

CIA. EXCELSIOR DE SEGUROS

CLASSIFICAÇÃO: **COR AZUL**

Muito Boa

Março/2013



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:

QUALIFICAÇÃO	
	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

Mês / Ano	Cor	Qualificação
Dezembro / 2008	Azul	Muito Boa
Dezembro / 2009	Azul	Muito Boa
Dezembro / 2010	Azul	Muito Boa
Dezembro / 2011	Azul	Muito Boa
Dezembro / 2012	Azul	Muito Boa

B) Características Principais

- Nos últimos anos, a companhia teve uma melhora substancial em diversos indicadores econômico-financeiros, o que é um ponto favorável nas suas previsões futuras. Em destaque, as margens de rentabilidade estáveis e positivas.
- A seguradora tem feito investimentos estruturais importantes, tais como: TI, RH, instalações físicas dentre outros, visando posicioná-la de forma mais favorável no mercado segurador brasileiro.
- A seguradora atua preferencialmente em ramos especiais e conta com profissionais que possuem larga experiência no mercado de seguros

RELATÓRIO

1 – Institucional

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

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.

Em termos comerciais, a companhia oferece os seguros HABITACIONAIS, DPVAT, PATRIMONIAIS (Compreensivo Empresarial e Riscos Diversos, como principais), RESPONSABILIDADES (R.C. Profissional e R.C. Geral), AERONÁUTICOS, GARANTIAS, dentre outros.

Na tabela 1, os principais objetivos estratégicos da companhia nos dias de hoje.

Tabela 1 – Objetivos Estratégicos

Objetivos:
<ul style="list-style-type: none">• Consolidar e expandir os Ramos/Produtos da Seguradora, 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 gerenciamento 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 com a 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.• Continuar o processo de ajustamento da política de resseguro às modificações naturais do mercado de resseguro, objetivando atuação competitiva.

Merecem destaques também os programas de apoio cultural e responsabilidade social realizado pela seguradora.

Na tabela 2, mais detalhes.

**Tabela 2 – Programas – Apoio Cultural e Responsabilidade Social-
Atuação Recente**

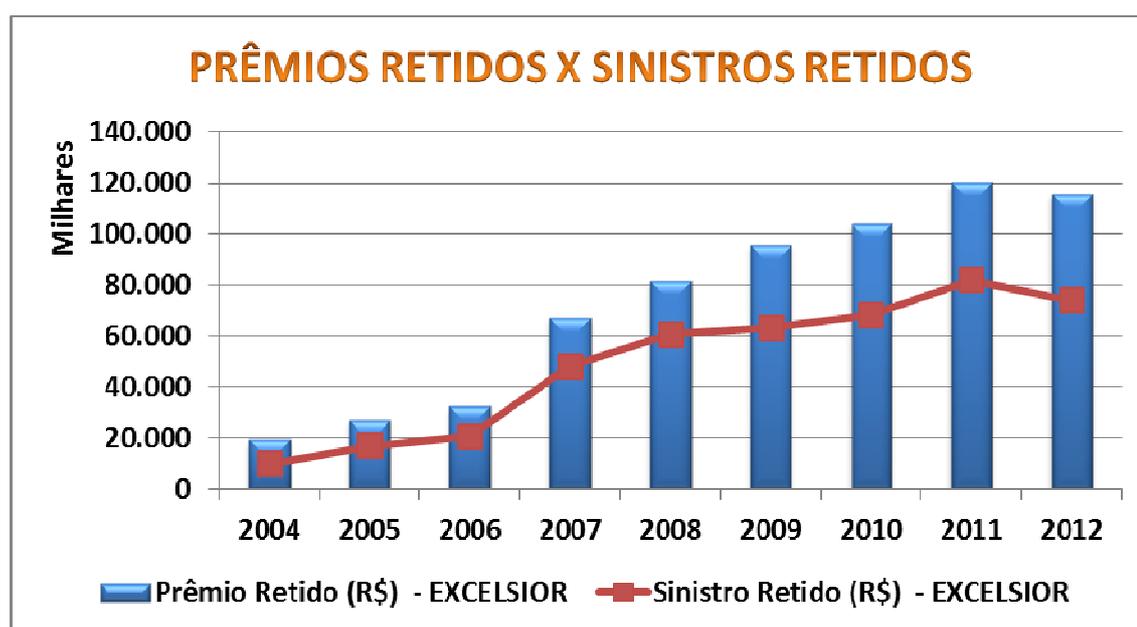
Empresa	Evento
Virtuosi Sociedade Artística Ltda.	XII Virtuosi Festival Internacional de Musica Clássica
Luni Produções Ltda.	Festival de Circo do Brasil 2012
Espaço Maria Helena Marinho Movimento Pró-Criança	Apoio a Disciplinas Práticas de Música, Dança, Artesanato e Informática.

