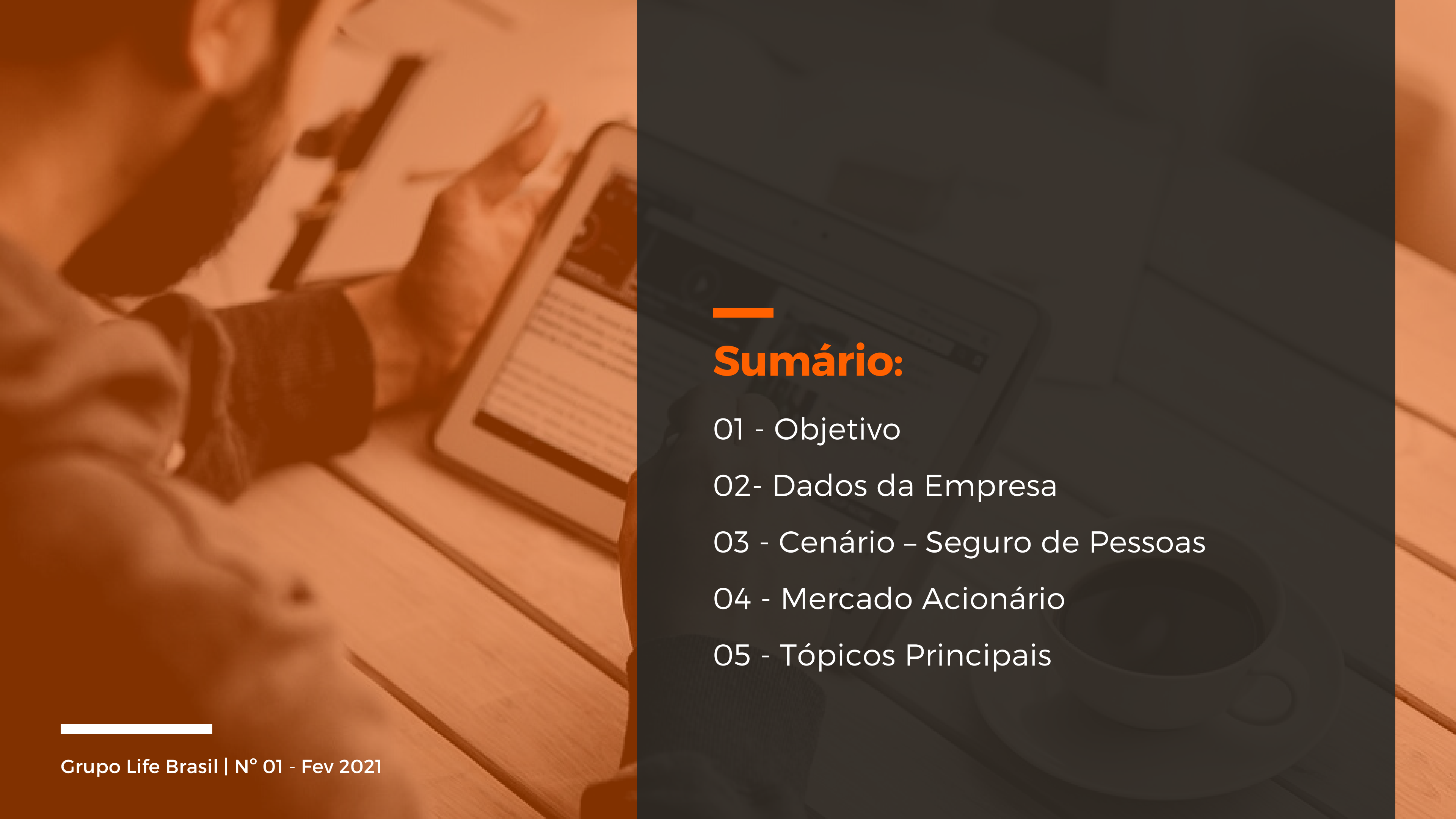


Relatório Econômico

Grupo **Life** Brasil 
SEGURO DA SUA VIDA



Sumário:

01 - Objetivo

02- Dados da Empresa

03 - Cenário – Seguro de Pessoas

04 - Mercado Acionário

05 - Tópicos Principais

01 Objetivo

Com sede no Rio Grande do Sul, o Grupo LifeBrasil é uma companhia especializada na distribuição de seguros de pessoas. Nos últimos anos, a empresa teve uma taxa de crescimento elevado, conforme será analisado a seguir.

