste e é o Diretor de Relações com a SUSEP.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria Comercial e de TI	<ul style="list-style-type: none">• Responde pela política comercial da Companhia, e opera a área comercial da região Norte/Nordeste; acumula a supervisão das operações do departamento de informática e da assessoria de marketing.

Na área de Recursos Humanos, a seguradora continuou com os programas de treinamento, capacitação e qualificação dos colaboradores.

3.3 – Processos

Outros aspectos da sua estrutura é a situação atual dos seus processos, como indica a tabela 11.

Tabela 11 – Tecnologia e Processos - Excelsior Seguros

Processos	Em Implantação/Implantados
<ul style="list-style-type: none">• Tecnologia da Informação	<ul style="list-style-type: none">• Em fase final de conclusão da substituição do sistema corporativo.• Implantação da 1ª fase dos sistemas de segurança da Informação, atingindo o nível pleno de segurança no ano de 2010.• Investimentos na infra-estrutura de telecomunicações, com incremento em todos os meios de comunicação.• Atualização do parque tecnológico de forma permanente e satisfatória.
<ul style="list-style-type: none">• Canal de Vendas	<ul style="list-style-type: none">• Cotações simuladas em tempo real pela Internet, disponibilizadas instantaneamente no Corretor, obedecendo as regras de negócios. Sistema em pleno funcionamento.• Propostas efetivadas automaticamente, após o aceite do proponente. Os recursos estão em nível de competitividade dentro das necessidades do mercado, reconhecidamente muito competitivo.• Emissão de boleto bancário da parcela inicial, no próprio Corretor.
<ul style="list-style-type: none">• Emissão	<ul style="list-style-type: none">• Adequação às necessidades do mercado no tocante à rapidez / segurança
<ul style="list-style-type: none">• Liquidação dos Sinistros	<ul style="list-style-type: none">• Acessibilidade remota, estando em vias de disponibilização ao corretor do recurso de comunicação/acompanhamento do sinistro.