

**Balancos Patrimoniais**

Em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

ATIVO	Consolidado - Circular			
	Seguradora		SUSEP 356/2007	
	2008	2007	2008	2007
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.609.111</b>	<b>1.287.285</b>	<b>3.840.034</b>	<b>3.136.594</b>
<b>Disponível</b>	<b>49.484</b>	<b>45.831</b>	<b>70.008</b>	<b>68.859</b>
Caixa e bancos	49.473	45.819	69.997	68.847
Aplicações no mercado aberto	11	12	11	12
<b>Aplicações</b>	<b>481.025</b>	<b>378.523</b>	<b>2.095.020</b>	<b>1.741.552</b>
Títulos de renda fixa	90.244	54.090	187.044	100.200
Quotas de fundos de investimentos	390.458	324.150	1.907.432	1.640.986
Outras aplicações	323	283	544	366
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>844.598</b>	<b>662.375</b>	<b>1.151.203</b>	<b>899.297</b>
Prêmios a receber	667.949	491.951	918.296	707.873
Operações com seguradoras	52.839	30.523	67.986	48.738
Operações com resseguradoras	98.452	108.325	127.305	125.101
Outros créditos operacionais	58.299	57.333	84.112	63.037
(-) Provisão para riscos de créditos	(32.941)	(25.757)	(46.496)	(45.452)
<b>Créditos das operações com previdência complementar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>689</b>	<b>44</b>
Valores a receber	-	-	689	44
<b>Créditos das operações de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>224</b>	<b>-</b>
Créditos das operações capitalização	-	-	224	-
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>17.101</b>	<b>42.834</b>	<b>81.731</b>	<b>132.885</b>
Títulos e créditos a receber	12.317	10.558	64.977	47.582
Créditos tributários e previdenciários	3.170	31.063	12.699	83.075
Depósitos judiciais e fiscais	-	-	12	-
Outros créditos	2.600	2.199	5.029	3.214
(-) Provisão para riscos de créditos	(986)	(986)	(986)	(986)
<b>Outros valores e bens</b>	<b>37.486</b>	<b>24.365</b>	<b>39.036</b>	<b>30.063</b>
Bens à venda	35.365	23.498	35.365	28.705
Outros valores	2.121	867	3.671	1.358
<b>Despesas antecipadas</b>	<b>2.910</b>	<b>639</b>	<b>7.570</b>	<b>1.792</b>
Operacionais	2.910	639	7.382	1.154
Administrativas	-	-	188	638
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>176.507</b>	<b>132.718</b>	<b>394.777</b>	<b>262.102</b>
Seguros e resseguros	176.507	132.718	394.777	262.102
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.211.393</b>	<b>1.092.139</b>	<b>1.703.497</b>	<b>1.434.109</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>623.381</b>	<b>524.642</b>	<b>1.285.744</b>	<b>1.039.878</b>
<b>Aplicações</b>	<b>483.783</b>	<b>437.216</b>	<b>1.022.137</b>	<b>866.263</b>
Títulos de renda fixa	79.469	69.397	138.062	119.197
Títulos de renda variável	-	-	285	285
Quotas de fundos de investimentos	412.368	375.898	900.734	763.752
Outras aplicações	478	452	598	571
(-) Provisão para desvalorização	(8.531)	(8.531)	(17.542)	(17.542)
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.225</b>	<b>5.374</b>
Prêmios a receber	-	-	4.225	4.225
Outros créditos operacionais	8.092	8.092	10.616	9.876
Provisão para riscos de créditos	(8.092)	(8.092)	(10.616)	(8.727)
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>139.472</b>	<b>87.284</b>	<b>259.257</b>	<b>168.099</b>
Títulos e créditos a receber	-	-	12.248	12.504
Créditos tributários e previdenciários	133.501	81.294	286.419	133.746
Depósitos judiciais e fiscais	6.327	6.346	34.725	22.571
Outros créditos a receber	-	-	375	375
(-) Provisão para riscos de créditos	(356)	(356)	(74.510)	(1.097)
<b>Outros valores e bens</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>125</b>	<b>142</b>
Outros valores	125	142	125	142
<b>PERMANENTE</b>	<b>588.012</b>	<b>567.497</b>	<b>417.753</b>	<b>394.231</b>
<b>Investimentos</b>	<b>447.294</b>	<b>438.598</b>	<b>7.481</b>	<b>34.755</b>
Participações societárias	447.249	427.117	827	557
Deságio - mais ou menos valia do ativo e passivo e expectativas de prejuízos futuros	(8.143)	(2.069)	(8.143)	(2.069)
Imóveis destinados à renda	8.069	569	15.225	32.929
Outros investimentos	141	13.001	605	13.297
Provisão para desvalorização	-	-	(314)	(243)
(-) Depreciação	(22)	(20)	(719)	(9.716)
<b>Imobilizado</b>	<b>103.200</b>	<b>91.886</b>	<b>149.383</b>	<b>95.746</b>
Imóveis	22.911	12.212	65.380	12.212
Bens móveis	108.027	98.019	128.372	107.657
Outras imobilizações	52.865	45.958	54.014	46.446
(-) Depreciação	(80.603)	(64.303)	(98.383)	(70.569)
<b>Intangível</b>	<b>37.518</b>	<b>37.013</b>	<b>260.873</b>	<b>263.729</b>
Marcas e patentes	145	145	343	338
Ágio - mais ou menos valia por expectativa de lucros futuros	-	-	216.001	221.101
Outros intangíveis	59.977	52.150	91.837	69.107
(-) Amortizações	(22.604)	(15.282)	(47.308)	(26.817)
<b>Diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>1</b>
Despesas organizações, implantação e instalação	-	-	18	1
(-) Amortizações	-	-	(2)	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.820.504</b>	<b>2.379.424</b>	<b>5.543.758</b>	<b>4.570.703</b>

