

Uma proposta para o “ranking” das seguradoras brasileiras

Francisco Galiza

Mestre em Economia (FGV)

Professor do MBA-Gestão Atuarial e Financeira (USP)

I) Introdução

O objetivo deste trabalho é apresentar uma nova proposta para o cálculo do “ranking” dos grupos seguradores brasileiros. O “ranking” é um dos indicadores mais conhecidos do mercado nacional de seguros e, através dele, é possível avaliar relativamente o tamanho da empresa e, de uma forma indireta, do sucesso de suas vendas e até da solidez das suas operações¹.

Inicialmente, neste texto, discutimos os pontos principais deste indicador de tamanho, tal como ele vem sendo praticado pelo setor. Em seguida, sugerimos uma forma complementar de cálculo, necessária em função das novas características operacionais deste mercado.

Nos últimos itens, apresentamos a aplicação deste modelo aos dados de 1998.

¹ Teoricamente, em seguradoras, o tamanho de um grupo é fator favorável, no caso do cálculo do “rating” das companhias.

II) Critérios

II.1) “Ranking” tradicional

Hoje, o “ranking” tem sido calculado da seguinte forma, segundo definido na tabela 1.

Tabela 1 - Critérios usados no “ranking” tradicional

	Critérios
1	Utiliza-se o Prêmio Auferido
2	A seguradora pertence a grupo que possui o seu controle operacional

A partir da tabela 1, o primeiro critério se refere ao tamanho (ou faturamento) utilizado, que surge a partir da introdução do conceito de Prêmio Auferido (vide equação (1)).

$$\text{Prêmio Auferido} = \text{Prêmios Emitidos Brutos} - \text{Prêmios Cancelados} - \text{Prêmios Restituídos} - \text{Prêmios de Cosseguros Cedidos} \quad (1)$$

Um indicador bastante similar ao anterior é o calculado na equação (2), dada a seguir. Neste caso, a opção por este segundo valor em nossas análises se deve a que este número é informado mensalmente nas estatísticas da Susep, facilitando então o acompanhamento dos valores.

$$\text{Prêmio Total} = \text{Prêmio de Seguro} + \text{Cosseguro Aceito} - \text{Cosseguro Cedido} - \text{Restituição} - \text{Descontos} \quad (2)$$

Em linhas simplificadas, o faturamento de uma seguradora, usado no “ranking”, considera a sua própria receita de prêmios, líquida do que é obtido nas operações de cosseguro, mas não das de resseguro. Ou seja, o repasse de resseguro – atualmente, uma operação de caráter “parcialmente” compulsório - não levaria, neste caso, a prejuízo ou lucro na participação da seguradora no “ranking” nacional. Por exemplo, se uma seguradora fatura R\$ 100 e repassa o mesmo valor em resseguro, os seus Prêmios Totais seriam estes mesmos R\$ 100. Por outro lado, uma outra seguradora que só operasse com Resseguro Aceito, sem nenhuma atuação direta, não teria presença no “ranking” do setor.

Um segundo critério para a determinação do “ranking” consiste na definição dos grupos seguradores. Um aspecto usual no mercado brasileiro é o fato de um grupo ter participações em várias seguradoras, formando-se então um “pool” de companhias sob um mesmo padrão. O principal motivo, para este comportamento estratégico, se deve a razões operacionais, já que as empresas em cada grupo acabam se especializando em um tipo específico de ramo de seguro. Por exemplo, uma opera só ramos elementares; uma outra, vida; uma terceira, previdência, etc. Muitas vezes, esta participação não é plenamente integral, sendo também comum a associação com alguma companhia estrangeira.

Num perfil de mercado menos diversificado (e com um menor volume de participações), a solução então encontrada para o “ranking” era perfeitamente aceitável, mesmo sendo simples. Para a companhia pertencer a um grupo

empresarial, bastaria o seu controle operacional pertencer a este grupo. Ou seja, esta seguradora vender produtos deste grupo. Raras vezes, o grupo tem menos do que 50% do controle acionário da seguradora.

