

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

I - INTRODUÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro 2007 e 2006, acompanhadas dos respectivos pareceres Atuários, dos Auditores Independentes, e do Comitê de Auditoria, que foram consolidadas com as demonstrações financeiras de suas empresas controladas, coligadas e ligadas em conformidade com o estabelecido na Circular SUSEP 334, de 11 de janeiro de 2007.

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as empresas MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. (consolidadora), MAPFRE Participações Ltda, MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A., Mares MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A. e Detectar Desenvolvimento de Técnica para Transferência e Administração Riscos Ltda (controladas), MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A. e MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (coligadas), MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A. e MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A. (ligadas), que compõem o conglomerado MAPFRE Seguros, com administração unificada, utilizando a marca MAPFRE, e, por essa razão, estão sendo consolidadas com o objetivo de fornecer informações que traduzam a dimensão do grupo no Brasil.

Por decisão da assembleia geral dos acionistas, o lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, do montante de R\$ 97.982 mil, terá a seguinte destinação: 5% para constituição da Reserva Legal, no montante de R\$ 4.899 mil; R\$ 48.471 mil, da distribuição a títulos de Juros Sobre Capital Próprio, R\$ 38.171 para constituição de reservas estatutárias; e R\$ 6.441 para serem mantidas em Lucros Acumulados, para fazer frente a ajustes de exercícios anteriores, em decorrência da constituição da Provisão Complementar de Prêmios e equivalência patrimonial.

A MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. e suas controladas, coligadas e ligadas declaram que, com base nos dados obtidos em modelos estatísticos, atuários e financeiros, possuem capacidade financeira e têm a intenção de manter, até o vencimento, os títulos classificados na rubrica "Títulos mantidos até o vencimento", detalhada em nota explicativa específica.

II - SISTEMA MAPFRE NO MUNDO

A MAPFRE, uma das maiores seguradoras mundiais, líder no mercado espanhol e em seguros patrimoniais das Américas destaca os seguintes fatos relevantes no exercício de 2007:

- Conclusão do processo de reorganização corporativa, mediante a ampliação do capital da MAPFRE S.A.. As novas ações foram disponibilizadas para negociação a partir de março de 2007.
- Formalização de acordos estratégicos
 - Aquisição de 50% do capital social da CAJA CASTILLA LA MANCHA Vida y Pensiones, assumindo sua gestão.
 - Integração da Mutua Valenciana Automovilista (MVA).
 - Aquisição de participação de 80% da seguradora Turca GENEL SIGORTA.
 - Aquisição de 50% da Bankinter Vida y Pensiones, assumindo sua gestão.
- Anúncio de oferta para adquirir 100% do capital da seguradora Americana COMMERCE INSURANCE GROUP.
- Anúncio de reorganização da aliança estratégica com Caja Madrid.

III - MAPFRE NO BRASIL

A MAPFRE oferece mais de 80 soluções personalizadas em seguros, assistência, atividades financeiras e serviços, aumentando cada vez mais o seu portfólio de produtos, o que permite à MAPFRE atender todas as necessidades em seguros de pessoas física ou jurídica.

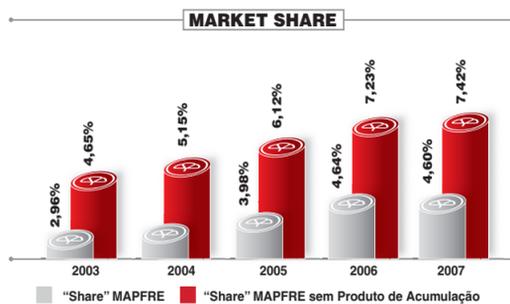
O quadro a seguir apresenta as principais magnitudes do grupo no Brasil:

Dimensões	R\$ milhões		
CONCEITOS	Dez/07	Dez/06	Variação
Ativos Financeiros	2.676,7	1.745,8	53,3%
Créditos de Operações com Seguros	904,7	795,0	13,8%
Investimentos	255,9	248,4	3,0%
Imobilizado/Diferido	138,4	105,3	31,4%
Outros	595,1	475,2	25,2%
Ativos Totais	4.570,7	3.369,7	35,6
Prêmios Emitidos/Cosseguros Aceitos	2.969,8	2.585,8	14,9%
Contribuições Previdência	87,6	83,1	5,4%
Prêmios e Contribuições	3.057,5	2.668,9	14,6%
Sinistros Retidos - Seguros	1.249,8	1.123,8	11,2%
Rendas/Resgates Previdência	49,1	39,3	24,9%
Rendas/Resgates e Sinistros	1.298,9	1.163,2	11,7%
Resultado Antes de Impostos e Participações	210,5	136,8	53,9%
(A) Lucro Líquido do Exercício	154,6	86,9	77,9%
(B) Participação de Minoritários (Empresas fora do sistema MAPFRE)	23,0	6,2	271,0%
Lucro Líquido das Empresas MAPFRE (A+B)	131,5	80,7	62,9%
Seguros	1.720,1	1.283,8	34,0%
Previdência	627,1	451,1	39,0%
Provisões Técnicas	2.347,2	1.735,0	35,3%
Patrimônio Líquido das Seguradoras			
(A) Patrimônio Líquido Consolidado	934,8	646,3	44,6%
(B) Participação de Minoritários (Empresas MAPFRE)	370,5	270,4	37,0%
Total Patrimônio Líquido Sistema MAPFRE (A+B)	1.305,4	916,7	42,4%
Highlights			
Quantidade de Corretores Ativos	9.592	8.419	13,9%
Quantidade de Empregados (6)	2.286	2.130	7,3%
Quantidade de Sucursais	122	111	9,9%
Indicadores			
Índice de Sinistralidade (1)	51,9%	53,9%	-2,0
Índice de Despesas Administrativas (2)	10,2%	10,2%	0,0
ROE - Retorno sobre o Patrimônio (3)	19,4%	18,1%	1,3
Índice Combinado (4)	99,1%	100,2%	-1,1
Índice Ampliado (5)	92,3%	94,1%	-1,8
Lucratividade sobre o Resultado (7)	5,3%	3,8%	1,5
Produtividade por Empregado - R\$ mil	1,337	1,253	6,7%
Resultado por Empregado - R\$ mil	68	38	78,6%

- Índice de Sinistro calculado sobre Prêmio Ganho (sem operação de Previdência Complementar)
- Índice de Despesas Administrativas calculado sobre Prêmios Retidos mais Contribuições Retidas
- Para elaboração do ROE, excluímos o Ágio na Aquisição da MAPFRE Nossa Caixa, de R\$ 222 milhões e as respectivas amortizações
- Índice Combinado calculado sobre Prêmios Ganhos (sem operação de Previdência Complementar)
- Índice Ampliado calculado sobre Prêmios Ganhos (sem operação de Previdência Complementar)
- Inclui a intermediação dos Serviços Administrativos ligados ao atendimento e assistência a nossos Segurados e Corretores
- Lucro líquido sobre prêmios ganhos mais contribuições de previdência

A MAPFRE figura, hoje, como um dos mais importantes grupos seguradores do País, com 6 seguradoras, 2.286 empregados, 122 sucursais, 19 diretorias territoriais e 9.592 corretores de seguros ativos, responsáveis pela distribuição dos seus produtos.

A política de expansão territorial no mercado nacional do conglomerado MAPFRE proporciona aos seus segurados atendimento personalizado e facilidades no relacionamento. Presente nos 26 Estados do Brasil, um dos diferenciais da MAPFRE é a atuação regionalizada, que prioriza o conhecimento das necessidades dos diferentes perfis e culturas do País, permitindo o crescimento do "Market Share" em todas as linhas de produtos e em todas as regiões de maneira simultânea, com participação total de 4,60% do total do mercado segurador. Vale destacar que a MAPFRE ocupa hoje a 2ª posição no mercado segurador de vida, com participação de 11,47% do total de mercado; a 3ª posição no mercado de garantias e crédito, com 11,77% de "Market Share"; 5ª posição no ranking de seguros de automóvel, com participação de 6,10% no mercado desse segmento; e a 5ª posição no mercado de seguros gerais, com "Market Share" de 5,57%.



Desempenho econômico - financeiro

O Grupo MAPFRE manteve sua trajetória de crescimento, registrando, no exercício findo em 31 de dezembro de 2007, R\$ 3,057 bilhões de faturamento, dos quais R\$ 2,970 bilhões de prêmios emitidos, o que representou crescimento de 14,9% em relação ao exercício de 2006. As rendas de contribuições de previdência totalizaram R\$ 88 milhões, enquanto que, em 2006, o montante foi de R\$ 83 milhões. O volume de provisões técnicas, de R\$ 2.347 bilhões, registrou crescimento de 35,3% quando comparado com o do ano anterior.

O índice de sinistro global, no exercício de 2007, foi de 51,9% (2,0 pontos percentuais abaixo do apresentado em 2006). O comissionamento geral contabilizou incremento de 0,2% sobre 2006, encerrando o exercício com 28,3%. As despesas administrativas mantiveram-se em 10,2%.