2 – Análises Econômica e Financeira

2.1 - Evolução

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

Em 2012, a sua receita foi mais de R\$115 milhões, em uma evolução bem favorável. Por exemplo, a sua receita em 2004 estava em torno de R\$19 milhões, o que representa um aumento de 505%.



A maior especialidade da seguradora é o seguro habitacional (com metade da sua receita), como indica a tabela 3.

Tabela 3 – Perfil da Receita (Prêmios Ganhos) – Composição %

Faturamento	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Habitacional	70,2%	18,7%	14,9%	44,4%	58,6%	53,1%	51,5%	50,5%	50,8%
DPVAT	15,6%	41,5%	46,7%	32,8%	18,6%	19,7%	20,2%	17,9%	19,9%
Compreensivo Empresarial	3,8%	14,1%	15,2%	8,2%	9,2%	13,6%	15,7%	11,6%	10,1%
Aeronáuticos	1,6%	2,4%	2,4%	0,3%	0,2%	1,0%	2,5%	3,0%	7,8%
R. C. Profissional	3,2%	7,4%	5,5%	5,7%	6,1%	5,9%	6,0%	5,8%	5,7%
Demais	2,2%	7,5%	7,1%	4,1%	3,3%	2,3%	1,6%	1,9%	2,5%
Garantia	2,0%	5,9%	5,9%	3,0%	2,4%	2,2%	1,1%	1,5%	2,0%
R. C. Geral	0,5%	1,7%	1,3%	0,9%	1,2%	1,6%	1,1%	0,8%	1,2%
Riscos de Engenharia	0,7%	0,7%	0,9%	0,6%	0,3%	0,7%	0,1%	7,0%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

2.2 - Total

As tabelas 4 e 5, dadas a seguir, apresentam alguns números referentes às taxas de rentabilidade total da Excelsior Seguros.

Tabela 4 – Dados Contábeis –R\$ milhões

CONTAS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PRÊMIOS GANHOS (PG)	24,9	31,6	38,5	75,7	91,0	108,6	118,7	138,3	134,0
(-) SINISTROS OCORRIDOS (SO)	(9,7)	(20,1)	(24,6)	(56,3)	(64,3)	(71,6)	(75,1)	(98,4)	(88,0)
(-) CUSTOS DE AQUISIÇÃO (CA)	(2,8)	(3,7)	(4,9)	(7,9)	(8,4)	(7,4)	(11,0)	(11,7)	(17,0)
(+/-) OUTRAS REC./DESP. OPERACIONAIS (ORD)	0,9	2,5	4,5	7,7	10,8	6,9	6,7	(2,3)	3,4
(+/-) RESULTADO COM RESSEGURO (RR)	(5,7)	(3,0)	(3,6)	(1,8)	(7,5)	(7,9)	(11,5)	(1,6)	(3,6)
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS + TRIBUTOS (DA)	(8,2)	(9,2)	(9,6)	(16,7)	(18,6)	(22,1)	(24,7)	(26,5)	(31,3)
(+/-) RESULTADO INVESTIMENTOS (RI)	1,5	2,3	1,4	3,8	5,3	6,4	7,1	10,3	11,5
(=) RESULTADO OPERACIONAL (RO)	0,8	0,4	1,8	4,5	8,2	13,0	10,2	8,1	9,1
(+) RESULT. ATIVOS NÃO CORRENTES (GNG)	0,0	0,1	-	-	-	-	0,1	0,6	0,0
(=) RES. ANTES DOS IMPOSTOS/PARTICIPAÇÕES	0,8	0,6	1,8	4,5	8,2	13,0	10,3	8,7	9,1
(-) IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES (T)	(0,2)	0,1	(0,9)	(1,1)	(2,0)	(3,9)	(4,1)	(4,0)	(3,4)
(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO (LL)	0,6	0,6	0,9	3,5	6,2	9,0	6,2	4,7	5,7
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11,9	11,2	15,6	19,9	22,7	31,9	36,4	40,8	45,3

