

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e de 2006, acompanhadas dos respectivos pareceres Atuarial, dos Auditores Independentes, do Comitê de Auditoria e do Conselho Fiscal. A MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. encerrou o exercício de 2007 com: R\$ 306,6 milhões de prêmios retidos no segmento de vida (crescimento de 88,1% em relação ao exercício de 2006); rendas de contribuições retidas de R\$ 31,8 milhões (crescimento de 44,4% em relação ao exercício de 2006); índice de sinistros de 31,8% (40,5% em 2006); despesas comerciais de 9,3% (9,2% em 2006), ambos sobre os prêmios ganhos; e índice de gastos administrativos de 7,6% (9,8% em 2006), calculado sobre a soma de prêmios e rendas de contribuições retidos. A Seguradora registrou no exercício lucro antes dos impostos e participações de R\$ 72,1 milhões (R\$ 16,9 milhões em 2006) e lucro líquido de R\$ 47,0 milhões (R\$ 12,7 milhões em 2006). As provisões técnicas de seguros e previdência complementar foram incrementadas em 111,7% em relação ao mesmo período do ano anterior e

encerram o exercício com R\$ 423,2 milhões. Os ativos totais da Seguradora totalizaram R\$ 560,1 milhões (crescimento de 103,4% em comparação ao exercício de 2006). Em atenção ao disposto na Circular SUSEP 334/07, de 02 de janeiro de 2007, a MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A., com base nos dados obtidos em modelos estatísticos, atuariais e financeiros, declara ter capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na rubrica "títulos mantidos até o vencimento", detalhada em nota explicativa específica. A administração propôs a distribuição de dividendos sobre o resultado do exercício de 2007, correspondente a 25% do resultado do período, 5% para a constituição da reserva legal e o restante para fazer frente a ajuste de exercícios anteriores e constituição de reservas estatutárias. Em 25 de dezembro de 2007, por meio da Portaria No. 2.714 a SUSEP autorizou a transferência do controle acionário da MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S/A à MAPFRE Participações Ltda. (subsidiária integral da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S/A). Os acionistas da MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. mantêm Acordo de Acionistas em razão da participação conjunta que possuem no capital votante, na seguinte proporção: MAPFRE Participações

Ltda., 51% e Banco Nossa Caixa S.A., 49%. Esse Acordo de Acionistas prevê, dentre as principais cláusulas: a) políticas de participação acionária e ações; b) política de investimentos na Companhia; c) forma e funcionamento das Assembleias Gerais, Conselho de Administração, Diretoria e Conselho Fiscal; d) opção de compra e venda de ações; e) acordo de não-concorrência; f) acordo de confidência; e g) política de distribuição de resultados. A Administração prevê para o exercício de 2008 crescimento dos prêmios, das contribuições e dos resultados, em decorrência da ampliação da oferta de produtos, das ações comerciais planejadas e da qualidade dos processos internos. Agradecemos nossos acionistas, participantes e segurados pela confiança depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos prestados.

São Paulo, 21 de fevereiro de 2008.

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

ATIVO	2007	2006
CIRCULANTE	522.268	254.211
Disponível	1.325	1.032
Caixa e bancos	1.325	1.032
Aplicações	459.997	228.980
Quotas de fundos de investimentos	459.997	228.980
Créditos das operações com seguros e resseguros	31.462	16.165
Prêmios a receber	33.939	21.072
Outros créditos operacionais	74	-
(-) Provisão para riscos de créditos	(2.551)	(4.907)
Créditos das operações com previdência complementar	5	-
Valores a receber	5	-
Títulos e créditos a receber	19.492	4.597
Títulos e créditos a receber	-	38
Créditos tributários e previdenciários	19.261	4.362
Outros créditos	231	197
Outros valores e bens	-	92
Outros valores	-	92
Despesas antecipadas	637	94
Administrativas	637	94
Despesas de comercialização diferidas	9.350	3.251
Seguros e resseguros	9.350	3.251
ATIVO NÃO CIRCULANTE	37.919	21.223
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34.192	18.674
Aplicações	32.694	15.433
Quotas de fundos de investimentos	32.694	15.433
Títulos e créditos a receber	1.498	3.241
Créditos tributários e previdenciários	1.417	3.239
Depósitos judiciais e fiscais	81	2
PERMANENTE	3.727	2.549
Imobilizado	1.322	1.222
Bens móveis	1.852	1.525
(-) Depreciação	(530)	(303)
Intangível	13	4
Marcas e patentes	13	4
Diferido	2.392	1.323
Despesas de organização, implantação e instalação	2.857	1.391
(-) Amortizações	(465)	(68)
TOTAL DO ATIVO	560.187	275.434