Destaca-se que, no exercício findo, a MAPFRE atingiu a marca de 99,1% de índice combinado, com uma melhora de 1,1 ponto percentual em relação ao ano anterior.

Esse desempenho permitiu que a MAPFRE apresentasse um lucro, antes dos impostos e participações, do montante de R\$ 210,5 milhões (R\$ 136,8 milhões, em 2006) e lucro líquido, com participação de minoritários (que contempla as empresas MAPFRE em que a MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. não tem participação), de R\$ 131,5 milhões (R\$ 80,7 milhões, em 2006), o que representa incrementos de 53,9% e 62,9%, respectivamente, quando comparados com aos do ano anterior.

A taxa de retorno sobre os investimentos (ajustada) ROE foi 19,4%, ou seja, 1,3 ponto percentual superior à apresentada em 2006.



A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, gestora de 100% dos recursos financeiros da MAPFRE no Brasil, propiciou ao resultado financeiro, das empresas MAPFRE neste exercício, rentabilidade equivalente a 119,88% do CDI.

Para aumentar o leque de produtos financeiros, a MAPFRE colocou à disposição do público seis novos produtos: MAPFRE INVERSION FIM, MAPFRE INVERSION ARROJADO FIM, MAPFRE DI, MAPFRE DI PLUS, MAPFRE RF e MAPFRE RF PLUS. Os novos Fundos abertos e os Fundos de Previdência encerraram o ano entre os mais rentáveis em suas respectivas categorias, conforme dados divulgados pelo jornal "A Gazeta Mercantil". Nos últimos quatro anos, o Fundo MAPFRE Corporate Renda Fixa mantem-se na primeira posição do "ranking" de seus congêneres em rentabilidade, fato que se repete com o Fundo Aberto MAPFRE Inversion nos últimos 2 anos, que atingiu o primeiro lugar em sua categoria. A eficiente e a segura gestão dos recursos e a cobrança de taxas de administração justas permitiram alcançar os resultados indicados.

Justificando a confiança que os controladores depositam no país, as Seguradoras MAPFRE no Brasil no exercício findo em 31 de dezembro de 2007, receberam R\$ 414 milhões em aportes de capital, que foram destinados ao fortalecimento da estrutura patrimonial e ao financiamento do crescimento observado em 2007, conforme abaixo:

- MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. R\$ 244 milhões;
- MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A. R\$ 130 milhões;
- MARES - MAPFRE Riscos Especiais Segurador R\$ 40 milhões.



(* Consideramos o Patrimônio Líquido das Empresas MAPFRE que encontram-se em Participações Minoritárias no montante de R\$ 370

No início de fevereiro de 2007, por meio da Portaria 2.603, a SUSEP Superintendência de Seguros Privados homologou a constituição da MAPFRE Seguradora de Crédito à Exportação S.A., seguradora controlada pela MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A. As atividades da nova Seguradora, especializada no segmento de crédito à exportação, iniciaram-se no primeiro semestre de 2007.

Como parte da reorganização societária do conglomerado MAPFRE no Brasil, em 25 de dezembro de 2007, por intermédio da Portaria nº 2.714, a SUSEP Superintendência de Seguros Privados autorizou a transferência do controle acionário da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A. para a MAPFRE Participações Ltda. (empresa controlada pela MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A., que detinha tal controle anteriormente).

Em 31 de outubro de 2007, a MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. adquiriu o controle do capital da Detectar Desenvolvimento de Técnicas para Transferência e Administração de Riscos Ltda, empresa que já pertencia ao conglomerado MAPFRE, porém com seu controle societário no exterior.

No início de dezembro de 2007, foi constituída a MAPFRE Capitalização S.A., empresa que iniciará suas atividades no início de 2008, no segmento de planos de capitalização.

Em dezembro de 2007, foi firmado pela MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. Acordo com a Nationwide, visando a aquisição de 100% das ações da Vida Seguradora S.A., empresa especializada em seguros de pessoas. Em fevereiro de 2008, por meio da Carta SUSEP No. 009/2008 a MAPFRE Vera Cruz Seguradora obteve autorização prévia para concretizar essa operação, cujo processo está sendo submetido, em caráter definitivo, à SUSEP Superintendência de Seguros Privados.

A decisão de adquirir e constituir essas empresas faz parte da estratégia do conglomerado MAPFRE para poder oferecer todas as linhas de produto de seguros, serviços e produtos financeiros aos seus clientes em todo o Brasil.

A MAPFRE VERA Cruz Seguradora S.A. mantém com o Banco Nossa Caixa S.A. um Acordo de Acionistas, em razão da participação conjunta que possuem na MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A., na qual a MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A., através de sua controlada, MAPFRE Participações, detém 51% do capital votante e o Banco Nossa Caixa, 49%. O aludido Acordo de Acionistas prevê, entre as principais cláusulas:

- Políticas de participação acionária e ações;
- Política de investimentos na companhia;
- Forma e funcionamento das Assembleias Gerais, Conselho de Administração, Diretoria e Conselho Fiscal;
- Opção de compra e venda de ações;
- Acordo de não-concorrência;
- Acordo de confidência; e
- Política de distribuição de resultados.

Premiações:

TOP DE RH 2007 ADVB - A MAPFRE Seguros foi a campeã do TOP de RH 2007 ADVB. Este prêmio é o reconhecimento às empresas que souberam avaliar os Recursos Humanos, com o fim de alocar e desenvolver o seu colaborador. O "case" vencedor foi "Um bom ambiente de trabalho alinhado à estratégia de pessoas faz a diferença".

PRÊMIO E-LEARNIG BRASIL 2007/2008 - A MAPFRE foi a vencedora de dois Prêmios na modalidade "Corporativa de Treinamento e Desenvolvimento" e referência nacional em "Treinamento a Distância".

PRÊMIO ABT (Associação Brasileira de Telesserviços) - A MAPFRE teve dois "cases" merecedores do Troféu ABT por seu alto desempenho.

GUIA EXAME DE SUSTENTABILIDADE - A MAPFRE recebeu prêmio por práticas de sustentabilidade. O destaque foi para o Programa "Educação Viária é Vital", que já teve a participação de 2,5 milhões de alunos da rede pública estadual paulista e é uma das mais bem sucedidas ações de responsabilidade social da MAPFRE, tornando-se referência em educação no trânsito.

AS MELHORES DO DINHEIRO 2007 - A MAPFRE foi eleita novamente a melhor seguradora do Brasil pelo anuário especial da revista "IstoÉ Dinheiro", uma das publicações mais conceituadas do país nas áreas de economia e finanças, repetindo o feito de 2006. O conglomerado MAPFRE também foi considerado o melhor em dois itens: "Gestão em Inovação" e "Tecnologia e Governança Corporativa", além de conseguir a terceira colocação em "Gestão Financeira" e de "Recursos Humanos".

PRÊMIO RELATÓRIO ANUAL - A MAPFRE recebeu o "Prêmio Relatório Anual" da ABRASCA (Associação Brasileira das Companhias Abertas), que escolhe anualmente os melhores relatórios das maiores companhias de capital aberto e fechado do Brasil. Trata-se de um prêmio conceituadíssimo conferido aos relatórios que se destacaram por sua clareza, transparência, qualidade e quantidade de informações e caráter inovador. É o resultado de um trabalho bem estruturado, que está definindo as perspectivas e objetivos da empresa para o futuro.

Soluções e Serviços

No decorrer do ano de 2007, a MAPFRE seguiu implementando um conjunto de ações e ferramentas estratégicas com o objetivo de contribuir para a consolidação de seu posicionamento no mercado segurador, buscando níveis de serviço e alta performance, com enfoque na melhoria dos processos e na eliminação sistemática de erros, destacando-se:

- Filosofia "Seis Sigma" e de "Learn Enterprise" (administração enxuta); estrutura baseada em gestão de soluções simples e em unidades de negócios;
- Gestão austera de gastos;
- Performance financeira superior;
- Investimentos em inovações tecnológicas;
- Consolidação de controles internos com base em referências internacionais;
- Desenvolvimento e aprimoramento da cultura de alta performance entre seus colaboradores.

O projeto de expansão territorial proporcionou um incremento na quantidade de centros de atendimento AutoMais Serviços (AMS), com a finalidade de melhor atender as necessidades dos clientes, disponibilizando diversos serviços e agilizando o atendimento a sinistros aos nossos segurados e terceiros. O exercício se encerrou com nove centros de atendimento, localizados nas cidades de Bauru, Belo Horizonte, Curitiba, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, São José do Rio Preto, São Paulo e Santo André.

Expectativas e Perspectivas para o exercício de 2008

As perspectivas do setor de seguros no País, para o ano de 2008, são muito favoráveis. A abertura do mercado de resseguro, aliado ao aumento no crédito destinado à compra de imóveis e veículos e às novas regras de solvência, irão beneficiar os resultados do setor segurador brasileiro. Outro fato de importância é o mercado de microseguros, que será um dos pilares de desenvolvimento do setor de seguros no Brasil.