**PASSIVO**

CIRCULANTE	Consolidado - Circular			
	Seguradora		SUSEP 356/2007	
	2008	2007	2008	2007
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.555.207</b>	<b>1.238.396</b>	<b>2.986.293</b>	<b>2.338.889</b>
<b>Contas a pagar</b>	<b>120.206</b>	<b>127.297</b>	<b>212.168</b>	<b>226.203</b>
Obrigações a pagar	52.004	57.974	97.440	101.582
Impostos e encargos sociais a recolher	54.068	38.258	65.294	45.706
Encargos trabalhistas	11.436	10.219	14.974	12.962
Impostos e contribuições	621	16.995	28.590	59.700
Outras contas a pagar	2.077	3.851	5.870	6.253
<b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b>	<b>179.220</b>	<b>164.879</b>	<b>304.045</b>	<b>277.193</b>
Prêmios a restituir	2.329	3.005	2.572	3.071
Operações com seguradoras	6.698	2.234	14.755	11.278
Operações com resseguradoras	92.432	97.927	113.252	123.632
Corretores de seguros e resseguros	76.837	61.713	150.679	126.203
Receitas de comercialização diferidas	-	-	4.386	2.719
Outros débitos operacionais	924	-	18.401	10.290
<b>Débitos de operações com previdência complementar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>25</b>
Contribuições a restituir	-	-	52	25
<b>Depósitos de terceiros</b>	<b>19.026</b>	<b>35.246</b>	<b>36.679</b>	<b>42.358</b>
<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	<b>1.236.755</b>	<b>910.974</b>	<b>2.279.568</b>	<b>1.680.288</b>
<b>Ramos elementares e vida em grupo</b>	<b>1.236.755</b>	<b>910.974</b>	<b>2.002.662</b>	<b>1.474.580</b>
Provisão de prêmios não ganhos	840.710	622.473	1.243.950	915.644
Sinistros a liquidar	350.642	256.468	543.526	374.198
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	35.825	25.474	162.381	135.888
Provisão complementar de prêmios	9.578	6.559	52.805	48.601
Outras provisões	-	-	-	249
<b>Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>276.906</b>	<b>205.708</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	247.529	176.996
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	201	100
Provisão de riscos não expirados	-	-	12.301	8.622
Provisão de oscilação de riscos	-	-	47	677
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	5.834	9.202
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	7.480	5.016
Provisão de despesas administrativas	-	-	2.354	4.441
Outras provisões	-	-	1.160	654
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.335</b>	<b>112.822</b>
<b>Planos não bloqueados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.335</b>	<b>112.822</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	125.897	96.949
Provisão de riscos não expirados	-	-	99	82
Provisão de oscilação de riscos	-	-	447	312
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	7.549	5.975
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	97	71
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	281	207
Provisão de despesas administrativas	-	-	1.098	989
Outras provisões	-	-	17.867	8.237
<b>Provisões técnicas - capitalização</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>446</b>	<b>-</b>
Provisão para resgates	-	-	355	-
Provisão para sorteio	-	-	91	-
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>256.323</b>	<b>204.674</b>	<b>1.104.235</b>	<b>882.125</b>
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>256.323</b>	<b>204.674</b>	<b>1.104.235</b>	<b>882.125</b>
<b>Contas a pagar</b>	<b>12.071</b>	<b>11.602</b>	<b>13.179</b>	<b>11.602</b>