Esta raciocínio funcionou por muitos anos, sendo quase unanimemente aceito pelos técnicos e autoridades do setor de seguros.

II.2) “Ranking” proporcional

Nos últimos anos, entretanto, o seguro no Brasil passou por uma série de transformações econômicas importantes. Em particular, citamos duas, que influenciaram mais diretamente a forma de cálculo do “ranking”. A primeira delas se refere à intensa entrada de seguradoras internacionais, seja por compra ou por associação com as já existentes no país. No primeiro caso, não haveria maiores dificuldades no cálculo do “ranking”. A dificuldade surge quando ocorre a associação, ocorrendo então um questionamento básico:

Nesta circunstância, será que é correto considerar plenamente o faturamento da seguradora para o grupo, mesmo levando em conta que a companhia associada tem participação ativa no “joint-venture” formado, já que ela é inclusive especialista no setor de seguros? Em nossa opinião, não; e, em vista disso, esta nova proposta de “ranking” pretende contemplar este fato, como veremos a seguir.

A segunda mudança econômica é análoga à primeira, só que agora a associação se dá entre as próprias seguradoras nacionais. Ou seja, já não é fato

extraordinário seguradoras se reunirem para formar uma companhia de seguros com finalidades específicas (aproveitando-se então das vantagens comparativas de cada grupo).

Diante destes dois novos aspectos, o critério anterior passou a sofrer críticas de certos segmentos do setor, já que, para estes, alguns aspectos importantes não estavam sendo considerados. Em vista disso, sugere-se a utilização de um indicador complementar ao já existente, a ser denominado de “*ranking*” *proporcional*, diferenciando-o do primeiro (denominado agora de “*ranking*” *tradicional*). Este último teria como função principal caracterizar o volume de seguros vendido sob a marca de um mesmo grupo segurador. Já o novo critério proposto levaria em conta a distribuição do volume financeiro das operações, segundo a proporção da participação acionária dos sócios atuantes em seguros.

Tabela 2 - Critérios usados no “ranking” proporcional

	Critérios
1	Utiliza-se o Prêmio Total
2	A seguradora pertence a grupo que possui o seu controle operacional
3	Se a seguradora tem porte suficiente que justifique a divisão e se os outros sócios têm atuação relevante na mesma e no mercado segurador nacional (ou internacional), o faturamento é dividido proporcionalmente à composição acionária

Deste modo, para a construção deste novo “ranking”, seriam usadas 3 regras básicas (vide tabela 2). As duas primeiras se referem às já usadas no indicador

anterior². Agora, entretanto, ocorre uma exceção importante, característica deste novo índice. Na análise de uma seguradora, se ela for composta por acionistas com atuação relevante no mercado segurador brasileiro ou internacional, o seu faturamento é dividido segundo a proporção dos sócios no Capital Social (segundo a Susep ou as próprias Demonstrações Financeiras das companhias). Além disso, para não ser necessário criar novos grupos de pequeno porte, impõe-se um padrão mínimo de tamanho, de modo a que se justifique o rateio.

Com estas hipóteses, desenvolvemos a composição de cálculo para os dois “rankings” aqui discutidos. Em seguida, os valores financeiros e numéricos obtidos por estes dois critérios, para o ano de 1998.

² Entre outros motivos, por padronização com o índice de “ranking” tradicional.