A MAPFRE, em linha com essas tendências de mercado e mantendo sua trajetória de crescimento para 2008 e incremento de rentabilidade, estabeleceu varias diretrizes, com destaque para:

- Viabilizar o fluxo crescente de clientes e "prospects" nas suas sucursais diretas, inclusive por meio da distribuição de produtos e serviços bancários e outros julgados convenientes e estratégicos.
- Manter os índices de solvência dentro dos padrões estabelecidos pela legislação própria, com o desenvolvimento de modelo interno que permita a utilização mais racional do capital disponível no Brasil.
- Ter marca percebida e reconhecida pelos clientes e corretores como sólida, de elevado nível de serviço, de estabilidade de processos e responsável socialmente.
- Adotar modelo operacional simples e com capacidade para gerir "interfaces".
- Manter equipe comercial especializada em produtos corporativos e portfólio variado para atender os diversos canais de distribuição e segmentos.
- Conservar a capacidade elevada de subscrição de riscos (segmentos técnicos) e de modelagem estatística de tarifas em produtos de massa.
- Estabelecer novos e mais rígidos procedimentos de controle e "compliance" para garantir a segurança das informações das operações, minimizando os seus riscos.
- Melhorar a eficiência operacional mediante elevados investimentos na integração de sistemas, a possibilitarem conter a evolução dos quadros de "back office" e o aumento da escala no negócio como um todo.
- Desenvolver os sistemas de interface com nossos corretores e disseminar o MAPFRE Centro de Formação para toda a base de corretores, com treinamentos em produtos, processos e técnicas comerciais.
- Incrementar a especialização em novos segmentos, nichos e regiões, visando aproveitar oportunidades.

Agradecimentos

Nossos agradecimentos aos acionistas, parceiros de negócio e segurados pela confiança depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e apoio à Administração e aos ideais da MAPFRE no Brasil.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2008

A Administração



BALANÇOS PATRIMONIAIS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Seguradora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
ATIVO				
CIRCULANTE	1.287.285	994.626	3.136.594	2.142.647
Disponível	45.831	15.389	68.859	32.575
Caixa e bancos	45.819	15.378	68.847	32.564
Aplicações no mercado aberto	12	11	12	11
Aplicações	378.523	228.539	1.741.552	967.148
Títulos de renda fixa	54.090	52.900	100.200	98.526
Títulos de renda variável	-	-	-	48
Quotas de fundos de investimentos	324.150	175.370	1.640.986	868.240
Outras aplicações	283	269	366	334
Créditos das operações com seguros e resseguros	662.375	564.961	899.297	793.639
Prêmios a receber	491.951	422.342	707.873	615.859
Operações com seguradoras	30.523	18.973	48.738	30.545
Operações com resseguradoras	108.235	106.793	125.101	123.840
Outros créditos operacionais	57.333	33.762	63.037	48.760
(-) Provisão para riscos de créditos	(25.757)	(16.909)	(45.452)	(25.165)
Créditos das operações com previdência complementar	-	-	44	-
Valores a receber	-	-	44	-
Títulos e créditos a receber	42.834	49.743	132.885	74.089
Títulos e créditos a receber	10.558	10.706	47.582	17.018
Créditos tributários e previdenciários	31.063	37.949	83.075	55.223
Outros créditos	2.199	2.074	3.214	2.834
(-) Provisão para riscos de créditos	(986)	(986)	(986)	(986)
Outros valores e bens	24.365	27.643	30.063	32.444
Bens a venda	23.998	26.460	28.705	26.460
Outros valores	867	1.183	1.358	984
Despesas antecipadas	639	640	1.792	779
Operacionais	639	640	1.154	685
Administrativas	-	-	638	94
Despesas de comercialização diferidas	132.718	107.711	262.102	241.773
Seguros e resseguros	132.718	107.711	262.102	241.773
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.092.139	861.149	1.434.109	1.227.404
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	524.642	464.047	1.039.878	873.332
Aplicações	437.216	395.705	866.263	746.109
Títulos de renda fixa	69.397	63.291	119.197	105.991
Quotas de fundos de investimentos	375.898	340.524	763.752	658.537
Outras aplicações	452	421	856	824
(-) Provisão para desvalorização	(8.531)	(8.531)	(17.542)	(19.243)
Créditos das operações com seguros e resseguros	-	-	5.374	1.149
Prêmios a receber	-	-	4.225	-
Outros créditos operacionais	8.092	8.092	9.876	9.876
Provisão para riscos de créditos	(8.092)	(8.092)	(8.727)	(8.727)
Títulos e créditos a receber	87.284	68.185	168.099	125.915
Títulos e créditos a receber	-	-	12.504	11.417
Créditos tributários e previdenciários	81.294	62.653	133.746	99.877
Depósitos judiciais e fiscais	6.346	5.888	22.571	14.752
Outros créditos a receber	-	-	375	375
(-) Provisão para riscos de créditos	(356)	(356)	(1.097)	(506)
Outros valores e bens	142	157	142	159
Outros valores	142	157	142	159
PERMANENTE	567.497	397.102	394.231	353.708
Investimentos	438.598	301.159	255.854	248.396
Participações societárias	427.117	67.219	221.658	(29)
Ágio/Deságio - mais ou menos valia do ativo e passivo e expectativas de resultados futuros	(2.069)	222.241	(2.069)	222.241
Imóveis destinados a renda	569	569	32.929	7.371
Outros investimentos	13.001	11.148	13.295	19.688
(-) Provisão para desvalorização	(20)	(18)	(974)	(243)
(-) Depreciação	(20)	(18)	(974)	(632)
Imobilizado	77.423	61.767	81.284	65.501
Imóveis	12.212	8.939	12.212	8.939
Bens móveis	98.019	85.266	107.657	94.632
Outras imobilizações	25.844	14.423	26.333	14.898
(-) Depreciação	(58.652)	(46.861)	(64.918)	(52.968)
Intangível	145	126	338	310
Marcas e patentes	145	126	338	310
Diferido	51.331	34.050	56.755	39.501
Despesas de organização, implantação e instalação	72.164	40.567	89.224	55.062
(-) Amortizações	(20.833)	(6.517)	(32.469)	(15.561)
TOTAL DO ATIVO	2.379.424	1.855.775	4.570.703	3.369.687

	Seguradora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
PASSIVO				
CIRCULANTE	1.238.396	1.046.551	2.338.889	1.790.217
Contas a pagar	127.297	106.047	226.203	155.388
Obrigações a pagar	57.974	24.413	101.582	38.792
Impostos e encargos sociais a recolher	38.258	26.572	45.706	30.154
Encargos trabalhistas	10.219	9.480	12.962	12.151
Impostos e contribuições	16.995	42.899	59.700	68.129
Outras contas a pagar	3.851	2.683	6.253	6.162
Debitos de operações com seguros e resseguros	164.879	149.566	277.193	269.350
Prêmios a restituir	3.005	854	3.071	901
Operações com seguradoras	2.234	6.198	11.278	12.120
Operações com resseguradoras	97.927	83.933	123.632	118.431
Corretores de seguros e resseguros	2.818	8.591	2.110	10.040
Recargas de comercialização diferidas	-	-	2.719	2.893
Outros débitos operacionais	58.895	49.990	133.383	124.965
Debitos de operações com previdência complementar	-	-	25	17
Contribuições a restituir	-	-	25	17
Depósitos de terceiros	35.246	12.900	42.358	21.851
Provisões técnicas - seguros e resseguros	910.974	778.038	1.680.288	1.283.803
Ramos elementares e vida em grupo	910.974	778.038	1.474.580	1.161.421
Provisão de prêmios não ganhos	622.473	532.687	915.644	747.757
Provisão de insuficiência de prêmios	-	-	-	924
Sinistros a liquidar	256.468	206.585	374.198	288.631
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	25.474	38.766	135.888	124.109
Provisão complementar de prêmios	6.559	-	48.601	-
Outras provisões	-	-	249	-
Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência	-	-	205.708	122.382
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	176.996	107.867
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	100	81
Provisão de riscos não expirados	-	-	8.622	3.008
Provisão de oscilação de riscos	-	-	677	347
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	9.202	4.811
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	5.016	3.557
Provisão de despesas administrativas	-	-	4.441	1.622
Outras provisões	-	-	654	358
Provisões técnicas - previdência complementar	-	-	112.822	59.808
Planos não bloqueados	-	-	112.822	59.808
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	96.949	42.656
Provisão de riscos não expirados	-	-	82	50
Provisão de oscilação de riscos	-	-	312	197
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	5.975	10.190
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	71	66
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	207	143
Provisão de despesas administrativas	-	-	989	769
Outras provisões	-	-	8.237	5.737
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	204.674	159.931	882.125	635.448
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	204.674	159.931	882.125	635.448
Contas a pagar	11.602	11.149	11.602	11.149
Provisão para tributos diferidos	326	326	326	326
Outras contas a pagar	11.276	10.823	11.276	10.823
Provisões Técnicas - seguros e resseguros	-	-	39.855	-
Vida individual e vida com coberturas de sobrevivência	-	-	39.855	-
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	39.122	-
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	733	-
Provisões técnicas - previdência complementar	-	-	514.260	391.339
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	514.260	391.339
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	447.117	324.802
Provisão de insuficiência de contribuição	-	-	51.029	45.211
Provisão de excedente financeiro	-	-	9.720	5.079
Outras provisões	-	-	5.630	14.396
Outros passivos contingentes	193.072	148.782	316.408	232.960
Provisões fiscais	189.368	144.638	311.295	227.765
Provisões trabalhistas	3.704	4.144	4.204	4.827
Provisões civis	-	-	599	-
Outras provisões	-	-	110	368
PARTICIPAÇÕES DE ACIONISTAS MINORITÁRIOS	-	-	414.844	297.733
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	936.354	649.293	934.845	646.289
Capital social	406.551	406.551	406.551	406.551
Aumento de capital (em aprovação)	353.025	109.044	353.025	109.044
Reservas de capital	498	498	787	498
Reservas de reavaliação	397	397	397	397
Reservas de lucros	175.873	132.803	174.075	129.799
TOTAL DO PASSIVO	2.379.424	1.855.775	4.570.703	3.369.687