Tabela 5 – Indicadores Econômico-Financeiros de Rentabilidade

CONTAS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PRÊMIOS GANHOS (PG)/(PG)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
(-) SINISTROS OCORRIDOS (SO)/(PG)	-38,9%	-63,4%	-63,8%	-74,4%	-70,7%	-65,9%	-63,3%	-71,1%	-65,6%
(-) CUSTOS DE AQUISIÇÃO (CA)/(PG)	-11,2%	-11,6%	-12,7%	-10,4%	-9,2%	-6,8%	-9,3%	-8,5%	-12,7%
(+/-) OUTRAS REC./DESP. OPERACIONAIS (ORD)/(PG)	3,5%	7,8%	11,8%	10,2%	11,9%	6,3%	5,6%	-1,7%	2,6%
(+/-) RESULTADO COM RESSEGURO (RR)/(PG)	-23,1%	-9,6%	-9,3%	-2,4%	-8,3%	-7,2%	-9,7%	-1,2%	-2,7%
(-) DESP. ADMINISTRATIVAS + TRIBUTOS (DA)/(PG)	-32,9%	-29,1%	-25,0%	-22,0%	-20,5%	-20,3%	-20,8%	-19,1%	-23,3%
(+/-) RESULTADO INVESTIMENTOS (RI)/(PG)	5,9%	7,4%	3,6%	5,1%	5,8%	5,9%	6,0%	7,5%	8,6%
(=) RESULTADO OPERACIONAL (RO)/(PG)	3,2%	1,4%	4,6%	6,0%	9,0%	12,0%	8,6%	5,8%	6,8%
(+) RESULT. ATIVOS NÃO CORRENTES (GNG)/(PG)	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	0,0%
(=) RES. ANTES DOS IMPOSTOS/PARTICIPAÇÕES	3,2%	1,8%	4,6%	6,0%	9,0%	12,0%	8,7%	6,3%	6,8%
(-) IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES (T)/(PG)	-1,0%	0,2%	-2,4%	-1,4%	-2,2%	-3,6%	-3,5%	-2,9%	-2,6%
(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO (LL)/(PG)	2,2%	2,0%	2,2%	4,6%	6,8%	8,3%	5,2%	3,4%	4,2%
(=) LUCRO LÍQUIDO / PREJUÍZO (LL)/(PL)	4,7%	5,7%	5,5%	17,3%	27,1%	28,3%	17,1%	11,6%	12,6%