Nessa linha, visando aumentar o seu grau de transparência, além de oferecer uma contribuição acadêmica ao setor de seguros, ele estará, a partir de agora, divulgando esse relatório mensal para a sociedade.

Tal texto terá cinco capítulos, contando essa introdução.



01 - Objetivo

NO CAPÍTULO 02,

uma análise periódica dos dados da empresa, em termos de evolução histórica e principais indicadores financeiros.

NO CAPÍTULO 03,

a análise da evolução dos mercados de seguro de vida e acumulação no Brasil. Assim, será possível medir a condição do mercado em que ela atua.

NO CAPÍTULO 04,

informações acionárias das empresas que têm relação com o mercado de seguros. Tais dados são obtidos a partir das negociações registradas na B3 (a Bolsa de Valores do Brasil, a antiga Bovespa).

POR FIM, NO CAPÍTULO 5

um resumo com as conclusões principais de tal material.

The background of the slide is a blurred image of a financial trading interface. It features multiple windows: a top window with a table of data, a middle window with a candlestick chart, and a bottom window with a line chart. The interface includes various labels like 'EUR/USD', 'Gold, spot', and 'USD/ILS'.

02

Dados da Empresa

Fundado em 1998, o grupo tem segurados em 831 cidades nos 26 estados e mais o Distrito Federal. Nesse momento, ele é formado por 9 empresas, sendo uma holding (Grupo Life Brasil), 7 corretoras e 1 assessoria. Em fevereiro de 2020, havia 66 franquias. Em fevereiro de 2021, tal número passou para 205 unidades franqueadas, ou seja, uma variação de 139 franquias em um período de apenas um ano.

Segundo a sua missão, extraído diretamente o “diferencial do Grupo Life Brasil é a proteção da vida. A holding acredita que não há nada mais valioso do que a vida. Que é o bem mais precioso do ser humano e nada supera isso. E para atender os clientes da maneira que eles merecem, o método de atendimento é totalmente diferenciado.

Os clientes são extremamente importantes e garantir que eles tenham o melhor atendimento é fundamental. O método de trabalho do Grupo foi desenvolvido e lapidado pelo seu presidente, que através de sua larga experiência no ramo, verificou que era preciso uma consultoria de qualidade, baseada nas reais necessidades do cliente.”¹

Nas tabelas seguintes, uma análise dos dados da empresa.

Tabela 1 – Dados Econômicos Principais – Life Brasil

R\$ milhões	2019	2020e	Var %
Receita	7,2	9,3	29%
Lucro Líquido	1,7	2,3	35%
Margem Líquida	24%	25%	

e: estimado.

02 - Dados da Empresa

Na análise dos dados, observamos que a empresa está gerando, em média, R\$ 30 milhões em prêmios por ano, com baixíssimo nível de cancelamento. Em termos de receita de comissão, a trajetória foi crescente, com uma variação de quase 30% em 2020, com relação ao ano anterior. A sua margem líquida tem sido de 25% ao ano.

Tabela 2 – Outras Informações Econômicas – Life Brasil

Variável	Descrição
Ticket Médio Mensal Seguro de Vida	Em 2019, R\$ 94. Em 2020, R\$ 133.
Proporção da Receita	95% de seguro de pessoas, 5% de ramos elementares.
Prêmios Cobrados	R\$ 29 milhões em 2019; R\$ 31 milhões em 2020.
Quantidade de Sinistros Pagos	349 sinistros em 2019; 347 sinistros em 2020.
Níveis de cancelamento, óbitos e exclusões	Em 2020, 0,35% dos prêmios.

03

Cenário Seguro de Pessoas

03 - Cenário Seguro de Pessoas

A seguir, apresentamos os dados dos mercados de seguro de vida e de acumulação do mercado segurador brasileiro nos últimos anos.