II) Grupos dos 2 tipos de “Rankings”

	Ranking Tradicional	Ranking Proporcional
Companhias	Ponderação %	Ponderação %
SUL AMÉRICA		
AMERICA SEGUROS PATRIMONIAIS S/A	100%	100%
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS	100%	30%
BRASILSAUDE COMPANHIA DE SEGUROS	100%	50%
GERLING SUL AMERICA S/A SEGS INDUSTRIAIS	100%	67%
SUL AMERICA AETNA SEGS.E PREVIDENCIA S/A	100%	51%
SUL AMERICA CIA NACIONAL DE SEGUROS	100%	100%
SUL AMÉRICA ITATIAIA SEGUROS S/A	100%	100%
SUL AMÉRICA SANTA CRUZ SEGUROS S/A	100%	100%
SUL AMERICA SEGUROS GERAIS S/A	100%	100%
BRADESCO		
ALLIANZ-BRADESCO SEGUROS S/A	100%	51%
BCN SEGURADORA S/A	100%	100%
BRADESCO-ATLANTICA CIA BRAS SEGUROS	100%	100%
BRADESCO PREVIDENCIA E SEGUROS S/A	100%	100%
BRADESCO SEGUROS S/A	100%	100%
CIA UNIAO DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
INDIANA CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	40%
NOVO HAMBURGO CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
PRUDENTIAL-ATLANTICA CIA BRAS DE SEGUROS	100%	50%
ITAÚ		
BANERJ SEGUROS S/A	100%	100%
BEMGE SEGURADORA S/A	100%	100%
ITAÚ PREVIDENCIA E SEGUROS S/A	100%	100%
ITAÚ SEGUROS S/A	100%	100%
PORTO SEGURO		
PORTO SEGURO CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
PORTO SEGURO VIDA E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
UNIBANCO		
PREVER S/A - SEGUROS E PREVIDENCIA	100%	50%
SAU SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	100%	50%
UNIBANCO SEGUROS S/A	100%	50%
AIG LIFE COMPANHIA DE SEGUROS	0%	50%
AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY	0%	50%
INTERAMERICANA CIA DE SEGUROS GERAIS	0%	50%
HSBC		
HSBC BAMERINDUS SEGUROS S.A.	100%	100%
AGF		
AGF BRASIL SEGUROS S.A.	100%	100%
AGF VIDA E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
BRASILSEGURIDADE		

CIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL S. A.	100%	70%
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS	0%	70%
BRASILSAUDE COMPANHIA DE SEGUROS	0%	50%
MARÍTIMA		
MARITIMA SEGUROS	100%	100%
REAL - ABN AMRO		
CIA REAL BRASILEIRA DE SEGUROS	100%	100%
REAL PREVIDENCIA E SEGUROS S.A	100%	100%
REAL SEGURADORA S/A	100%	100%
PAULISTA - LIBERTY MUTUAL		
CIA PAULISTA DE SEGUROS	100%	100%
SASSE		
SASSE CIA NACIONAL DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
GOLDEN CROSS		
GOLDEN CROSS SEGURADORA S/A	100%	100%
VERA CRUZ		
VERA CRUZ SEGURADORA S/A	100%	100%
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
COESP		
CIA DE SEGUROS DO EST DE SAO PAULO	100%	100%
MINAS BRASIL		
CIA DE SEGUROS MINAS-BRASIL	100%	100%
MINAS-BRASIL VEICULOS SEGURADORA S/A	100%	100%
GENERALI		
GENERALI DO BRASIL CIA NACIONAL DE SEGS	100%	100%
SUDAMERIS GENERALI CIA NAC SEG E PREV	100%	100%
TREVO		
TREVO BANORTE SEGURADORA S/A	100%	100%
TREVO S/A SEGUROS E PREVIDENCIA PRIVADA	100%	100%
TREVO SEGURADORA S/A	100%	100%
YASUDA		
YASUDA SEGUROS S/A	100%	100%
AIG		
PREVER S/A - SEGUROS E PREVIDENCIA	0%	50%
SAU SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	0%	50%
AIG LIFE COMPANHIA DE SEGUROS	100%	50%
AMERICAN HOME ASSURANCE COMPANY	100%	50%
INTERAMERICANA CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	50%
UNIBANCO SEGUROS S/A	0%	50%
GRALHA AZUL		
CIA DE SEGUROS GRALHA AZUL	100%	100%
ICATU		
ICATU HARTFORD SEGUROS S.A	100%	78%
SANTANDER		
SANTANDER BRASIL SEGUROS S/A.	100%	100%
SANTANDER NOROESTE SEGURADORA S/A	100%	100%