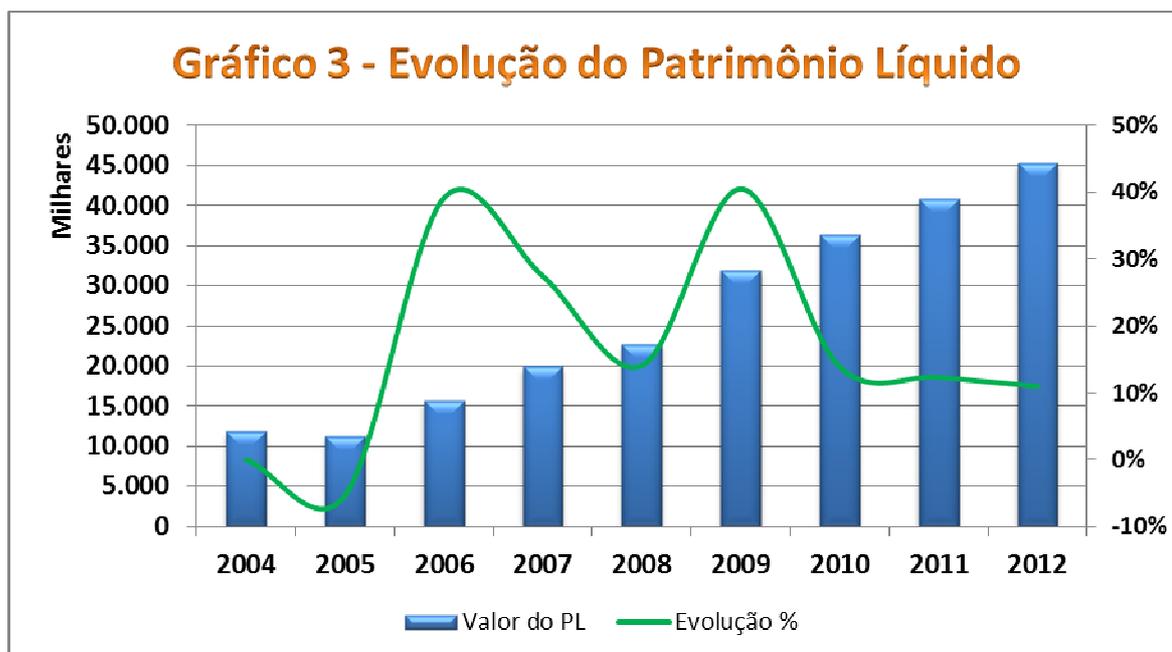
De um modo geral, constatam-se taxas de rentabilidade favoráveis, em todo o período analisado.

Como ilustração, no gráfico2, o acompanhamento de dois indicadores importantes (Lucro Líquido/Patrimônio Líquido) e (Resultado Operacional/Prêmios Ganhos).

Em ambos os casos, a evolução é positiva.



Outro indicador relevante é a evolução do Patrimônio Líquido, crescente em todo o período.



2.3 - Carteira de Seguros

A carteira mais importante da companhia é o **Habitacional**, com mais de 50% da sua produção. Em seguida, o seguro obrigatório DPVAT, o seguro empresarial e o seguro RC Profissional.

Neste sentido, uma avaliação mais detalhada do ramo mais relevante da carteira é justificada. Assim, apresentamos, no gráfico 4, uma análise da margem operacional do ramo habitacional. Ou seja, o cálculo feito é: Margem Operacional = $1 - (\text{Sinistros Retidos} + \text{Despesas de Comercialização}) / \text{Prêmios Ganhos}$.