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Seguradora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Saldos em 31 de dezembro de 2005	406.551	15.428	498	397
Aumento de capital em aprovação - AGE de 21 de fevereiro de 2006	-	60.900	-	-
Aumento de capital em aprovação - AGE de 20 de setembro de 2006	-	32.716	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-
Distribuição do lucro líquido do exercício:	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2006	406.551	109.044	498	397
Ajuste de exercício anterior:	-	-	-	-
Provisão complementar de prêmios	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Aumento de capital em aprovação - AGE de 06 de junho de 2007	-	202.791	-	-
Aumento de capital em aprovação - AGE de 31 de dezembro de 2007	-	41.200	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-
Distribuição do lucro líquido do exercício:	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	-	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	406.551	353.035	498	397

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A Seguradora integra o SISTEMA MAPFRE, suas operações são conduzidas no contexto de um conjunto de companhias e entidades que operam em seguros e atividades correlatas, com sede em Madrid, Espanha, tendo por objetivo social a exploração das operações de seguros e resseguros dos ramos elementares, operando por meio de sucursais nos principais centros econômicos do País. Por intermédio de suas controladas, coligadas e companhias ligadas pertencentes ao SISTEMA MAPFRE, atua também no segmento de seguro do ramo vida, previdência complementar, garantias e créditos, e intermediação de títulos e valores mobiliários. Os custos das estruturas operacionais e administrativas comuns são absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

2. Apresentação 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 334/2007 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 1º de janeiro de 2007, cuja principal alteração foi o modelo de divulgação da "Demonstração de Resultado" na criação das linhas de "Rendas com taxas de gestão", "Riscos Vigentes e não Emitidos" e "Prêmios do Convênio DPVAT". Adicionalmente a Seguradora efetuou a reclassificação das contingências de "Provisões Trabalhistas" no passivo circulante para contingências trabalhistas no exigível a longo prazo. Os saldos referentes a 31 de dezembro de 2006 foram reclassificados para fins de comparação.

3. Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. e companhias controladas, coligadas e ligadas, foram preparadas e estão sendo apresentadas em conformidade com as normas e procedimentos estabelecidos na Circular SUSEP nº 334/2007. Conforme as regras estipuladas pela referida Circular, as demonstrações financeiras consolidadas estão sendo apresentadas com o objetivo de fornecer, por meio de uma única demonstração financeira, informações relativas à totalidade das atividades de seguros, de previdência privada complementar e financeiras do "SISTEMA MAPFRE" no Brasil, independentemente da disposição de sua estrutura societária. Os seguintes critérios foram adotados para a consolidação das demonstrações financeiras de cada companhia integrante do "SISTEMA MAPFRE" no Brasil: **a) Critérios de consolidação:** Foram incluídos os saldos das contas patrimoniais e de resultado das companhias participantes da consolidação, bem como foram eliminadas as participações societárias e os saldos resultantes de operações realizadas entre as companhias. As participações no patrimônio líquido e no resultado das companhias coligadas e ligadas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, não pertencentes à MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., foram classificadas como participação de minoritários. **b) Ajustes realizados:** Para fins de apresentação das demonstrações financeiras consolidadas, o saldo da despesa de comercialização diferida originada na aquisição da Carteira de Seguros de Vida da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. pela MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A. que em 31 de dezembro de 2007 era de R\$ 2.266 (R\$ 4.552 em 2006) foi amortizado integralmente para fins de consolidação. Nas demonstrações financeiras individuais da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., esse saldo está sendo amortizado pelo prazo de 10 anos. **c) Relação das companhias incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas:** Além da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., instituição líder do "SISTEMA MAPFRE", consolidou-se as demonstrações financeiras das companhias controladas, coligadas e ligadas a seguir, cujas operações e administração são conduzidas de forma conjunta. As participações das empresas controladas, coligadas e ligadas que não tem a integralidade da participação da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., mas pertencente ao "SISTEMA MAPFRE" por controle direto no exterior, foram consideradas como participações minoritárias.

Controladas diretas	Participação no Capital	
	2007	2006
MAPFRE Participações Ltda.	100,00%	-
MARES - MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A.	100,00%	