PASSIVO	2007	2006
CIRCULANTE	469.158	219.751
Contas a pagar	35.746	12.202
Obrigações a pagar	12.526	5.137
Impostos e encargos sociais a recolher	555	421
Encargos trabalhistas	471	309
Impostos e contribuições	22.194	6.335
Débitos de operações com seguros e resseguros	5.789	4.829
Operações com resseguradoras	192	-
Outros débitos operacionais	5.597	4.829
Depósitos de terceiros	4.400	2.781
Provisões técnicas - seguros e resseguros	359.686	162.871
Ramos elementares e vida em grupo	176.990	67.440
Provisão de prêmios não ganhos	155.446	57.442
Sinistros a liquidar	6.602	2.771
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	13.198	7.227
Provisão complementar de prêmios	1.744	-
Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência	182.696	95.431
Provisão matemática de benefícios a conceder	154.673	82.125
Provisão de riscos não expirados	8.622	3.008
Provisão de oscilação de riscos	642	334
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	9.186	4.799
Provisão de benefícios a regularizar	5.016	3.557
Provisão de despesas administrativas	4.412	1.608
Outras provisões	145	-
Provisões técnicas - previdência complementar	63.537	37.068
Planos não bloqueados	63.537	37.068
Provisão matemática de benefícios a conceder	62.966	36.795
Provisão de riscos não expirados	10	7
Provisão de oscilação de riscos	114	92
Provisão matemática de benefícios concedidos	116	22
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	10	10
Provisão de despesas administrativas	261	142
Outras provisões	60	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	606	-
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	606	-
Outros passivos contingentes	606	-
Provisões trabalhistas	7	-
Provisões civis	599	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	90.423	55.683
Capital social	50.000	50.000
Reservas de lucros	40.423	5.683
TOTAL DO PASSIVO	560.187	275.434

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2007	2006
Operações de seguros	81.081	31.059
Prêmios retidos	306.647	163.006
Prêmios de seguros	339.429	180.657
Prêmios diretos	339.419	179.785
Prêmios - riscos vigentes não emitidos	10	872
Prêmios cedidos em resseguros	(192)	(118)
Resgates seguro de vida individual/VGBL	(32.590)	(17.533)
Varição das provisões técnicas	(167.811)	(89.767)
Prêmios ganhos	138.836	73.239
Rendas com taxa de gestão	2.663	1.596
Sinistros retidos	(38.869)	(24.553)
Sinistros diretos	(32.607)	(18.310)
Sinistros de assistência	(291)	(185)
Varição da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(5.971)	(6.058)
Despesas com benefícios	(5.328)	(5.116)
Despesas com benefícios	(941)	(317)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	(4.387)	(4.799)
Despesas de comercialização	(12.898)	(6.724)
Comissões	(33)	(57)
Outras despesas de comercialização	(18.964)	(9.918)
Varição das despesas de comercialização diferidas	6.099	3.251
Outras receitas e despesas operacionais	(3.323)	(7.383)
Outras receitas operacionais	65	66
Outras despesas operacionais	(3.388)	(7.449)
Operações de previdência	3.897	180.657
Rendas de contribuições retidas	31.812	22.032
Rendas de contribuições	31.812	22.032
Varição das provisões técnicas	(19.496)	(14.259)
Rendas com taxa de gestão	2.943	756
Despesas com benefícios e resgates	(10.781)	(6.379)
Despesas com benefícios	(412)	(135)
Despesas com resgates	(10.369)	(6.242)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	(2)
Despesas de comercialização	(599)	(625)
Outras receitas e despesas operacionais	18	(23)
Outras receitas operacionais	18	23
Despesas administrativas	(25.628)	(18.109)
Despesas com tributos	(6.532)	(3.535)
Resultado financeiro	19.319	8.633
Receitas financeiras	31.815	19.195
Despesas financeiras	(12.496)	(10.562)
Resultado operacional	72.137	19.596
Resultado antes dos impostos e participações	72.137	19.596
Imposto de renda	(17.544)	(4.632)
Contribuição social	(6.481)	(1.718)
Participações sobre o resultado	(1.086)	(492)
Lucro líquido do exercício	47.026	12.754
Quantidade de ações	20.000.000	20.000.000
Lucro líquido por ações - R\$	2,35	0,64