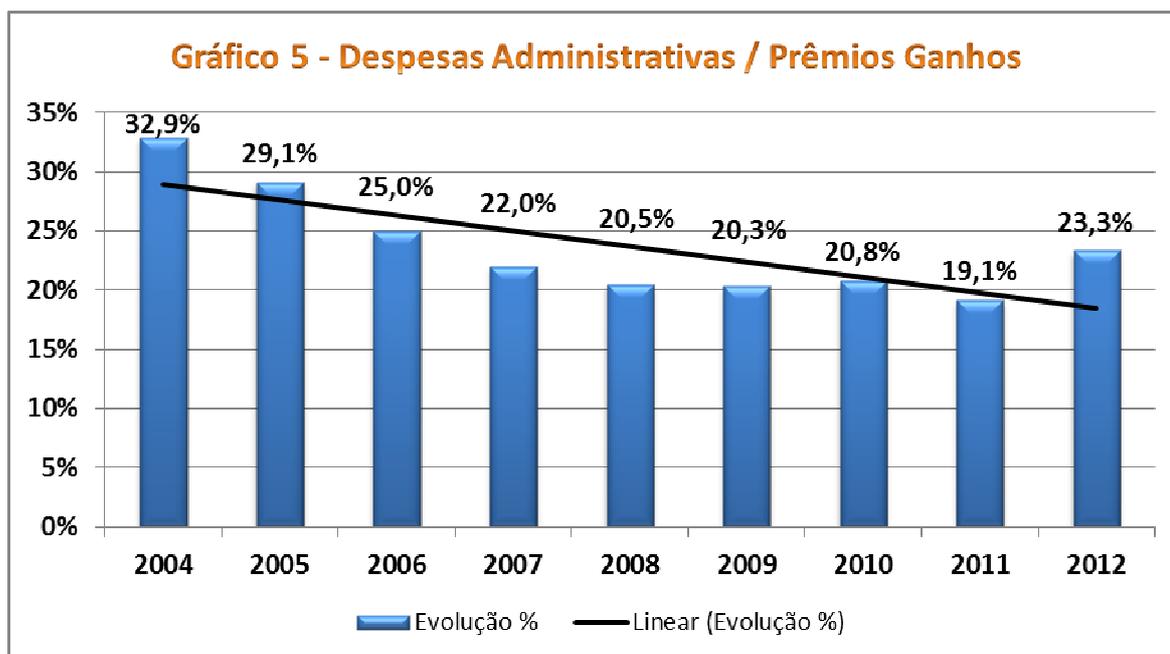
Na análise dos números, o saldo é favorável nos últimos anos, ou seja, sempre positivo, com exceção do ano de 2005.

Mesmo com valores altamente favoráveis, 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 públicos e privados).

2.4 - Despesas Administrativas

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

Assim, no gráfico5, temos a evolução do indicador Despesas Administrativas/Prêmios Ganhos.



Por exemplo, em 2004, este número estava com a sua margem em torno de 32,9%, alcançando para um patamar de 19% a 23% nos dias de hoje.

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.