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

5. Aplicações Financeiras

	2007				2006			
	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Custo mais rendimentos	Valor contábil	Custo mais rendimentos	Valor contábil
Seguradora	132.710	51.022	53.214	131.523	368.469	368.469	209.874	209.874
I. Títulos para negociação	132.710	51.022	53.214	131.523	368.469	368.469	209.874	209.874
Certificado de depósito bancário	17.692	17.692	17.692	27.197	44.889	44.889	42.551	42.551
Fundos exclusivos								
Fundos no exterior	13.194	13.194	13.194	13.194	13.194	13.194	14.700	14.700
Certificado de depósito bancário	23.696	23.696	23.696	23.342	47.038	47.038	48.678	48.678
Debêntures	2.184	2.184	2.184	2.184	2.184	2.184	2.184	2.184
Letras do tesouro nacional	252	443	280	1.046	2.021	2.021	377	377
Letras financeiras do tesouro	52.985	144	229	373	373	373	126	126
Over	5.921	5.921	5.921	5.921	5.921	5.921	4.609	4.609
Swap	26.250	26.250	26.250	26.250	26.250	26.250	26.250	26.250
Termo tesouro	107.335	107.335	107.335	107.335	107.335	107.335	107.335	107.335
Letras financeiras do tesouro	(219)	(219)	(219)	(219)	(219)	(219)	(87)	(87)
Fundos de investimentos - abertos/outros	66.498	66.498	66.498	66.498	66.498	66.498	40.750	40.750
II. Títulos disponíveis para venda	2.882	2.882	6.319	9.391	18.592	18.592	15.089	15.089
Letras financeiras do tesouro - DPVAT	2.882	2.882	6.319	9.391	18.592	18.592	15.089	15.089
III. Títulos mantidos até o vencimento	570	570	570	435.904	436.474	427.943	407.122	398.591
Certificado de depósito bancário	2.571	2.571	2.571	2.571	2.571	2.571	2.571	2.571
Debêntures	1.032	1.032	1.032	1.032	1.032	1.032	1.032	1.032
Fundos de investimentos - abertos/outros	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928
Notas do tesouro nacional	56.403	56.403	56.403	56.403	56.403	56.403	54.948	54.948
Fundos exclusivos								
Debêntures	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218
Letras financeiras do tesouro	39.845	39.845	39.845	39.845	39.845	39.845	39.845	39.845
Swap	272	272	272	272	272	272	272	272
Over	5.381	5.381	5.381	5.381	5.381	5.381	5.381	5.381
Títulos da dívida agrária	5.433	5.433	5.433	5.433	5.433	5.433	5.433	5.433
Compensação de variação salarial	15.705	15.705	15.705	15.705	15.705	15.705	15.705	15.705
Nota do tesouro nacional	273.789	273.789	273.789	273.789	273.789	273.789	273.789	273.789
Total geral	132.710	53.904	60.103	570.818	823.535	815.004	632.085	623.554
Consolidado								
I. Títulos para negociação	904.581	71.987	171.586	577.508	1.725.662	1.725.662	911.788	911.788
Quotas de fundos especialmente constituídos - VGBL	154.673	154.673	154.673	154.673	154.673	154.673	154.673	154.673
Quotas de fundos especialmente constituídos - PGBL	62.966	62.966	62.966	62.966	62.966	62.966	62.966	62.966
Certificado de depósito bancário	18.060	18.060	5.444	61.884	85.388	85.388	77.121	77.121
Quotas de fundos de investimentos - DTMV	5.782	5.782	5.782	5.782	5.782	5.782	5.782	5.782
Quotas de fundos de investimentos - Detectar	10.734	10.734	10.734	10.734	10.734	10.734	10.734	10.734
Fundos exclusivos								
Fundos no exterior	22.522	22.522	22.522	22.522	22.522	22.522	14.700	14.700
Certificado de depósito bancário	23.696	23.696	14.511	37.831	76.038	76.038	75.379	75.379
Debêntures	4.847	4.847	4.847	4.847	4.847	4.847	4.847	4.847
Certificado financeiro do tesouro	20.598	20.598	11.518	37.610	69.726	69.726	29.813	29.813
Letras do tesouro nacional	443	443	280	40.425	41.400	41.400	40.926	40.926
Letras financeiras do tesouro	252	443	280	40.425	41.400	41.400	40.926	40.926
Notas do tesouro nacional	39.313	39.313	39.313	39.313	39.313	39.313	192.907	192.907
Compensação de variação salarial	144	144	144	144	144	144	90	90
Opções	82	82	82	82	82	82	230	230
Mercado futuro	9	9	9	9	9	9	9	9
Swap	2.528	2.528	2.528	2.528	2.528	2.528	8.481	8.481
Termo tesouro	35.477	35.477	35.477	35.477	35.477	35.477	35.477	35.477
Over	89.039	89.039	89.039	89.039	89.039	89.039	89.039	89.039
Títulos da dívida agrária	169	169	86.937	333.261	420.367	420.367	420.367	420.367
Contas a pagar	(281)	(281)	(281)	(281)	(281)	(281)	(281)	(281)
Operações compromissadas	55.409	55.409	55.409	55.409	55.409	55.409	55.409	55.409
Contas a receber	3	3	3	3	3	3	3	3
Quotas de fundos especialmente constituídos - PGBL	432.414	432.414	432.414	432.414	432.414	432.414	275.222	275.222
Quotas de fundos especialmente constituídos - VGBL	70.902	70.902	70.902	70.902	70.902	70.902	82.125	82.125
Fundos de Investimentos - abertos/outros	70.902	70.902	70.902	70.902	70.902	70.902	47.784	47.784
II. Títulos disponíveis para venda	5.373	5.373	9.108	14.997	29.478	29.478	28.931	28.884
Letras financeiras do tesouro - DPVAT	5.373	5.373	9.108	14.997	29.478	29.478	15.089	15.089
Letras financeiras do tesouro	8.984	8.984	8.984	8.984	8.984	8.984	8.984	8.984
Certificado de depósito bancário	2.072	2.072	2.072	2.072	2.072	2.072	2.072	2.072
Carteira de ações	95	95	95	95	95	95	48	48
Quotas e fundos de investimentos	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691
III. Títulos mantidos até o vencimento	1.043	1.043	1.043	867.952	868.995	851.738	790.670	771.711
Certificado de depósito bancário	7.280	7.280	7.280	7.280	7.280	7.280	7.281	7.281
Debêntures	5.049	5.049	5.049	5.049	5.049	5.049	5.049	5.049
Letras financeiras do tesouro	331	331	331	331	331	331	294	294
Notas do tesouro nacional	90.974	90.974	90.974	90.974	90.974	90.974	88.627	88.627
Fundos de investimentos - abertos/outros	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	6.629	6.629
Fundos exclusivos								
Debêntures	6.847	6.847	6.847	6.847	6.847	6.847	6.847	6.847
Letras financeiras do tesouro	62.807	62.807	62.807	62.807	62.807	62.807	62.807	62.807
Letras do tesouro nacional	340	340	340	340	340	340	340	340
Swap	28.216	28.216	28.216	28.216	28.216	28.216	28.216	28.216
Over	5.721	5.721	5.721	5.721	5.721	5.721	5.721	5.721
Títulos da dívida agrária	19.039	19.039	19.039	19.039	19.039	19.039	19.039	19.039
Compensação de variação salarial	559.820	559.820	559.820	559.820	559.820	559.820	559.820	559.820
Nota do tesouro nacional	758.824	758.824	758.824	758.824	758.824	758.824	758.824	758.824
Total geral	904.581	77.360	181.737	1.460.457	2.624.135	2.606.878	1.731.389	1.712.383

6. Participações societárias

	MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A.		MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A.		MARES - MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A.		MAPFRE Participações Ltda.		Detectar Desenvolvimento de Técnicas para Transferência e Administração de Riscos Ltda.		Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Informações sobre as investidas:														
Capital social	387.877	109.822	50.000	50.000	59.518	19.518	257.192	1	19.887	1	15.000	1	15.000	1
Patrimônio líquido	378.514	253.385	68.530	55.683	90.799	29.942	270.730	1	27.740	1	15.287	1	15.287	1
Resultado do exercício	31.663	19.495	17.129	12.754	24.635	5.455	13.538	-	524	-	181	-	181	-
Informações sobre o investimento:														
Quantidade de ações ordinárias possuídas	4.091	2.831	10.200.000	10.200.000	126.089.567	52.862.858	257.192.302	999	19.887.133	-	376	-	376	-
Quantidade de ações preferenciais possuídas	-	-	-	-	69.673.589	37.251.522	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação percentual	9,900	9,901	51,000	51,000	100,000	46,030	100,000	99,900	100,000	-	2,507	-	2,507	-
Movimentação do investimento	25.037	11.945	250.639	228.835	13.784	11.334	1	1	27.218	376	376	376	289.461	252.114
No início do exercício														
Aquisição de investimento	12.866	11.213	15.300	40.000	11.100	11.100	1	1	27.218	376	376	376	38.594	1
Aumento de capital	1.465	1.879	8.736	6.504	24.635	2.449	14.108	523	-	-	-	-	310.057	26.513
Equivalência patrimonial	(1.897)	-	-	-	(789)	-	(570)	-	-	-	-	-	49.467	10.832
exercícios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos proposto	-	(2.184)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.256)	-
Transferência do Controle Acionário	-	(257.191)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.184)	-
No final do exercício	37.471	25.037	250.639	228.835	88.730	13.783	270.730	1	27.741	376	376	376	425.048	289.460

Em 25 de julho de 2007 a Portaria SUSEP nº 2.714 homologou a transferência do controle acionário da MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A. para a MAPFRE Participações Ltda. cujo controle acionário pertence à MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. • Em 20 de dezembro de 2007 a Portaria SUSEP nº 2.808 concedeu à

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

A Seguradora possui registros de provisão para perdas em processos cíveis contabilizados em "Sinistros a liquidar" no montante de R\$ 84.601 (R\$ 67.769 em 2006) na Seguradora e R\$ 112.424 (R\$ 89.100 em 2006) no consolidado, líquidos de cosseguos cedidos, cujos processos são avaliados pela Administração que considera os riscos envolvidos e as perdas históricas para constituição de provisão em montante considerado adequado para cobrir futuros desembolsos. Os processos trabalhistas encontram-se provisionado na rubrica "Provisões trabalhistas" no montante de R\$ 3.704 (R\$ 4.144 em 2006) na Seguradora e R\$ 4.204

(R\$ 4.827 em 2006) no consolidado, cujos processos são avaliados pela Administração, que considera os riscos envolvidos e as perdas históricas, para constituição de provisão em montante considerado adequado para cobrir futuros desembolsos. Os processos cíveis encontram-se provisionado na rubrica "Provisões cíveis" no montante de R\$ 599 em 2007 no consolidado, cujos processos são avaliados pela Administração, que considera os riscos envolvidos e as perdas históricas, para constituição de provisão em montante considerado adequado para cobrir futuros desembolsos.

9. Detalhamento das Provisões Técnicas e Despesas de Comercialização Diferidas por Ramo - Seguros e Resseguros:

Seguradora	Provisão de prêmios não ganhos		Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Provisão complementar de prêmios		Despesas (receitas) de comercialização diferidas	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ramos de atuação										
Automóveis	365.719	340.173	91.582	80.374	7.060	6.203	134	-	69.038	62.038
Responsabilidade civil facultativa	105.088	82.093	68.958	62.152	7.806	7.075	-	-	19.591	14.230
Riscos diversos	40.874	22.694	9.548	7.017	838	1.377	-	-	16.789	8.783
Compreensivo empresarial	30.315	27.293	12.973	11.161	1.454	2.393	141	-	7.999	7.581
Compreensivo residencial	18.120	17.041	6.212	3.118	705	1.157	458	-	4.959	4.771
Penhor rural - Instituição financeira privada	12.592	6.038	3.433	1.880	-	-	70	-	2.596	1.153
Acidentes pessoais passageiros	8.534	7.122	765	848	281	213	-	-	1.610	1.323
Compreensivo condomínio	30.315	27.293	13.003	11.190	1.471	2.395	61	-	2.980	2.577
Benefeitorias/Prod. agropecuário	6.679	2.508	1.805	1.465	8	12	43	-	1.430	511
Responsabilidade civil geral	5.131	4.361	2.780	2.567	91	131	109	-	1.920	2.014
Riscos nomeados e operacionais	4.421	2.354	3.557	865	27	36	294	-	1.433	811
Seguro agrícola s/cobert. do FESR	2.737	1.456	1.210	1.225	76	124	150	-	(670)	(837)
Aeronáuticos	1.870	2.391	3.123	590	204	210	180	-	91	(33)
Transportes nacionais	569	325	5.461	4.628	1.059	924	1.426	-	133	87
R.C. Transportador	418	767	8.182	6.636	1.450	1.265	1.740	-	78	163
RCF - DC (Desvio de carga)	137	345	6.689	7.267	1.355	1.182	983	-	26	78
Transportes internacionais	47	208	931	724	150	131	293	-	(75)	27
DPVAT	-	-	(1)	(1)	-	-	1.374	-	133	242
Demais ramos	10.781	8.420	15.813	-	1.615	14.220	-	-	-	-
	622.473	532.687	256.468	206.585	25.474	38.766	6.559	-	132.718	107.711