Tabela 3 – Variáveis Macroeconômicas

	2017	2018	2019	2020
Var % PIB	1,3%	-1,3%	1,1%	-4,4%
Inflação IPCA	3,0%	3,8%	4,3%	4,5%
Var % Dólar	2,0%	17,0%	3,6%	29,3%

Pela tabela acima, observamos que esses últimos quatro anos foram bastantes difíceis. Em dois anos – 2018 e 2020 –, houve queda no PIB. Isso trouxe consequências diretas nos mercados de seguros de vida e de acumulação. Outro fato agravante foi o comportamento de câmbio, uma consequência da incerteza do momento.

Na tabela 4, inicialmente, o faturamento do mercado de seguro de acumulação, ano a ano. Em seguida, a proporção da composição dos produtos.

Tabela 4 – Faturamento de Acumulação – R\$ bilhões

R\$ bilhões	2017	2018	2019	2020
VGBL	106,7	97,6	114,8	112,7
PGBL	10,2	9,8	10,8	10,8
Tradicional	4,3	4,3	3,7	3,3
Total	121,2	111,7	129,3	126,8

Tabela 5 – Proporção % - Acumulação

R\$ bilhões	2017	2018	2019	2020
VGBL	88%	87%	89%	89%
PGBL	8%	9%	8%	9%
Demais	4%	4%	3%	3%
Total	100%	100%	100%	100%

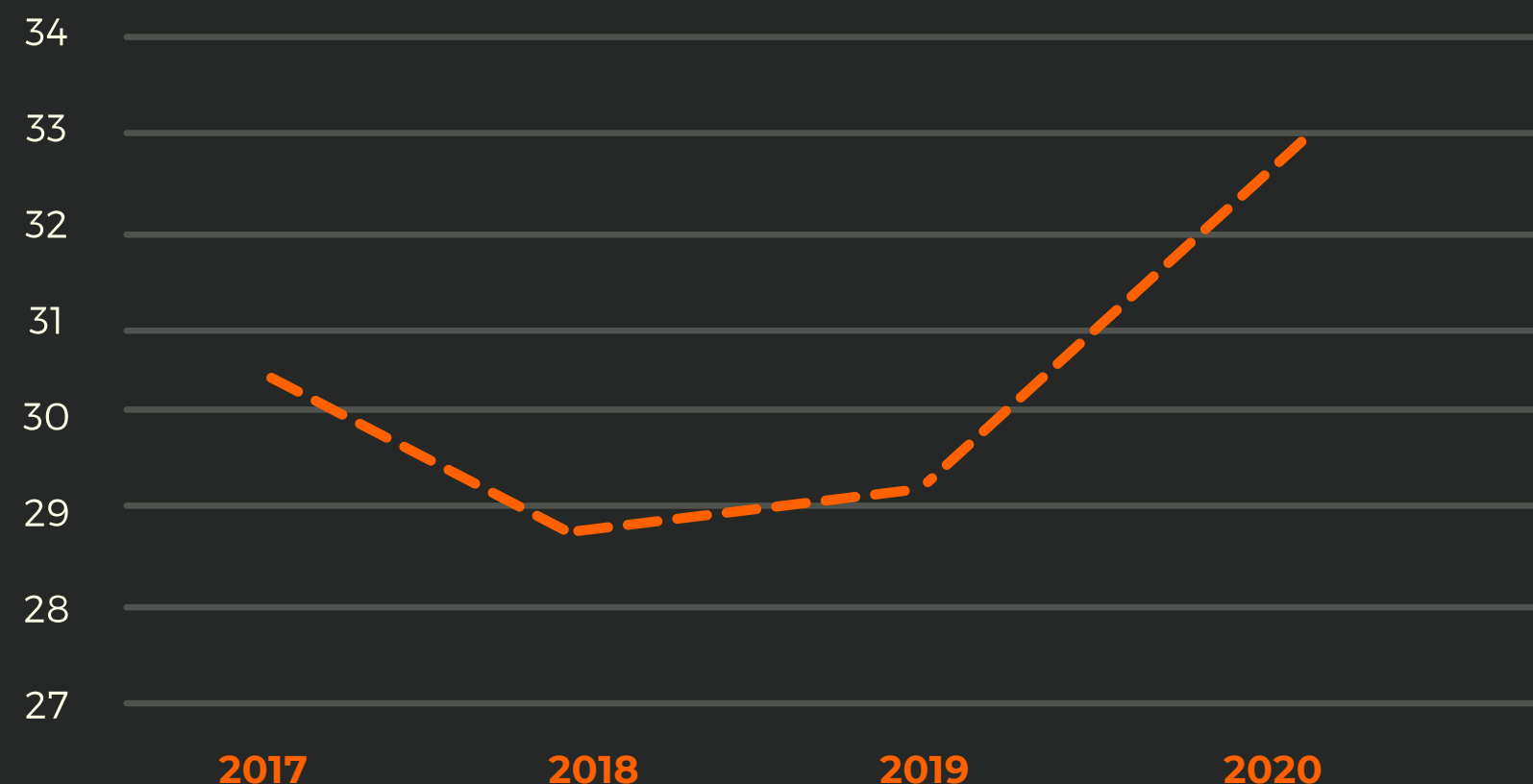
Por fim, uma tabela que mostra a evolução da receita dos produtos de acumulação, tomando como base a receita de 2017 sendo igual a 100.