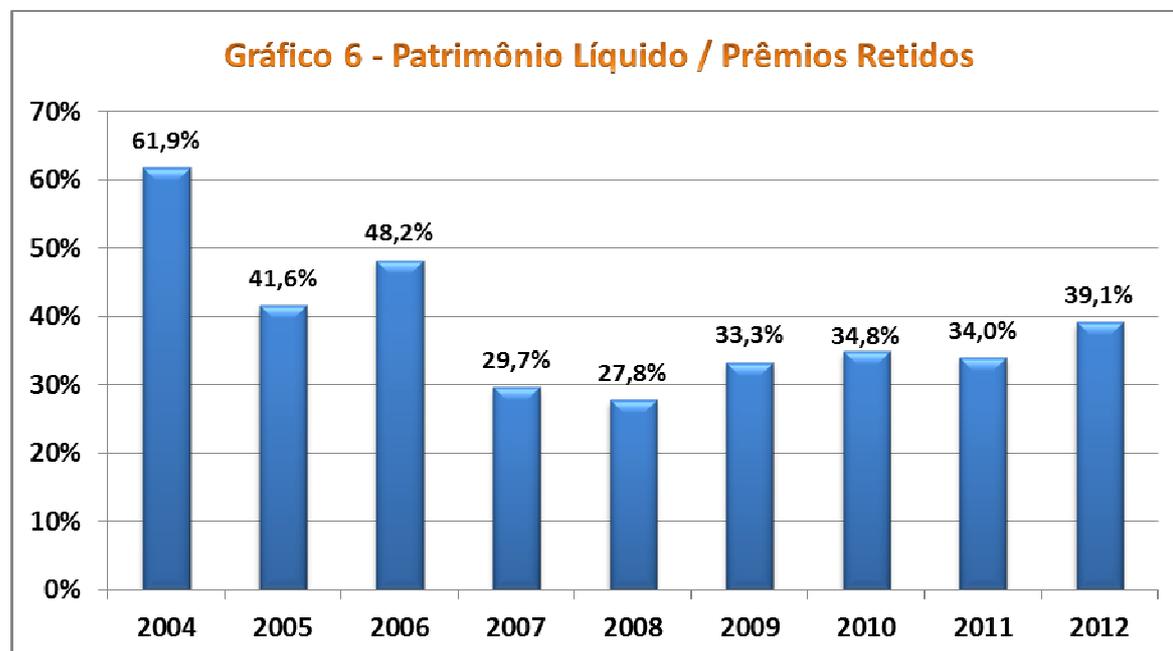
2.5 - Capitalização e Liquidez

A tabela 6 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 6 – Contas e Indicadores – Excelsior Seguros - R\$ milhões

CONTAS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PRÊMIOS RETIDOS (PR)	19,2	27,0	32,4	67,2	81,7	95,9	104,4	120,1	115,8
SINISTROS RETIDOS (SR)	9,7	16,9	20,5	48,2	60,7	63,1	68,1	81,9	73,9
ATIVO PERMANENTE (AP)	7,5	7,2	7,3	6,5	4,4	4,2	3,6	3,6	3,4
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11,9	11,2	15,6	19,9	22,7	31,9	36,4	40,8	45,3
INDICADORES	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PL / PR	61,9%	41,6%	48,2%	29,7%	27,8%	33,3%	34,8%	34,0%	39,1%
PL / SR	122,8%	66,6%	76,4%	41,4%	37,4%	50,6%	53,4%	49,9%	61,3%
AP / PL	62,9%	64,2%	46,5%	32,6%	19,3%	13,2%	10,0%	8,9%	7,5%

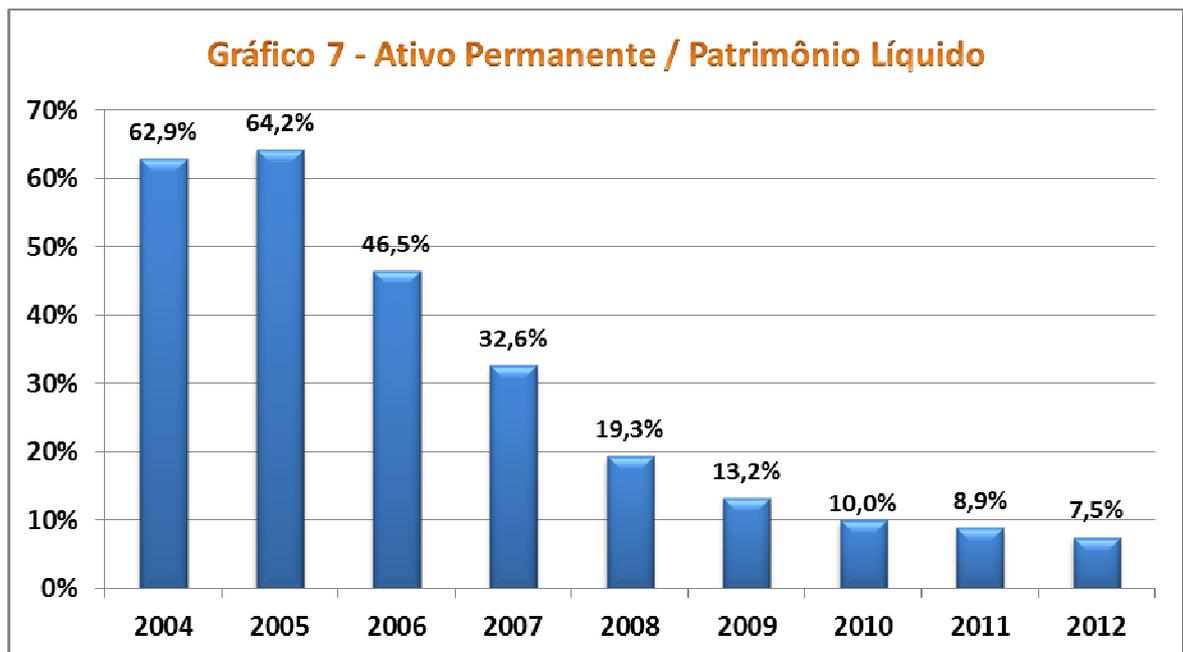
Mesmo com o desenvolvimento dos negócios, os indicadores que medem a alavancagem da companhia continuaram com valores dentro da média praticada no segmento. Por exemplo, ver indicador Patrimônio Líquido/Prêmios Retidos, conforme o gráfico 6.