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	2007	2006
Lucro líquido ajustado	47.026	12.754
Lucro líquido do exercício	47.026	12.754
Depreciação e amortizações	624	331
Ajuste de exercícios anteriores - provisão complementar de prêmios	(1.117)	-
46.533	13.085	
Atividades operacionais	46.533	13.085
Lucro líquido ajustado	(248.278)	(166.398)
Varição das aplicações	(15.297)	(11.269)
Varição dos créditos das operações com seguros, resseguros	(5)	-
Varição dos créditos das operações com previdência	(13.152)	(3.849)
Varição de títulos e créditos a receber	92	(92)
Varição de outros valores e bens	(543)	(83)
Varição das despesas antecipadas	(6.099)	(3.251)
Varição das despesas de comercialização diferidas	23.544	10.534
Varição de contas a pagar	960	4.822
Varição de débitos de operações com seguros e resseguros	-	(3)
Varição de débitos de operações com previdência complementar	1.619	(684)
Varição de provisões técnicas - seguros e resseguros	196.815	112.996
Varição de provisões técnicas - previdência complementar	26.469	17.028
Varição de outros passivos contingentes	606	-
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades operacionais	13.264	(27.164)
Atividades de investimentos	(1.878)	(2.122)
Pagamento pela compra de ativo permanente	76	-
Recebimento pela venda de ativo permanente	(1.802)	(2.122)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos	(1.802)	(2.122)
Atividades de financiamentos	-	30.000
Aumento de capital	(11.169)	-
Proposta de distribuição de dividendos	(11.169)	-
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades de financiamentos	(11.169)	30.000
Aumento nas disponibilidades	293	714
Disponibilidades no início do período	1.032	318
Disponibilidades no final do período	1.325	1.032
Aumento nas disponibilidades	293	714

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Reservas de lucros				Lucros/(prejuízos) acumulados	Total
	Capital social	Aumento de capital (em aprovação)	Reserva estatutária	Reserva legal		
Saldos em 31 de dezembro de 2005	20.000	-	-	-	(7.071)	12.929
Aumento de capital em aprovação AGE de 30 de junho de 2006	-	30.000	-	-	-	30.000
Homologação do aumento de capital conforme Portaria SUSEP nº 614 de 11 de dezembro de 2006	30.000	(30.000)	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	12.754	12.754
Destinação do lucro líquido:						
Constituição de reserva legal	-	-	-	284	(284)	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	5.399	-	(5.399)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2006	50.000	-	5.399	284	-	55.683
Ajuste de exercícios anteriores:						
Provisão complementar de prêmios	-	-	-	-	(1.117)	(1.117)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	47.026	47.026
Destinação do lucro líquido:						
Proposta de distribuição de dividendos	-	-	-	-	(11.169)	(11.169)
Constituição de reserva legal	-	-	-	2.351	(2.351)	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	32.389	-	(32.389)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	50.000	-	37.788	2.635	-	90.423

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. tem por objetivo explorar operações dos ramos de seguros de pessoas e de planos de benefício de previdência complementar aberta, em quaisquer de suas modalidades ou formas previstas em lei, em todo o território nacional, bem como participação em outras sociedades. A Seguradora integra o SISTEMA MAPFRE, conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas, sediado em Madrid, Espanha.

2. Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as disposições da Lei das Sociedades por Ações, normas do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP. A Circular SUSEP nº 334/07 instituiu o novo modelo de plano de contas para as sociedades seguradoras, de capitalização e entidades abertas de previdência complementar, que passou a ser adotado a partir de 2 de janeiro de 2007, cuja principal alteração foi o modelo de divulgação das "Demonstrações do Resultado", com a criação do grupo de "Rendas com Taxa de Gestão". Os saldos referentes a 31 de dezembro de 2006 foram reclassificados para fins de comparação.