Consolidado	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de insuficiência de prêmios		Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Provisão complementar de prêmios		Despesas (receitas) de comercialização diferidas	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ramos de atuação												
Automóveis	365.719	340.173	-	-	92.282	81.124	7.060	6.214	134	-	69.038	62.038
Prestamistas	265.453	183.160	-	281	23.928	10.152	34.582	15.267	19.894	-	112.844	118.155
Responsabilidade civil facultativa	105.088	82.093	-	-	69.305	62.522	7.806	7.075	-	-	19.591	14.230
Riscos diversos	40.874	22.695	-	115	9.953	7.472	871	1.384	-	(17)	16.789	8.783
Compreensivo empresarial	30.315	27.293	-	-	13.003	11.190	1.471	2.395	-	-	7.999	7.581
Vida em grupo	19.805	25.821	-	182	74.126	59.717	65.551	54.717	16.136	-	13.274	14.271
Compreensivo residencial	18.120	17.041	-	-	6.224	3.125	706	1.157	458	-	4.959	4.771
Penhor rural - Instituição financeira privada	12.592	6.038	-	-	3.433	1.880	-	-	70	-	2.596	1.153
Acidentes pessoais passageiros	8.534	7.122	-	-	765	848	281	241	-	-	1.610	1.323
Compreensivo condomínio	8.441	7.098	-	-	1.973	2.210	415	677	61	-	2.980	2.577
Benefeitorias/Prod. agropecuário	6.679	2.508	-	-	1.805	1.465	8	12	43	-	1.430	511
Acidentes pessoais coletivo	6.526	4.871	-	22	4.252	4.597	4.270	4.099	1.451	-	2.995	1.343
Responsabilidade civil geral	5.131	4.361	-	1	3.047	2.794	98	139	92	-	1.790	2.014
Riscos nomeados e operacionais	4.422	2.361	-	-	3.605	992	29	39	294	-	1.433	811
Seguro agrícola s/cobert. do FESR	2.737	1.456	-	-	1.210	1.225	76	124	150	-	(670)	(837)
Aeronáuticos	1.870	2.391	-	-	3.147	607	205	211	180	-	91	(33)
Transportes nacionais	569	325	-	-	5.482	4.642	1.059	924	1.426	-	133	87
Crédito doméstico risco comercial	420	566	-	304	9.218	10.588	4.958	2.584	3.119	-	(2.050)	(2.244)
R.C. Transportador	418	767	-	-	8.182	6.636	1.450	1.265	1.740	-	93	163
RCF - DC (Desvio de carga)	137	345	-	-	6.689	7.267	1.355	1.182	983	-	26	78
Transportes internacionais	47	208	-	-	931	724	150	131	293	-	(75)	27
Vida individual	-	(46)	-	-	(1)	(1)	-	-	1.374	-	133	242
DPVAT	-	-	-	-	25.173	7	2.422	22.753	-	-	-	-
Demais ramos	11.747	9.110	-	19	6.466	6.848	1.065	1.519	579	-	2.374	1.836
	915.644	747.757	-	924	374.198	288.631	135.888	124.109	48.601	-	259.383	238.880

Consolidado	Provisão matemática de benefícios a conceder		Provisão matemática de benefícios concedidos		Provisão de eventos ocorridos mas não avisados		Provisão de benefícios a regularizar		Outras		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo no início do exercício	107.867	51.342	812	-	4.799	-	3.557	-	5.347	276	122.382	51.618
Adições por:												
Contribuições arrecadadas	121.870	66.762	-	-	-	-	-	-	-	-	121.870	66.762
Portabilidades aceitas	20.408	1.180	-	-	-	-	-	-	-	-	20.408	1.180
Constituição	-	-	66	812	4.403	4.799	1.459	3.557	9.047	5.084	14.975	14.252
Atualização monetária	12.136	8.726	-	-	-	-	-	-	-	-	12.136	8.726
Baixas por:												
Resgates, benefícios e restituições pagos	(38.457)	(18.073)	(55)	-	-	-	-	-	-	-	(38.512)	(18.073)
Reversão/constituição	(1.388)	(1.166)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.388)	(1.166)
Portabilidades cedidas	(1.178)	(133)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.178)	(133)
Administração de planos	(4.959)	(2.785)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.959)	(2.785)
Outras	(181)	2.014	10	-	-	-	-	-	(13)	-	(171)	2.001
Saldo no final do exercício	216.118	107.867	833	812	9.202	4.799	5.016	3.557	14.394	5.347	245.563	122.382

10. Movimentações das Provisões Técnicas de Previdência do Passivo Circulante e Exigível a Longo Prazo:

Consolidado	Provisão matemática de benefícios a conceder		Provisão matemática de benefícios concedidos		Provisão de eventos ocorridos mas não avisados		Provisão de benefícios a regularizar		Outras		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo no início do exercício	367.458	239.795	55.401	51.782	28.288	27.716	451.147	319.293				
Adições por:												
Contribuições arrecadadas	87.616	83.097	-	-	-	-	87.616	83.097				
Portabilidades aceitas	106.421	56.774	-	-	-	-	106.421	56.774				
Constituição	-	-	4.654	5.969	2.745	2.432	7.399	8.401				
Atualização monetária	45.495	34.714	4.303	3.653	2.667	7.025	52.465	45.392				
Baixas por:												
Resgates ou benefícios pagos	(47.070)	(34.523)	(5.578)	(6.003)	-	-	(52.648)	(40.526)				
Reversão/constituição	(1.062)	(1.547)	-	-	-	(134)	(1.062)	(1.681)				
Portabilidades cedidas	(10.538)	(7.045)	-	-	-	-	(10.538)	(7.045)				
Administração de planos	(1.591)	(1.102)	-	-	-	-	(1.591)	(1.102)				
Outras	(2.609)	(2.705)	(1.776)	-	(7.742)	(8.751)	(12.127)	(11.456)				
Saldo no final do exercício	544.120	367.458	57.004	55.401	25.958	28.288	627.082	451.147				

Está vinculado à SUSEP em garantia das provisões técnicas o montante de R\$ 814.532 (R\$ 610.407 em 2006) na Seguradora e R\$ 2.051.244 (R\$ 1.424.324) no Consolidado composto por R\$ 695.120 (R\$ 510.966 em 2006) na Seguradora e R\$ 1.088.498 (R\$ 744.046 em 2006) no Consolidado em quotas e fundos de investimentos, R\$ 781.184 (R\$ 532.997 em 2006) no Consolidado em quotas de fundos especialmente constituídos, R\$ 74.523 (R\$ 70.039 em 2006) na Seguradora e R\$ 89.217 (R\$ 112.117 em 2006) no Consolidado em títulos de renda fixa - públicos R\$ 44.888 (R\$ 29.402 em 2006) na Seguradora e R\$ 86.458 (R\$ 29.402 em 2006) no Consolidado em títulos de renda fixa - privados e imóveis R\$ 5.887 e (R\$ 5.762 em 2006) no Consolidado.

11. Transações com Partes Relacionadas

	MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A.		MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A.		MARES - MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A.		MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A.		Vera Cruz Consultoria Técnica Administração de Fundos Ltda.		Detector Des. de Téc. para Transf. e Adm. de Riscos Ltda.		Clube MAPFRE Brasil Ltda.		Brasil Assistência S.A.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo no 31 de dezembro																
Débitos diversos																
a pagar - Outros	(736)	(50)	-	-	(492)	(186)	-	-	-	-	(2.275)	(1.505)	-	-	(1.164)	
Créditos diversos																
a receber - Outros	2.984	1.516	1.587	3.191	519	479	254	219	-	-	-	-	300	1.700	287	
Recargas e (despesas)																
Despesas com aluguel	(267)	(258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sinistros - Assistência 24 horas	-	-	-	-	-	-	-	-	(867)	(928)	(633)	-	-	-	-	
Prêmios de cosseguos cedidos	-	-	-	652	(16.751)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recuperação de sinistros	-	-	-	(854)	(903)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recargas com comissões	-	-	-	(322)	3.034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recuperações de despesas administrativas	10.669	6.134	6.000	3.111	(1.360)	-	1.565	1.562	-	-	-	-	-	-	-	

As transações com empresas relacionadas foram realizadas em condições de mercado em relação a preços, prazos e taxas contratadas.