FINASA		
FINASA SEGURADORA S/A	100%	100%
UNIVERSAL CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
BOZANO-SIMONSEN		
BOZANO, SIMONSEN SEGURADORA S/A.	100%	100%
MERIDIONAL CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
SEGURADORA OCEANICA S/A	100%	100%
AMÉRICA LATINA		
AMERICA LATINA CIA DE SEGUROS	100%	100%
UAP - MULTIPLIC		
MULTIPLIC SEGURADORA S/A	100%	100%
UAP SEGUROS BRASIL S/A	100%	100%
GA		
GENERAL ACCIDENT CIA DE SEGUROS	100%	100%
UNIMED		
UNIMED SEGURADORA S/A	100%	100%
ALIANÇA DA BAHIA		
CIA DE SEGUROS ALIANÇA DA BAHIA	100%	100%
CIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL S. A.	0%	30%
CHUBB		
CHUBB DO BRASIL - CIA DE SEGUROS	100%	100%
ROMA		
SEGURADORA ROMA S/A	100%	100%
HANNOVER		
HANNOVER INTERNATIONAL SEGUROS S.A	100%	100%
INA		
INA SEGURADORA S/A	100%	100%
ZURICH ANGLO		
ZURICH ANGLO SEGURADORA S/A	100%	100%
PREVIDÊNCIA DO SUL		
CIA DE SEGUROS PREVIDENCIA DO SUL	100%	100%
MOTOR UNION		
MOTOR UNION SEGUROS S/A	100%	100%
SANTOS		
SANTOS CIA DE SEGUROS	100%	100%
SANTOS SEGURADORA S/A	100%	100%
PHENIX DE POA - TORO TARGA		
CIA DE SEGS MAR TER PHENIX DE P. ALEGRE	100%	100%
mitsui marine		
MITSUI MARINE & KYOEI FIRE SEGUROS S/A	100%	100%
SAOEX		
SAOEX S/A SEGURADORA E PREVID.PRIVADA	100%	100%
BANESTES		
BANESTES SEGUROS S/A	100%	100%

FEDERAL		
FEDERAL DE SEGUROS S/A	100%	100%
SOL DE SEGUROS S/A	100%	100%
RURAL		
RURAL SEGURADORA S/A	100%	100%
AMÉRICA DO SUL		
SEGURADORA AMERICA DO SUL S/A	100%	100%
EXCELSIOR		
CIA EXCELSIOR DE SEGUROS	100%	100%
CONFIANÇA		
CONFIANCA CIA DE SEGUROS	100%	100%
NOTRE DAME		
NOTRE DAME SEGURADORA S/A	100%	100%
UNITED-SBF		
COMPANHIA UNITED DE SEGUROS	100%	100%
SEGURADORA BRASILEIRA DE FIANCAS S/A	100%	100%
ROYAL E SUN ALLIANCE		
ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A	100%	100%
INTERATLÂNTICO		
CIA DE SEGUROS INTER-ATLANTICO	100%	100%
SAFRA		
SAFRA SEGUROS S.A.	100%	100%
CONAPP		
CONAPP CIA NACIONAL DE SEGUROS	100%	100%
J. MALUCELLI		
J. MALUCELLI SEGURADORA S/A	100%	100%
SOMA		
SOMA SEGURADORA S/A	100%	100%
WINTERTHUR		
ITAU WINTERTHUR SEGURADORA S/A	100%	100%
PARANÁ		
PARANA CIA DE SEGUROS	100%	100%
BMC		
SEGURADORA BMC S/A	100%	100%
NOBRE		
NOBRE SEGURADORA DO BRASIL S/A	100%	100%
KYOEI DO BRASIL		
KYOEI DO BRASIL CIA DE SEGUROS	100%	100%
MARTINELLI		
MARTINELLI SEGURADORA S/A	100%	100%
MBM		
MBM SEGURADORA S/A	100%	100%
EXCEL-CIGNA		
EXCEL-CIGNA SEGURADORA S/A	100%	100%