3. Resumo das principais práticas contábeis

a) Prêmios de Seguro e Despesas de Comercialização: Os prêmios de seguro e os respectivos custos de comercialização são registrados quando da emissão da apólice ou fatura e reconhecidos no resultado de acordo com o regime de competência, observando o transcorrer da vigência do risco. Os prêmios a receber e as respectivas despesas de comercialização são registrados pelo seu valor futuro, deduzido dos juros a apropriar que são reconhecidos pelo regime de competência como receitas financeiras. As contribuições de previdência privada são reconhecidas nos resultados quando de seu efetivo recebimento. A Seguradora constitui provisão relativa a riscos vigentes e não emitidos, cujo valor foi determinado com base em cálculos atuariais que levaram em conta a experiência histórica e metodologia prevista em Nota Técnica Atuarial no montante de R\$ 882 (R\$ 872 em 2006) para prêmios, R\$ 727 (R\$ 561 em 2006) para provisões técnicas, R\$ 12 para comissões sobre prêmios emitidos e R\$ 58 para despesas de comercialização diferidas.

b) Títulos e Valores Mobiliários: Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: • títulos para negociação; • títulos disponíveis para venda e • títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados como para negociação e disponíveis para venda são ajustados, na data do balanço, ao seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados para negociação são apropriados no resultado do período. Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido "Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários", sendo transferidos para o resultado do período quando da efetiva realização pela venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. Em 31 de dezembro de 2007 e 2006 não havia títulos e valores mobiliários classificados na categoria de disponíveis para venda.

c) Instrumentos Derivativos: Os instrumentos financeiros derivativos compostos por operações de "swap" e futuros são contabilizados pelo valor de mercado, de acordo com os seguintes critérios: • operações de swap - o diferencial a receber ou a pagar são contabilizados em conta de ativo ou passivo, respectivamente, apropriados como receita ou despesa "pro rata" até a data do balanço. • operações de futuro - o valor dos ajustes diários são contabilizados em conta de ativo ou passivo e apropriados diariamente como receita ou despesa. • operações com opções - os prêmios pagos ou recebidos são contabilizados no ativo ou passivo, respectivamente, até o efetivo exercício da opção, e contabilizados com redução ou aumento do custo do direito, pelo efetivo exercício da opção, ou como receita ou despesa no caso de não-exercício.

d) Provisão para Riscos de Créditos: O valor da provisão para riscos sobre créditos é calculado para cobrir as perdas esperadas na realização dos créditos, sendo calculada com base no percentual de perda histórica aplicados sobre a totalidade das faturas/parcel

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

b) Vida com Cobertura de Sobrevivência/VGBL

	Provisão matemática de benefício a conceder		Provisão de eventos ocorridos mas não avisados		Provisão de Benefício a regularizar		Outras		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo no início do exercício	82.125	40.285	4.799	-	3.557	-	4.950	250	95.431	40.535
Adições por:										
Contribuições arrecadadas	99.181	55.695	-	-	-	-	-	-	99.181	55.695
Portabilidades aceitas	5.092	1.180	-	-	-	-	-	-	5.092	1.180
Constituição	-	-	4.387	4.799	1.459	3.557	8.871	4.700	14.717	13.056
Atualização monetária	8.021	6.582	-	-	-	-	-	-	8.021	6.582
Baixas por:										
Resgates, benefícios e restituições pagos	(32.590)	(17.533)	-	-	-	-	-	-	(32.590)	(17.533)
Reversão constituição	(1.388)	(1.166)	-	-	-	-	-	-	(1.388)	(1.166)
Portabilidades cedidas	(809)	(133)	-	-	-	-	-	-	(809)	(133)
Administração de planos	(4.959)	(2.785)	-	-	-	-	-	-	(4.959)	(2.785)
Saldo no final do exercício	154.673	82.125	9.186	4.799	5.016	3.557	13.821	4.950	182.696	95.431