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 7 sinaliza esta posição, com o indicador Ativo Permanente/Patrimônio Líquido.



3 – Análise Estratégica

3.1 – Comercial

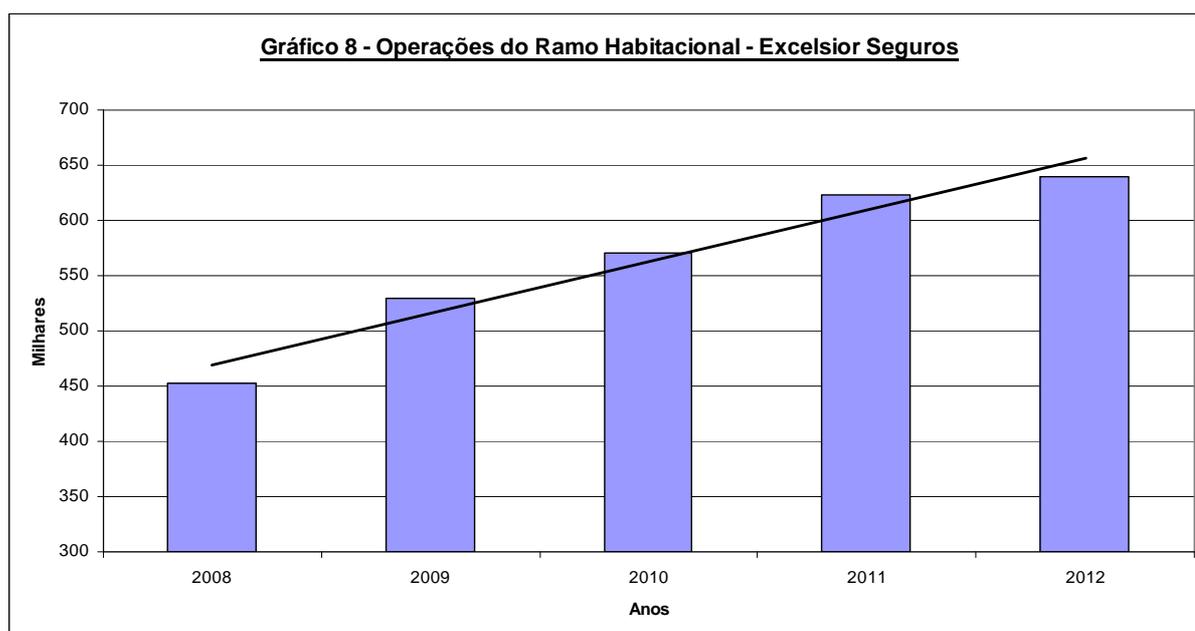
A Excelsior tem como características principais a atuação em âmbito nacional, mas também com forte atuação regionalizada, beneficiando-se de nichos de mercado através da oferta de produtos especializados, o que tem apresentado os resultados planejados. Além do seguro habitacional, a empresa passou atuar de forma mais intensa nos produtos de seguro empresarial, riscos diversos (RD), responsabilidade civil profissional (RCP) e aeronáutico.