Tabela 6 – Evolução Proporcional % - Acumulação

2017=100	2017	2018	2019	2020
VGBL	100	91	108	106
PGBL	100	96	106	106
Demais	100	100	86	77
Total	100	92	107	105

Por fim, outra informação interessante dessa área é a evolução do número de participantes, conforme sinalizado no gráfico.

Participantes - Planos de Previdência - Milhões



03 - Cenário Seguro de Pessoas

Na análise dos dados dos produtos de acumulação, os seguintes pontos podem ser destacados. Primeiro, atualmente, o faturamento desse grupo de produtos se situa entre R\$ 125 a R\$ 130 bilhões por ano. O produto mais importante é o VGBL, com 90% do total. Um segundo ponto é que a variação nominal, desde 2017, foi de 6%, abaixo da variação inflacionária no período. A situação econômica do país foi o principal fator desse comportamento. Um último fato, agora positivo, foi a evolução da quantidade de participantes nos últimos anos, atingindo agora o patamar de 33 milhões.

Nas tabelas seguintes, apresentamos a evolução dos produtos específicos de seguro de vida.

Tabela 7 – Faturamento – R\$ bilhões – Seguro de Vida

R\$ bilhões	2017	2018	2019	2020
Vida	16,6	17,6	18,9	21,0
Acidentes Pessoais	5,3	5,6	6,0	6,0
Prestamista	9,6	11,3	13,8	14,8
Demais	2,9	3,3	4,5	3,5
Total	34,4	37,8	43,2	45,3

Tabela 8 – Proporção % - Seguro de Vida

%	2017	2018	2019	2020
Vida	48%	47%	44%	46%
Acidentes Pessoais	15%	15%	14%	13%
Prestamista	28%	30%	32%	33%
Demais	8%	9%	10%	8%
Total	100%	100%	100%	100%

Tabela 9 – Evolução Proporcional % - Seguro de Vida

2017=100	2017	2018	2019	2020
Vida	100	106	114	127
Acidentes Pessoais	100	106	113	113
Prestamista	100	118	144	154
Demais	100	114	155	121
Total	100	110	126	132

Nesse caso, observamos um faturamento anual de aproximadamente R\$ 45 bilhões. Na liderança, os produtos de vida e prestamista, somando os dois quase 80% do total. Uma diferença importante, quando comparamos aos produtos de acumulação, é que agora a variação é muito mais favorável. Por exemplo, os produtos de seguro de vida tiveram uma variação acumulada de 27%, em dados desde 2017, superando a variação do IPCA no mesmo período. Um destaque ainda maior foi o dos produtos de seguros prestamista, com uma variação de 54% nesses mesmos anos.

Enfim, um setor que, apesar das dificuldades notórias no período, ainda conseguiu evoluir de forma favorável.