8. Movimentações das provisões técnicas de previdência do passivo circulante e exigível a longo prazo

	Provisão matemática de benefícios a conceder		Provisão matemática de benefícios concedidos		Outras		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo no início do exercício	36.795	19.694	22	32	251	314	37.068	20.040
Adições por:								
Contribuições arrecadadas	31.812	22.032	-	-	-	-	31.812	22.032
Portabilidades aceitas	4.662	1.165	-	-	-	-	4.662	1.165
Constituição	-	-	506	125	204	71	710	196
Atualização monetária	3.311	3.077	-	-	-	-	3.311	3.077
Baixas por:								
Resgates, benefícios e restituições pagos	(10.369)	(6.242)	(412)	(135)	-	-	(10.781)	(6.377)
Reversão constituição	(1.062)	(1.547)	-	-	-	(134)	(1.062)	(1.681)
Portabilidades cedidas	(592)	(282)	-	-	-	-	(592)	(282)
Administração de planos	(1.591)	(1.102)	-	-	-	-	(1.591)	(1.102)
Saldo no final do exercício	62.966	36.795	116	22	455	251	63.537	37.068

9. Sinistros judiciais, benefícios judiciais, provisões trabalhistas e provisões cíveis

9.a) Movimentação das contingências	Sinistros	Benefícios	Trabalhistas	Cíveis
Descrição				
No início do exercício	350	165	7	599
Constituições/Reestimativas	350	165	7	599
No final do exercício	350	165	7	599

9.b) Conforme exigido pela SUSEP, o quadro dos processos em curso, de acordo com a avaliação dos advogados, é assim sumariados:

	2007		Quantidade de ações
	Valor estimado pelos advogados		
Chances de ocorrência			
Sinistros:			
Possível		350	6
Benefícios:			
Possível		165	8
Trabalhistas:			
Remota		7	2
Cíveis:			
Provável		63	2
Possível		533	65
Remota		3	37

A Seguradora possui processos de sinistros em demanda judicial no montante de R\$ 350, registrados na conta de sinistros a liquidar e benefícios em demanda judicial no montante de R\$ 165, registrados na conta de benefícios a regularizar. Os passivos contingentes são apurados com base na análise individual de cada processo, em conjunto com os advogados, as provisões cíveis e trabalhistas se encontram em discussão judicial, que são consideradas as perspectivas de perda, registrados na conta de "provisões trabalhistas e provisões cíveis" no montante de R\$ 7 e R\$ 599.

10. Transações com partes relacionadas

	MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A.		MAPFRE Vera Cruz Vida e Prev. S.A.		Banco Nossa Caixa S.A.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ativos e (passivos)						
Débitos a pagar - outros	(1.062)	(1.547)	-	-	-	-
Pró-Labore (conforme Acordo de Acionistas e Operacional)	(1.587)	(3.191)	-	(37)	(5.555)	(4.609)
Receitas e (despesas)						
Resultado	-	-	-	-	5.605	3.097
Receitas com gestão de fundos	-	-	-	-	-	(525)
Despesas com serviços	(6.000)	(3.111)	(35)	-	-	16.172
Pró-Labore (conforme Acordo de Acionistas e Operacional)	-	-	-	-	16.172	9.424

Conforme acordo operacional firmado entre os acionistas, a seguradora utiliza estrutura administrativa operacional comum, sendo que em conjunto com as empresas do Grupo MAPFRE compartilha: serviços de contabilidade, gestão de recursos humanos, jurídico corporativo, auditoria interna e compliance, administração geral e sistemas de gestão operacional de seguros de vida. O Banco Nossa Caixa S.A. presta os serviços de custódia e liquidação dos títulos e valores mobiliários (Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP). As transações com empresas relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado em relação a preços, prazos e taxas contratadas.