Na tabela 7, uma descrição mais detalhada de seus principais produtos.

Tabela 7 – Características - Alguns Produtos - Excelsior Seguros

Produtos	Características
HABITAÇÃO (Habitacional em Apólices de Mercado SH/AM)	<ul style="list-style-type: none">• Ramo no qual a Companhia possui reconhecida experiência e forte presença de mercado.
Responsabilidade Civil Profissional	<ul style="list-style-type: none">• Produtos para diversos segmentos, como médicos, dentistas, farmácias, clínicas, cartórios, tabeliães e advogados.
Compreensivo Empresarial	<ul style="list-style-type: none">• Produto estratégico para expansão da companhia por dar visibilidade de mercado e atrair o interesse dos corretores de seguros.

No gráfico 8, a evolução das operações do ramo habitacional.



3.2 – Organização

Em termos organizacionais, a estrutura da empresa pode ser representada, simplificada, pela tabela 8.

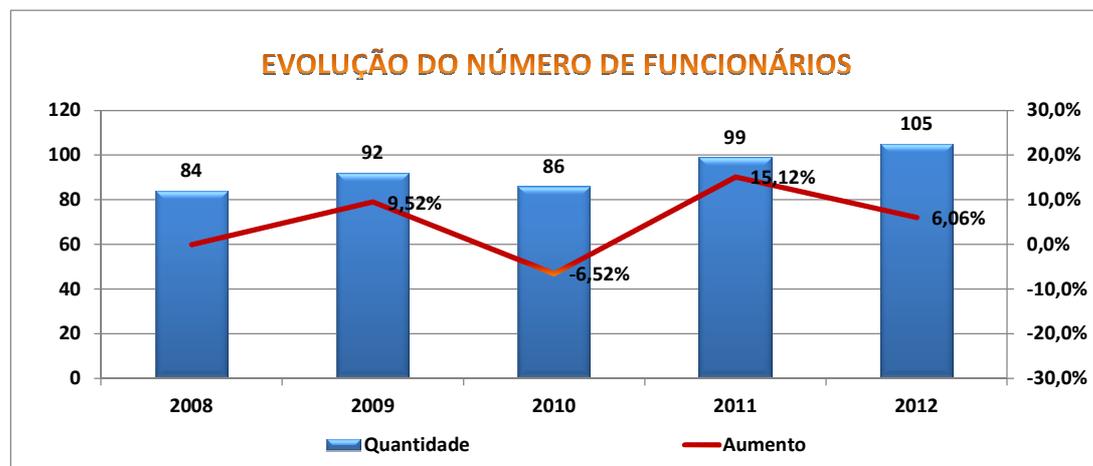
Tabela 8 – Estrutura Organizacional - Excelsior Seguros

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 representados 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: danos, pessoas/RCP, garantias, sinistros, resseguros / cosseguros / produtos Susep; 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, jurídico e TI.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria de Relações com a SUSEP	<ul style="list-style-type: none">• Atua no acompanhamento de todos os assuntos relacionados ao órgão regulamentador.
<ul style="list-style-type: none">• Diretoria Comercial	<ul style="list-style-type: none">• Responde pela política comercial da Companhia, e opera a área de comunicação e marketing.

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

No gráfico 9, a evolução dos funcionários.

Gráfico 9 – Quadro de Funcionários- Excelsior Seguros



3.3 – Processos

Outros aspectos da sua estrutura é a situação atual dos seus processos, como indica a tabela 9.

Tabela 9 – 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 de conclusão do aperfeiçoamento do sistema corporativo. Investimentos na infraestrutura 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 via Internet, disponibilizadas instantaneamente ao Corretor, obedecendo às 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.
<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 (recurso de comunicação/acompanhamento do sinistro) sendo implantado nos principais corretores a partir do primeiro semestre deste ano.