12. Patrimônio Líquido:

- a) Capital social:** O capital social totalmente subscrito e integralizado, já homologado pela SUSE

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

Consolidado	Prêmios Ganhos		Sinistralidade		Despesas (receitas) de Comercialização	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ramos de atuação						
Automóveis	692.592	658.609	64,5	62,2	21,9	20,8
Prestamistas	526.168	327.120	26,4	23,5	48,7	61,8
Vida em grupo	426.433	429.724	63,7	63,6	22,7	21,8
Responsabilidade civil facultativa	185.929	148.855	56,4	73,0	18,4	17,9
Crédito doméstico risco comercial	67.755	36.301	44,2	37,0	39,7	23,0
Vida individual	67.497	39.179	33,5	43,9	8,1	8,1
Compreensivo empresarial	55.126	49.315	56,8	60,6	29,8	29,4
Acidentes pessoais coletivo	47.897	44.319	14,5	22,7	20,4	20,1
Riscos diversos	45.261	50.966	34,4	35,4	29,6	25,8
R. C. transportador	44.630	44.247	63,4	85,1	26,0	27,4
Compreensivo residencial	41.927	36.357	46,3	39,8	42,5	43,6
Transportes nacionais	33.731	35.784	64,2	70,4	24,3	23,6
RCF - DC (Desvio de Carga)	26.287	43.758	71,2	59,6	28,5	30,6
Compreensivo condomínio	14.743	13.195	41,9	52,0	38,3	39,0
Acidentes pessoais passageiros	13.533	13.879	9,8	8,7	19,0	17,6
Penhor rural - Instituição financeira privada	12.567	8.906	49,9	38,3	22,9	20,0
Beneficiários/prod. agropecuario	7.604	4.052	83,3	73,7	23,1	21,0
Responsabilidade civil geral	7.153	4.581	0,2	0,1	0,4	0,4
Riscos nomeados e operacionais	6.935	3.747	129,0	39,8	37,0	51,8
Transportes internacionais	6.536	8.065	63,7	18,8	29,6	21,3
Seguro agrícola s/cobert. do FESR	3.351	1.554	0,3	0,2	(0,6)	(0,9)
Aeronáuticos	3.153	3.621	1,9	0,3	—	0,1
DPVAT	51.574	36.816	87,5	91,2	1,1	1,0
Demais ramos	25.094	44.885	0,3	0,3	0,3	0,4
	2.413.476	2.087.835	51,9	53,9	28,4	28,1

	Seguradora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
b) Outras receitas operacionais - Seguros				
Custos de apólices	61.809	58.041	62.424	58.470
Receitas com participação em lucros	—	—	1.713	2.168
Outras	4.457	2.332	10.591	7.089
	66.266	60.373	74.728	67.726
c) Outras despesas operacionais - Seguros				
Despesas com apólices	17.132	13.787	22.751	21.066
Despesas com cobranças	5.639	4.554	8.621	5.638
Despesas com encargos sociais	1.895	1.251	2.650	2.725
Despesas com inspeção de riscos	11.810	10.373	12.631	10.447
Despesas com administração de apólices	374	1.438	52.034	44.720
Lucro atribuídos	—	—	9.273	7.132
Provisão para créditos duvidosos	9.073	11.004	21.331	17.428
Despesas com DPVAT	2.676	1.923	2.676	1.923
Despesa com rastreamento via satélite	19.733	13.983	19.733	13.983
Outras	11.482	8.876	18.834	12.678
	79.814	67.189	170.534	137.740
d) Despesas de comercialização - Previdência				
Despesas de corretagem e agenciamento	—	—	797	916
Despesas de custeamento de vendas	—	—	344	254
	—	—	1.141	1.170
e) Despesas administrativas				
Despesas com pessoal próprio e encargos sociais	116.159	96.384	151.481	129.368
Despesas com serviços de terceiros	28.842	25.484	50.965	47.248
Despesas com localização e financiamento	41.391	34.708	47.995	42.017
Despesas com depreciação e amortização	24.077	18.302	28.577	22.065
Despesas com publicidade e propaganda	30	38	3.032	1.920
Despesas com publicações	349	221	1.001	647
Despesas com donativos e contribuições	1.086	1.491	2.395	2.337
Recuperação de despesas administrativas diversas	(5.206)	(2.739)	(4.559)	(1.156)
Recuperação de despesas compartilhadas	(16.874)	(10.029)	(4.685)	(2.333)
Despesas administrativas - DPVAT	2.892	3.729	4.350	3.729
	192.446	167.589	280.552	245.842
f) Despesas com tributos				
COFINS	31.834	26.700	64.517	51.595
PIS	5.173	4.702	10.413	8.748
Impostos federais	58	38	382	65
Impostos estaduais	26	12	36	13
Impostos municipais	948	773	1.233	873
Taxa de fiscalização	854	854	2.021	1.780
Outras	287	337	992	778
	39.180	33.416	79.594	63.852
g) Receitas financeiras				
Receitas com títulos de renda fixa privadas	87.170	77.117	196.886	168.159
Receitas com títulos de renda fixa públicas	8.361	7.549	16.708	12.663
Receitas com operações de seguros	29.412	40.713	29.322	40.925
Receitas com depósitos e fundos retidos	21	37	28	1.787
Outras	2.210	225	44.365	22.097
	127.174	125.641	287.309	245.631
h) Despesas financeiras				
Despesas com títulos de renda variável	—	—	72	—
Despesas com operações de seguros - VIV/GBL	6.027	22.363	19.799	32.426
Despesas com operações de seguros - Demais Ramos	—	—	2.544	3.535
Despesas com provisões técnicas - previdência complementar	—	—	52.465	45.391
Despesas CPMF	7.700	6.871	12.198	9.903
Despesas com atualizações monetárias - SELIC	13.103	12.288	20.060	18.213
Outras	640	322	3.229	553
	27.470	41.844	110.367	110.021

15. Detalhamento do Patrimônio Líquido Ajustado - PLA e Margem de Solvência:

	Seguradora	
	2007	2006
Patrimônio líquido	936.354	649.293
(-) Participações coligadas e controladas em companhias financeiras	397.308	289.460
(-) Participações coligadas e controladas em empresa não financeira	13.871	—
(-) Despesas antecipadas	639	640
(-) Marcas e patentes	145	126
(-) Ativo diferido	51.331	34.050
Patrimônio líquido ajustado	473.060	325.017
(-) Patrimônio mínimo necessário - por prêmio	270.531	255.869
(-) Patrimônio mínimo necessário - por sinistro	230.084	196.920
(=) Margem de solvência (a)	202.529	69.148

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 da receita líquida de prêmios emitidos dos últimos 12 meses ou 0,33 vezes a média anual do total dos sinistros retidos dos últimos 36 meses dos dois o maior.

16. Instrumentos Financeiros Derivativos

Em 31 de dezembro de 2007 a Companhia possuía contratos de opções de futuros DI, cujos valores referenciais totalizavam R\$ 1.263 (R\$ 2 em 2006) na Seguradora e R\$ 6.160 (R\$ 1.942 em 2006) no consolidado e contratos de Swap CDI x Dólar, Dólar x CDI, IGPM x CDI, CDI x TR, TR x CDI e CDI x IPCA, cujos valores referenciais totalizavam R\$ 124.974 (R\$ 221.415 em 2006) na Seguradora e R\$ 453.928 (R\$ 466.294 em 2006) no consolidado. O diferencial a receber dos contratos de Swap em 31 de dezembro de 2.007 era de R\$ 6.491 (R\$ 4.881 em 2006) na Seguradora e R\$ 3.240 (R\$ 8.821 em 2006) no consolidado e os prêmios a receber de opções de futuros no montante de R\$ 373 (R\$ 126 em 2006) na Seguradora e R\$ 637 (R\$ 230 em 2006) no consolidado. Os diferenciais a pagar ou a receber dos contratos de futuros são liquidados diariamente. O SISTEMA MAPFRE utiliza o 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 feita de forma ativa e constante, com políticas rígidas de controle, estratégias previamente estabelecidas e aprovadas de acordo com as políticas de investimento adotadas pelo SISTEMA MAPFRE no Brasil. 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 das carteiras e custodiante, BEM DTVM (100% Grupo Bradesco) e Banco Bradesco S.A. respectivamente, que utilizam as curvas e taxas da ANDIMA e BM&F para cálculos e precificação através das metodologias convencionais e comumente aceitas pelo mercado e de acordo com o código de auto-regulação da ANBID. A área de risco da MAPFRE DTVM confronta diariamente os resultados obtidos pelo administrador a fim de se consolidar os resultados obtidos. 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 Custódia e Liquidação e na CBLCL - Central Brasileira de Liquidação e Custódia.

17. Planos de Aposentadoria Complementar:

A Companhia proporciona um plano de previdência privada complementar aos seus colaboradores que é administrado pela MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A., cujos benefícios compreendem pensão e complemento de aposentadoria. O regime do plano é de contribuição definida, sendo que as contribuições efetuadas durante o exercício totalizaram R\$341 (R\$ 1.428 em 2006) na Seguradora e R\$ 1.203 (R\$ 3.162 em 2006) no consolidado.