04

Mercado Acionário

04 Mercado Acionário

O Grupo Life Brasil sempre teve uma preocupação clara em seguir padrões de transparência.

Nessa linha, a empresa vem observando as melhores práticas previstas pela lei das S.As. no que diz respeito às ações de governança. A companhia mantém em sua estrutura, desde a sua constituição, um Conselho de Administração formado por 5 (cinco) membros, no qual 2 (dois) desses são independentes e têm como objetivo agregar experiências e contribuições externas ao ambiente do Grupo. As assembleias ordinárias são realizadas cronologicamente, bem como as extraordinárias, quando necessário. Também, em observância ao que orienta a CVM, o Grupo Life Brasil, realiza anualmente auditoria externa, mantendo sua política de transparência, mediante contrato com auditores credenciados junto à Comissão de Valores Mobiliários.



04 Mercado Acionário

Em função disso, esse relatório terá um capítulo específico para avaliar as condições do mercado acionário, relativas às empresas que são, de alguma forma, diretamente ou indiretamente, mais ligadas ao setor de seguros, e que têm ações negociadas na B3.

Para isso, esse levantamento foi desenvolvido da seguinte forma. Um primeiro ponto foi escolher quais seriam tais setores, segundo critérios públicos definidos². Assim, após pesquisa, foram escolhidos três setores que poderiam ter tal perfil: seguradoras, corretoras de seguros e serviços médicos.

Nas tabelas seguintes, as empresas selecionadas em cada grupo.

Tabela 10 – Empresas Selecionadas – Seguradoras – Ações na B3

	Razão Social	Nome de Pregão
01	BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A.	BBSEGURIDADE
02	IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A. ³	IRBBRASIL RE
03	PORTO SEGURO S.A.	PORTO SEGURO
04	SUL AMERICA S.A.	SUL AMERICA

Tabela 11 – Empresas Selecionadas – Corretoras de Seguros – Ações na B3

	Razão Social	Nome de Pregão
01	ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	ALPER
02	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	WIZ

² A B3 separa a análise das empresas por setores. Ver... http://www.b3.com.br/pt_br/

³ O IRB – Brasil Resseguros S.A. é uma resseguradora, mas está incluído no grupo de seguradoras, pelo critério da B3.

Tabela 12 – Empresas Seleccionadas – Serviços Médicos – Ações na B3

	Razão Social	Nome de Pregão
01	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	ALLIAR
02	FLEURY S.A.	FLEURY
03	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	HAPVIDA
04	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	IHPARDINI
05	NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	INTERMEDICA
06	ODONTOPREV S.A.	ODONTOPREV
07	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	QUALICORP
08	Rede DOr São Luiz S.A.	REDE D OR

04 - Mercado Acionário

Ao todo, foram 14 empresas analisadas: quatro seguradoras, duas corretoras de seguros e oito prestadoras de serviços médicos. É importante ressaltar que a quantidade de empresas não é grande, em função da forma de atuação acionária e estratégica desse tipo de empresa no Brasil, com poucas companhias operando no mercado aberto de ações no país.

Tabela 13 – Cotação de Fechamento no Mês - Ações Seleccionadas – R\$

AÇÃO	SEGURADORAS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
bbse3	BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A	28,09	29,14	27,77	25,43
irbr3	IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A.	6,63	8,18	7,20	6,00
pssa3	PORTO SEGURO S.A.	47,40	49,00	48,18	43,59
sula11	SUL AMERICA S.A.	42,82	44,35	39,91	33,03
AÇÃO	CORRETORAS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
aper3	ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	32,15	33,03	36,97	43,09
wizs3	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	8,82	8,04	7,67	6,26
AÇÃO	SERVIÇOS MÉDICOS	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
aalr3	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	10,84	11,09	10,69	9,01
flry3	FLEURY S.A.	26,56	27,31	26,26	26,83
hapv3	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	14,42	15,26	17,17	15,50
pard3	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	22,23	22,59	21,59	20,00
gndi3	NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	68,50	78,34	94,50	86,72
odpv3	ODONTOPREV S.A.	13,09	14,55	14,17	13,03
qual3	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	33,17	34,98	31,11	31,59
rdor3	Rede DOr São Luiz S.A.		68,30	65,70	69,10
		nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Ibovespa	Ibovespa	108.893	119.017	115.067	110.035

Quando analisamos as empresas operando no mercado acionário brasileiro, existe uma vasta bibliografia a respeito ^{4 5 6 7 8 9 10 11}, sobretudo vinda de órgãos de imprensa e de entidades de investimento. Muitos estudos e indicadores a respeito.