11. Patrimônio líquido

a) Capital social: O capital social está representado por 20.000.000 de ações ordinárias nominativas, com direito a voto, sem valor nominal. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2006, os acionistas aprovaram aumento de capital no montante de R\$ 30.000 sem emissão de novas ações. As deliberações foram aprovadas pela SUSEP, conforme portaria nº 614 de 11 de dezembro de 2006. **b) Dividendos:** É assegurado aos acionistas um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício anual, conforme estabelecido no estatuto social. No exercício de 2007, houve proposta de distribuição de dividendos no valor de R\$ 11.169, dos quais R\$ 4.282 já foram pagos antecipadamente. **c) Reservas estatutárias:** Conforme previsto no artigo 30º do Estatuto Social a parcela remanescente do lucro anual, não destinada à constituição da reserva legal e a distribuição de dividendos, foi transferida à conta de reservas estatutárias, até o limite do capital social. **d) Ajustes de exercícios anteriores:** Devido a mudança de prática contábil introduzida pela Resolução CNSP nº 162 de 26 de dezembro de 2006 alterada pela Resolução CNSP nº 181 de 17 de dezembro de 2007, que passou a exigir o cálculo e registro contábil da Provisão Complementar de Prêmios - PCP de exercícios anteriores, a companhia registrou os valores devidos em Patrimônio Líquido, líquido dos efeitos de impostos no montante de R\$ 1.117.

12. Detalhamento de contas da demonstração de resultado

12.1. Operações de Seguros:

Ramo	Percentual					
	Prêmios Ganhos		Sinistralidade (i)		Despesas comerciais	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Acidentes pessoais coletivo	9.662	5.024	20,6	14,8	7,3	5,8
Prestamista	36.655	2.245	16,6	89,9	11,4	28,5
VGBL individual	5.045	3.314	21,7	9,6	17,4	4,2
Vida em grupo	27.228	24.088	50,3	41,8	11,4	11,3
Vida individual	60.246	38.568	35,4	42,8	6,7	11,7
	138.836	73.239	31,8	40,5	9,3	9,2

(i) Incluiu as despesas com sinistros e resgates.

12.2. Despesas Administrativas

	2007	2006
Despesas com pessoal próprio e encargos sociais	7.698	5.547
Despesas com serviços de terceiros	12.387	8.710
Despesas com localização e funcionamento	2.016	1.618
Despesas com publicidade e propaganda	2.708	1.644
Despesas com publicações	192	167
Despesas com donativos e contribuições	517	180
Despesas administrativas diversas	110	243
	25.628	18.109

12.3. Despesas com tributos

	2007	2006
COFINS	5.535	2.959
PIS	831	481
Taxa de fiscalização - SUSEP	104	69
Outras	62	26
	6.532	3.535

12.4. Despesas de Comercialização Seguros e Previdência:

	2007	2006
Comissões de corretagem	33	57
Campanha de vendas	1.067	494
Pró-labore	16.875	9.424
Varição das despesas de comercialização diferidas	(6.099)	(3.251)
Outras despesas de comercialização	1.022	-
	12.898	6.724

Previdência complementar:

	2007	2006
Comissões	256	371
Despesas com cobranças	108	79
Despesas com apólices	235	175
	599	625
	13.497	7.349

12.5. Receitas Financeiras

	2007	2006
Receitas com fundos de investimentos	31.813	18.913
Outras	2	282
	31.815	19.195

12.6. Despesas Financeiras

	2007	2006
Vida com cobertura de sobrevivência	8.021	6.582
Previdência complementar	3.311	3.077
Despesas com CPMF	1.164	692
Outras despesas financeiras	-	211
	12.496	10.562

12.7. Outras Despesas Operacionais - Seguros

	2007	2006
Despesas com apólices	1.644	1.568
Despesas com cobranças	2.465	519
Despesas com encargos sociais	13	12
Despesas com inspeção de riscos	38	40
Constituição (reversão) da provisão para riscos de créditos	(2.356)	4.907
Outras despesas com operações de seguros	931	403
Despesas diversas - provisões cíveis	599	-
Despesas diversas - sinistros	54	-
	3.388	7.449

13. Imposto de renda e contribuição social:

O resultado fiscal do exercício foi apurado como segue:

	Imposto de renda e contribuição social	
	2007	2006
Resultado antes dos impostos e participações	72.137	19.596
Participações sobre o resultado	(1.086)	(492)
Resultado ajustado	71.051	19.104

Adições/exclusões temporárias:

Provisão para riscos de créditos	(2.356)	4.907
Provisão para participações nos lucros e resultados	558	453
Provisões trabalhistas e cível	606	-
Adições (exclusões) permanentes:		
Despesas diversas	957	707

Lucro fiscal do exercício antes da compensação de prejuízo fiscal e base negativa