CAIXA-GERAL		
CAIXAGERAL S/A - SEGURADORA	100%	100%
CENTAURO		
CENTAURO SEGURADORA S/A	100%	100%
SANTA CATARINA		
SANTA CATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
CCF BRASIL		
CCF BRASIL SEGUROS S.A.	100%	100%
SDB		
SDB CIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%
GENTE		
GENTE SEGURADORA S/A	100%	100%
SÃO PAULO		
SÃO PAULO CIA. NACIONAL DE SEGUROS	100%	100%
ÁUREA		
AUREA SEGUROS S/A	100%	100%
INTERBRASIL		
INTERBRASIL SEGURADORA S/A	100%	100%
EDEL		
EDEL SEGURADORA S/A	100%	100%
CAOA		
CAOA SEGUROS DO BRASIL S/A	100%	100%
PANAMERICANA		
PANAMERICANA DE SEGUROS S/A	100%	100%
ADRESS		
ADRESS SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
PESSOAL		
PESSOAL CIA SEGUROS	100%	100%
SABEMI		
SABEMI SEGURADORA S/A	100%	100%
BBM		
BBM CIA DE SEGUROS	100%	100%
MAXMED		
MAXMED SEGURADORA S/A	100%	100%
SEGURANÇA		
SEGURANCA CIA DE SEGUROS E PREVIDENCIA	100%	100%
AMIL		
AMIL SEGURADORA S/A	100%	100%
AMERICAN LIFE		
AMERICAN LIFE COMPANHIA DE SEGUROS	100%	100%
CRÉDITO À EXPORTAÇÃO		
SEGURADORA BRAS DE CRED A EXPORTACAO S/A	100%	100%
MUTUAL		

CIA MUTUAL DE SEGUROS	100%	100%
SAMCIL		
SAMCIL SEGURADORA S/A	100%	100%
GERLING		
GERLING SUL AMERICA S/A SEGS INDUSTRIAIS	0%	33%
AETNA		
SUL AMERICA AETNA SEGS.E PREVIDENCIA S/A	0%	49%
HARTFORD		
ICATU HARTFORD SEGUROS S.A	0%	22%
ALLIANZ		
ALLIANZ-BRADESCO SEGUROS S/A	0%	49%
PRUDENTIAL		
PRUDENTIAL-ATLANTICA CIA BRAS DE SEGUROS	0%	50%
INDIANA		
INDIANA CIA DE SEGUROS GERAIS	0%	60%
DIVERSOS		
SAMCIL SEGURADORA S/A	100%	100%
BANCRED SEGURADORA S/A	100%	100%
CIA SULINA DE PREVIDENCIA E SEGUROS	100%	100%
COMPANHIA GERAL DE SEGUROS	100%	100%
DINAMICA SEGUROS S/A	100%	100%
HABITASUL SEGURADORA S/A	100%	100%
INVESTPREV SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	100%	100%
METROPOLITAN LIFE SEGUROS E PREV PRIV	100%	100%
NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVZERZAKERING	100%	100%
NOVA YORK CIA DE SEGUROS S/A	100%	100%
VANGUARDA COMPANHIA DE SEGUROS GERAIS	100%	100%