Agora, a primeira análise é avaliar a própria cotação de fechamento de cada ação e do Ibovespa, conforme a tabela 13. Em seguida, nas tabelas 14 e 15, as empresas foram agrupadas em duas situações: seguradoras/corretoras e serviços médicos. Lembramos mais uma vez que o IRB não é uma resseguradora, mas está inserido nesse grupo, segundo o padrão da bolsa B3.

4 <https://br.investing.com/equities/>
5 <https://www.infomoney.com.br/cotacoes/ibovespa/>
6 <https://conteudos.xpi.com.br/>
7 <https://br.tradingview.com/>
8 <https://statusinvest.com.br/acoes>
9 <https://economia.uol.com.br/cotacoes/bolsas/bvsp-bovespa/>
10 <https://comoinvestir.thecap.com.br/>
11 http://www.b3.com.br/pt_br/

Tabela 14 – Variação Mensal nas Cotações – Seguradoras/Corretoras

SEGURADORAS	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A	3,7%	-4,7%	-8,4%	-9,5%
IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A.	23,4%	-12,0%	-16,7%	-9,5%
PORTO SEGURO S.A.	3,4%	-1,7%	-9,5%	-8,0%
SUL AMERICA S.A.	3,6%	-10,0%	-17,2%	-22,9%
CORRETORAS	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	2,7%	11,9%	16,6%	34,0%
WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	-8,8%	-4,6%	-18,4%	-29,0%
	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
Mediana Ações	3,6%	-4,7%	-9,5%	-9,5%
	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
Ibovespa	9,3%	-3,3%	-4,4%	1,0%

Nesse caso, as variações das cotações mensais (de novembro/2020 a fevereiro de 2021) e, na última coluna, o número acumulado no período. Isso foi feito para todas as ações (com o cálculo da mediana também de cada amostra) e para o próprio índice Ibovespa.

Tabela 15 – Variação Mensal nas Cotações – Serviços Médicos

SERVIÇOS MÉDICOS	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	2,3%	-3,6%	-15,7%	-16,9%
FLEURY S.A.	2,8%	-3,8%	2,2%	1,0%
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	5,8%	12,5%	-9,7%	7,5%
INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	1,6%	-4,4%	-7,4%	-10,0%
NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	14,4%	20,6%	-8,2%	26,6%
ODONTOPREV S.A.	11,2%	-2,6%	-8,0%	-0,5%
QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	5,5%	-11,1%	1,5%	-4,8%
Rede DOr São Luiz S.A.	n.d.	-3,8%	5,2%	1,2%
	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
Mediana Ações	5,5%	-3,7%	-7,7%	0,3%
	Var % Dez 20	Var % Jan 21	Var % Fev 21	Var % 3 meses
Ibovespa	9,3%	-3,3%	-4,4%	1,0%

04 Mercado Acionário

Na análise dos dados das cotações, observamos que, nos últimos três meses, o Ibovespa variou 1%, um valor considerado baixo. Em nossa amostra, a situação foi levemente pior, sobretudo na variação das seguradoras. Por outro lado, no caso dos serviços médicos, a variação foi um pouco mais favorável. No caso das corretoras, o comportamento foi ambíguo.

É importante observar os próximos meses para ver se a situação permanece ou se começa a haver certa recuperação.

Outra avaliação feita foi calcular¹² alguns indicadores de análise financeira de cada amostra.

Essa situação está mostrada nas tabelas 16 e 17.