18. Outras Informações:

a) Outros valores e bens no ativo circulante no valor de R\$ 867 (R\$ 1.183 em 2006) na Seguradora e R\$ 1.358 (R\$ 5.984 em 2006) no consolidado, refere-se a estoques de materiais de expedientes e formulários, além de salvados a venda no consolidado. **b)** Outros débitos operacionais no passivo circulante no valor de R\$ 58.895 (R\$ 49.990 em 2006) na Seguradora e R\$ 133.383 (R\$ 124.965 em 2006) refere-se basicamente a comissões e juros sobre prêmios emitidos. **c) Lei nº 11.638/07:** Em 28 de dezembro de 2007, foi aprovada a Lei nº 11.638 que alterou dispositivos da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 destacando-se diversas alterações na preparação e divulgação das demonstrações financeiras para os exercícios encerrados a partir de 1º de janeiro de 2008. A Administração está avaliando os possíveis impactos dessa nova lei para, posteriormente, mensurar os efeitos de mudanças de práticas contábeis que a Seguradora ainda não tenha adotado. É esperado também que as alterações providas pela nova lei sejam objeto de regulamentação por parte do SUSEP e CNSP, no decorrer de 2008, considerando a abrangência de cada órgão regulador. A Administração estima, em sua avaliação inicial, que as alterações acima não ocasionarão efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Seguradora, todavia, no momento, não é praticável determinar com segurança os efeitos resultantes da adoção plena da nova lei. **d) Resolução CNSP nº 158 e 178:** O Patrimônio Líquido Ajustado - PLA da Seguradora na data base de 31 de dezembro de 2007, apresentou ser superior ao valor exigido pela nova regra de capital mínimo requerido, instituída pela Resolução CNSP nº 178/2007, necessário ao segmento de mercado (região de atuações e classes de negócios) operacionalizado pela Seguradora no exercício de 2007. Em relação ao modelo interno estabelecido pela Resolução CNSP nº 158/2006 a Seguradora desenvolveu e está implementando a metodologia no decorrer do exercício de 2008, alinhando às novas tendências e tecnologias do mercado segurador mundial.

19. Eventos Subseqüentes

a) Medida Provisória nº 413: Em três de janeiro de 2008 foi editada a Medida Provisória (MP) nº 413, que promoveu a alteração da alíquota de Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL de 9% para 15% aplicável as pessoas jurídicas de seguros privados, de capitalização e instituições financeiras. Considerando os efeitos jurídicos da MP, esse aumento de alíquota entrará em vigor a partir de maio de 2008, contudo, as alterações introduzidas só se tornarão efetivas após aprovação pelo Poder Legislativo. A aprovação da MP resultará em aumento nas despesas de Contribuição Social sobre os lucros líquidos gerados a partir de 1º de maio de 2008, bem como aumento dos créditos tributários ativados, proporcional a elevação da alíquota.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente
ANTONIO CÁSSIO DOS SANTOS

ADEMAR SCHARDONG
ÁLVARO ALMEIDA

APARECIDO LUIZ PEREIRA
ELVIRA LEÃO PALUMBO

Conselheiros

HÉLIO ZYLBERSTAJN
LAJOSE ALVES GODINHO

RUY MARTINS ALTENFELDER SILVA
SIMÃO DAVI SILBER

DIRETORIA

Diretor Presidente
ANTONIO CÁSSIO DOS SANTOS

Diretores Vice-Presidentes

BENTO APARÍCIO ZANZINI
JABIS DE MENDONÇA ALEXANDRE

JOSÉ BAILONE JÚNIOR
WILSON TONETO

Diretores

ANTONIO FERNANDO SIQUEIRA RODRIGUES
DIRCEU TIEGS
MAURÍCIO GALIAN

Contador

DUARTE MARINHO VIEIRA
MIBA nº 1112

Atuário

CARLOS ALBERTO LANDIM
CRC-15P185339/O-0

PARECER ATUARIAL

Ilmos. Srs.
Administradores e Acionistas da
MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A.
Examinamos todas as Provisões Técnicas registradas no balanço patrimonial da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006, com o objetivo específico de expressar uma opinião sobre as referidas Provisões Técnicas, em atendimento a Resolução CNSP nº 135, de 11 de outubro de 2005 e a Circular SUSEP nº 272, de 22 de outubro de 2004.

Os exames realizados foram conduzidos de acordo com técnicas e metodologias estatísticas e atuariais conhecidas e aplicáveis no Brasil e compreenderam: **(i)** obtenção e consistência da base técnica histórica da Seguradora; **(ii)** análise das Provisões Técnicas: Sinistros a Liquidar, Sinistros Ocorridos e não Avisados (IBNR), Prêmios não Ganhos, Riscos Vigentes e não Emitidos e Insuficiência de Prêmios. Considerando a comprovação de suficiência na Provisão de Prêmios Não Ganhos, não houve necessidade da constituição da Provisão de Insuficiência de Prêmios. Em nossa opinião, as Provisões Técnicas acima referidas representam adequadamente, em todos os

aspectos relevantes, todas as obrigações definidas na legislação vigente e estão refletidas nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2007 e 2006, com valores consistentes e com desvios padrão suficientemente assertivos.

São Paulo, 14 de fevereiro de 2008

Jabis de Mendonça Alexandre
Diretor Vice-Presidente

Duarte Marinho Vieira
Atuário - MIBA nº 1112

RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria, instituído na Assembléia Geral Extraordinária de 30 de novembro de 2005 da empresa líder MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., nos termos da Resolução nº 118, de 22 de dezembro de 2004, do Conselho Nacional de Seguros Privados, é composto pelos três membros abaixo firmados, eleitos também na referida reunião, com mandato até a data da Assembléia Geral Ordinária do primeiro trimestre de 2010.
São atribuições principais do Comitê de Auditoria, que alcançam a MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., empresa líder e as demais sociedades seguradoras que compõem o Grupo MAPFRE Seguros Brasil, MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A., MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A., MARES MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A., MAPFRE Seguradora de Crédito à Exportação S.A. e MAPFRE NOSSA CAIXA Vida e Previdência S.A.: revisar as demonstrações financeiras, à luz das práticas contábeis vigentes; avaliar a qualidade do sistema de controles internos, à luz da regulamentação vigente e dos códigos internos; avaliar a efetividade das auditorias independente e interna; e recomendar ao Conselho de Administração o aprimoramento das políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de suas atribuições.

Alcançando a empresa líder e as demais sociedades seguradoras que compõem o Grupo MAPFRE Seguros Brasil, o Comitê de Auditoria, em suas reuniões mensais realizadas durante o exercício de 2007, tomou conhecimento dos aspectos institucionais e operacionais relacionados às auditorias independente e interna, avaliou e aprovou as atividades de auditoria interna referentes ao exercício de 2007 e revisou as demonstrações financeiras encerradas em 31 de dezembro de 2007, inclusive as notas explicativas, relatórios das Administrações e pareceres dos auditores independentes. Os exames do Comitê de Auditoria compreenderam, entre outros procedimentos: **(a)** a análise das contas relevantes, volume das transações e o sistema contábil e de controles internos das entidades; **(b)** questionamento junto aos administradores das variações atípicas nas contas de resultados das entidades; **(c)** explicitação das alterações patrimoniais; e **(d)** situação da margem de solvência das entidades e necessidades futuras de aportes de capital e situação das provisões técnicas das entidades, bem como a qualidade dos ativos garantidores segundo a legislação vigente.

A Ernst & Young Auditores Independentes é a empresa responsável pela auditoria independente das demonstrações financeiras do exercício findo, cabendo-lhe assegurar que elas representem, de forma adequada, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira das empresas que compõem o Grupo MAPFRE Seguros Brasil, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a legislação societária, as resoluções e circulares da SUSEP e demais normativos aplicáveis. Considerando os sistemas de controles internos existentes, a abrangência, a profundidade e a amplitude dos trabalhos realizados pela auditoria interna e pelos auditores independentes e os pareceres destes, emitidos em 18 de fevereiro de 2008, aliados aos trabalhos deste Comitê de Auditoria, ficou entendido que eles são satisfatórios, suportando a qualidade e a transparência das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31/12/2007.

São Paulo, 20 de fevereiro de 2008

p/COMITÊ DE AUDITORIA
Luiz Roberto Castiglione de Lima
Heloisa Belotti Bedicks
Rosângela Granato

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ilmos. Srs.
Diretores e Acionistas da
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.
São Paulo - SP
1. Examinamos os balanços patrimoniais da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: **(a)** o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Seguradora; **(b)** a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados;

e **(c)** a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Seguradora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. 3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. em 31 de dezembro de 2007 e 2006, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. 4. Os balanços consolidados da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. e empresas controladas, coligadas e ligadas, levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração, estão sendo apresentados para propiciar informações suplementares requeridas pela Circular SUSEP 334/2007. As demonstrações financeiras consolidadas da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A. e empres