III) “Rankings” – Tradicional e Proporcional - 1998

Prêmios Totais do Mercado Segurador Brasileiro/1998: R\$ 19.395 mil

	Ranking Tradicional	Participação %	Ranking Proporcional	Participação %
	Companhias		Companhias	
1	SUL AMÉRICA	17,74%	BRADESCO	16,64%
2	BRADESCO	17,47%	SUL AMÉRICA	11,99%
3	ITAÚ	8,00%	ITAÚ	8,00%
4	PORTO SEGURO	6,63%	PORTO SEGURO	6,63%
5	UNIBANCO	4,38%	AETNA	4,51%
6	HSBC	3,53%	HSBC	3,53%
7	AGF	3,26%	AGF	3,26%
8	BRASILSEGURIDADE	2,72%	BRASILSEGURIDADE	3,12%
9	MARÍTIMA	2,65%	UNIBANCO	2,73%
10	REAL - ABN AMRO	2,46%	AIG	2,73%
11	PAULISTA - LIBERTY MUTUAL	2,45%	MARÍTIMA	2,65%
12	SASSE	2,42%	REAL - ABN AMRO	2,46%
13	GOLDEN CROSS	2,24%	PAULISTA - LIBERTY MUTUAL	2,45%
14	VERA CRUZ	2,20%	SASSE	2,42%
15	COESP	1,80%	GOLDEN CROSS	2,24%
16	MINAS BRASIL	1,65%	VERA CRUZ	2,20%
17	GENERALI	1,55%	COESP	1,80%
18	TREVO	1,40%	MINAS BRASIL	1,65%
19	YASUDA	1,20%	GENERALI	1,55%
20	AIG	1,09%	TREVO	1,40%
21	GRALHA AZUL	1,00%	ALIANÇA DA BAHIA	1,29%
22	ICATU	0,86%	YASUDA	1,20%
23	SANTANDER	0,79%	GRALHA AZUL	1,00%
24	FINASA	0,71%	SANTANDER	0,79%
25	BOZANO-SIMONSEN	0,65%	FINASA	0,71%
26	AMÉRICA LATINA	0,64%	ICATU	0,67%
27	UAP - MULTIPLIC	0,53%	BOZANO-SIMONSEN	0,65%
28	GA	0,53%	AMÉRICA LATINA	0,64%
29	UNIMED	0,50%	UAP - MULTIPLIC	0,53%
30	ALIANÇA DA BAHIA	0,48%	GA	0,53%

31	CHUBB	0,46%	UNIMED	0,50%
32	ROMA	0,46%	INDIANA	0,48%
33	HANNOVER	0,37%	CHUBB	0,46%
34	INA	0,31%	ROMA	0,46%
35	ZURICH ANGLO	0,30%	HANNOVER	0,37%
36	PREVIDÊNCIA DO SUL	0,27%	INA	0,31%
37	MOTOR UNION	0,26%	ZURICH ANGLO	0,30%
38	SANTOS	0,26%	ALLIANZ	0,28%
39	PHENIX DE POA - TORO TARGA	0,25%	PREVIDÊNCIA DO SUL	0,27%
40	MITSUI MARINE	0,24%	MOTOR UNION	0,26%
41	SAOEX	0,24%	SANTOS	0,26%
42	BANESTES	0,23%	PHENIX DE POA - TORO TARGA	0,25%
43	FEDERAL	0,23%	MITSUI MARINE	0,24%
44	RURAL	0,22%	SAOEX	0,24%
45	AMÉRICA DO SUL	0,20%	BANESTES	0,23%
46	EXCELSIOR	0,19%	FEDERAL	0,23%
47	CONFIANÇA	0,19%	RURAL	0,22%
48	NOTRE DAME	0,16%	AMÉRICA DO SUL	0,20%
49	UNITED-SBF	0,14%	HARTFORD	0,19%
50	ROYAL E SUN ALLIANCE	0,14%	EXCELSIOR	0,19%
51	INTERATLÂNTICO	0,14%	CONFIANÇA	0,19%
52	SAFRA	0,11%	NOTRE DAME	0,16%
53	CONAPP	0,09%	UNITED-SBF	0,14%
54	J. MALUCELLI	0,09%	ROYAL E SUN ALLIANCE	0,14%
55	SOMA	0,09%	INTERATLÂNTICO	0,14%
56	WINTERTHUR	0,07%	SAFRA	0,11%
57	PARANÁ	0,07%	CONAPP	0,09%
58	BMC	0,06%	J. MALUCELLI	0,09%
59	NOBRE	0,06%	SOMA	0,09%
60	KYOEI DO BRASIL	0,05%	PRUDENTIAL	0,08%
61	MARTINELLI	0,05%	WINTERTHUR	0,07%
62	MBM	0,04%	PARANÁ	0,07%
63	EXCEL-CIGNA	0,04%	BMC	0,06%
64	CAIXA-GERAL	0,04%	NOBRE	0,06%
65	CENTAURO	0,03%	KYOEI DO BRASIL	0,05%
66	SANTA CATARINA	0,03%	MARTINELLI	0,05%
67	CCF BRASIL	0,03%	MBM	0,04%
68	SDB	0,03%	EXCEL-CIGNA	0,04%