Tabela 16 – Indicadores Financeiros – Seguradoras/Corretoras

Código	SEGURADORAS	P/L	ROE	ROA	D. Y.
bbse3	BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A	13,2	60,3%	35,3%	5,3%
irbr3	IRB - BRASIL RESSEGUROS S.A.	-5,0	-35,7%	-6,7%	2,2%
pssa3	PORTO SEGURO S.A.	8,3	18,8%	4,6%	4,9%
sula11	SUL AMERICA S.A.	4,8	32,0%	9,8%	6,1%
Código	CORRETORAS	P/L	ROE	ROA	D. Y.
aper3	ALPER CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	4.849,8	0,1%	0,0%	0,1%
wizs3	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	4,7	60,6%	26,1%	10,7%
Mediana Ações		P/L	ROE	ROA	D. Y.
Ações		6,6	25,4%	7,2%	5,1%
Mediana		P/L	ROE	ROA	D. Y.
Ibovespa		21,3	12,2%	3,1%	1,9%

¹² Números extraídos de <https://statusinvest.com.br/acoes>; em 28/2/2021.

Tabela 17 – Indicadores Financeiros – Serviços Médicos

Código	SERVIÇOS MÉDICOS	P/L	ROE	ROA	D. Y.
aalr3	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	-10,4	-8,7%	-4,0%	1,0%
flry3	FLEURY S.A.	49,1	10,3%	3,1%	0,9%
hapv3	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	63,9	11,5%	6,9%	0,4%
pard3	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	20,6	17,9%	6,5%	1,5%
gndi3	NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	65,1	11,4%	5,1%	0,2%
odpv3	ODONTOPREV S.A.	19,8	29,0%	17,2%	3,9%
qual3	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	22,8	22,2%	10,1%	0,9%
rdor3	Rede DOr São Luiz S.A.	2.271,3	1,2%	0,2%	0,2%
	Mediana Ações	P/L	ROE	ROA	D. Y.
	Ações	35,9	11,5%	5,8%	0,9%
	Mediana	P/L	ROE	ROA	D. Y.
	Ibovespa	21,3	12,2%	3,1%	1,9%

Com relação a tais números, temos:

- Tirando a situação do IRB Brasil Re, a configuração das seguradoras está favorável em termos de indicadores financeiros; ou seja, números melhores do que o mercado (representado pelo Ibovespa). Por exemplo, observar o P/L mais baixo ou um ROE mais alto. Ou seja, um potencial de investimento bom para o acionista. Em corretoras, a amostra é pequena e os resultados são contraditórios.
- Já nas empresas de serviços médicos, os números estão mais equacionados com os dados do mercado. Em alguns números, até em uma situação mais alavancada, como é o caso do indicador P/L.

Tópicos Principais

Esse texto será divulgado mensalmente pelo Grupo Life Seguros, tendo três linhas principais. Primeiro, a análise dos dados da empresa; segundo, a avaliação dos dados econômicos dos mercados de seguro de vida e de acumulação; por últimos, um estudo dos dados do mercado acionário, sem setores relacionados ao segmento de seguros.

Em função dos dados obtidos, temos:

- > O Grupo Life Seguros tem tido uma evolução acima da média do setor de seguros, com o aumento de receita e boa margem de lucratividade.
- > Como toda economia, o setor de seguros sofreu os efeitos da crise econômica. Isso foi mais válido nos produtos de acumulação. Nos produtos de vida, a situação foi menos intensa.
- > Em termos acionários, o mercado, de um modo geral, perdeu espaço nos últimos dois meses. No máximo, em uma cotação estável. Tudo reflexo do momento de incerteza ainda vivido pela economia e pela sociedade.
- > De um modo geral, os setores ligados ao setor de seguros também sofreram tal movimento. Alguns até em mais intensidade, como é o caso das seguradoras. Entretanto, os indicadores financeiros das empresas desse grupo estão bons (muitas vezes, melhores do que os próprios números do Ibovespa), o que pode sinalizar uma boa expectativa de recuperação para o investidor acionista.

Contate-nos

Responsável Técnico: Rating de
Seguros Consultoria
(www.ratingdeseguros.com.br).

ENDEREÇO

Av. Otávio Rocha, 54, 11º andar
Porto Alegre - RS | CEP: 90020-150

E-MAIL

aberto@grupolifebrasil.com.br

TELEFONE

+55 51 3076-7979