Compensação de prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa da contribuição social	70.816	25.171
Lucro fiscal do exercício	(4.166)	(7.551)
Contribuição social	66.650	17.620

Contribuição social

Sobre resultado (a)	(5.999)	(1.586)
Sobre adições temporárias (a)	(107)	482
Sobre base negativa (b)	(375)	(680)
Outras	-	66
Total de contribuição social do exercício	(6.481)	(1.718)

Imposto de renda

Sobre resultado fiscal (a)	(16.639)	(4.381)
Sobre adições temporárias (a)	(298)	1.340
Sobre prejuízo fiscal	(1.042)	(1.888)
Outras	-	182

Incentivos fiscais

PAT - Programa de alimentação ao trabalhador	3	3
Incentivo à cultura	345	90
Fundos dos direitos da criança e do adolescente	87	22
Total do imposto de renda do exercício (b)	(17.544)	(4.632)

a) O imposto de renda foi calculado à alíquota de 15% mais adicional de 10% do lucro tributável que excede a parcela de R\$ 240 no exercício. A contribuição social foi calculada sobre o lucro ajustado na forma da legislação vigente, mediante alíquota de 9%. **b)** O imposto de renda e a contribuição social foram calculados com base nas alíquotas em vigor. Em consonância com as determinações da SUSEP, os créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social, são reconhecidos contabilmente nos exercícios em que são gerados.

14. Detalhamento do patrimônio líquido ajustado - PLA e Margem de solvência

	2007	2006
Patrimônio líquido	90.423	55.683
(-) Despesas antecipadas	637	94
(-) Créditos tributários	-	1.417
(-) Marcas e patentes	13	5
(-) Ativo diferido	2.392	1.323
Patrimônio líquido ajustado	87.381	52.844
(-) Patrimônio mínimo necessário - por prêmio	34.265	16.254
(-) Patrimônio mínimo necessário - por sinistro	3.782	1.665
(=) Margem de solvência (a)	53.116	36.590

a) Para apuração da margem de solvência, considera-se o valor entre o patrimônio líquido ajustado menos o patrimônio mínimo necessário entre 0,20 vezes do total dos prêmios retidos dos últimos 12 meses ou 0,33 vezes a média anual do total de sinistros retidos dos últimos 36 meses, dos dois o maior.

15. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2007, a companhia possuía contratos de opções de futuros-DI, cujos valores referenciais totalizavam R\$ 1.217 e contratos de "swap"-Dólar x CDI, CDI x Dólar e IGPm x CDI no montante de R\$ 19.924 (R\$ 8.673 em 2006). O diferencial a receber dos contratos de "swap" em 31 de dezembro de 2007 montava em R\$ 984 (R\$ 147 em 2006) e os prêmios a receber de opções de futuros no montante de R\$ 21. Os diferenciais a pagar ou a receber dos contratos de futuros são liquidados diariamente. A MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. atua no mercado de derivativos para realizações de operações ativas e para proteção "hedge", visando sempre a redução da exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxas de juros. O uso de derivativos frequentemente é associado a operações com títulos públicos, privados e ações (valores mobiliários). O monitoramento dos riscos das operações realizadas no mercado de derivativos é feito de forma ativa e constante, com políticas rígidas de controle, estratégias previamente estabelecidas e aprovadas de acordo com as políticas de investimentos adotadas pelo MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. Os limites são sempre pré-determinados, ou seja, todas as operações são submetidas a uma rigorosa análise de "stress testing" e confrontadas com a política de controle de risco adotada de "stop loss", sendo que após o início das posições passamos a utilizar a política de "Value At Risk" e "Stress Testing" para o monitoramento das posições. Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos (Market to Market), são definidos pelo administrador da carteira dos fundos e custodiantes, que utilizam as curvas e taxas da ANDIMA e BM&F para cálculos e precificação por meio das metodologias convencionais e comumente aceitas pelo mercado e de acordo com o código de auto-regulação da ANBID. As áreas de riscos dos gestores dos fundos confrontam diariamente os resultados obtidos pelo administrador a fim de se consolidar os resultados. As operações dos instrumentos financeiros derivativos são custodiadas, registradas e negociadas na BM&F - Bolsa de Mercadorias e Futuros de São Paulo, na CETIP - Câmara de Cust