69	GENTE	0,02%	CAIXA-GERAL	0,04%
70	SÃO PAULO	0,02%	CENTAURO	0,03%
71	ÁUREA	0,02%	SANTA CATARINA	0,03%
72	INTERBRASIL	0,02%	CCF BRASIL	0,03%
73	EDEL	0,02%	SDB	0,03%
74	CAOA	0,02%	GERLING	0,03%
75	PANAMERICANA	0,02%	GENTE	0,02%
76	ADRESS	0,02%	SÃO PAULO	0,02%
77	PESSOAL	0,02%	ÁUREA	0,02%
78	SABEMI	0,02%	INTERBRASIL	0,02%
79	BBM	0,01%	EDEL	0,02%
80	MAXMED	0,01%	CAOA	0,02%
81	SEGURANÇA	0,01%	PANAMERICANA	0,02%
82	AMIL	0,01%	ADRESS	0,02%
83	AMERICAN LIFE	0,01%	PESSOAL	0,02%
84	CRÉDITO À EXPORTAÇÃO	0,00%	SABEMI	0,02%
85	MUTUAL	0,00%	BBM	0,01%
86	SAMCIL	0,00%	MAXMED	0,01%
87	GERLING	0,00%	SEGURANÇA	0,01%
88	AETNA	0,00%	AMIL	0,01%
89	HARTFORD	0,00%	AMERICAN LIFE	0,01%
90	ALLIANZ	0,00%	CRÉDITO À EXPORTAÇÃO	0,00%
91	PRUDENTIAL	0,00%	MUTUAL	0,00%
92	INDIANA	0,00%	SAMCIL	0,00%
93	DIVERSOS	0,00%	DIVERSOS	0,00%
	BANCRED SEGURADORA S/A	0,00%	BANCRED SEGURADORA S/A	0,00%
	CIA SULINA DE PREVIDENCIA E SEGUROS	0,00%	CIA SULINA DE PREVIDENCIA E SEGUROS	0,00%
	COMPANHIA GERAL DE SEGUROS	0,00%	COMPANHIA GERAL DE SEGUROS	0,00%
	DINAMICA SEGUROS S/A	0,00%	DINAMICA SEGUROS S/A	0,00%
	HABITASUL SEGURADORA S/A	0,00%	HABITASUL SEGURADORA S/A	0,00%
	INVESTPREV SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	0,00%	INVESTPREV SEGUROS E PREVIDENCIA S/A	0,00%
	METROPOLITAN LIFE SEGUROS E PREV PRIV	0,00%	METROPOLITAN LIFE SEGUROS E PREV PRIV	0,00%
	NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVERZAKERING	0,00%	NATIONALE NEDERLANDEN LEVENSVERZAKERING	0,00%
	NOVA YORK CIA DE SEGUROS S/A	0,00%	NOVA YORK CIA DE SEGUROS S/A	0,00%
	VANGUARDA COMPANHIA DE SEGUROS GERAIS	0,00%	VANGUARDA COMPANHIA DE SEGUROS GERAIS	0,00%
	TOTAL DOS GRUPOS	100,00%	TOTAL DOS GRUPOS	100,00%
				%