Provisão para tributos diferidos	384	326	1.492	326
Outras contas a pagar	11.687	11.276	11.687	11.276
<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.059</b>	<b>39.855</b>
<b>Vida individual e vida com coberturas de sobrevivência</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.059</b>	<b>39.855</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	74.326	39.122
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	733	733
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>613.136</b>	<b>514.260</b>
<b>Planos não bloqueados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>613.136</b>	<b>514.260</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	545.392	447.171
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	44.769	51.029
Provisão de insuficiência de contribuição	-	-	6.251	5.720
Provisão de excedente financeiro	-	-	15.892	9.630
Outras provisões	-	-	832	710
<b>Outros débitos</b>	<b>244.252</b>	<b>193.072</b>	<b>402.861</b>	<b>316.408</b>
Provisões judiciais	244.252	193.072	402.861	316.408
Provisões fiscais	241.924	189.368	398.652	311.295
Provisões trabalhistas	2.328	3.704	3.394	4.204
Provisões cíveis	-	-	505	599
Outras provisões	-	-	310	310
<b>Participações de acionistas minoritários</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>444.280</b>	<b>414.844</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.008.974</b>	<b>936.354</b>	<b>1.008.950</b>	<b>934.845</b>
Capital social	759.586	406.551	759.586	406.551
Aumento de capital (em aprovação)	-	353.035	-	353.035
Reservas de capital	543	498	1.435	787
Reservas de reavaliação	397	397	397	397
Reservas de lucros	248.448	175.873	247.532	174.075
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.820.504</b>	<b>2.379.424</b>	<b>5.543.758</b>	<b>4.570.703</b>

**Demonstrações do Resultado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações)

	Seguradora		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007
Prêmios emitidos líquidos	2.033.205	1.507.010	3.479.279	2.791.997
Contribuição para cobertura de riscos	-	-	2.952	2.181
Prêmios resseguros cedidos	(227.815)	(154.357)	(271.349)	(202.781)
<b>Prêmios retidos</b>	<b>1.805.390</b>	<b>1.352.653</b>	<b>3.210.882</b>	<b>2.591.397</b>
Variação das provisões técnicas de prêmios	(223.266)	(92.377)	(329.978)	(180.492)
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>1.582.124</b>	<b>1.260.276</b>	<b>2.880.904</b>	<b>2.410.905</b>
<b>Sinistros retidos</b>	<b>(937.101)</b>	<b>(771.714)</b>	<b>(1.505.918)</b>	<b>(1.252.628)</b>
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>(363.635)</b>	<b>(288.668)</b>	<b>(706.344)</b>	<b>(682.694)</b>
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>(34.537)</b>	<b>(13.548)</b>	<b>(131.774)</b>	<b>(95.396)</b>
Rendas de contribuições e prêmios retidos - VGBL	-	-	209.057	206.717
Constituição da provisão de benefícios a conceder	-	-	(201.335)	(198.492)
<b>Receitas de contribuições e prêmios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.722</b>	<b>8.225</b>
<b>Rendas com taxa de gestão e outras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.302</b>	<b>6.328</b>
<b>Variação de outras provisões técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(2.475)</b>
<b>Despesas com comercialização</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.294)</b>	<b>(1.945)</b>
Outras receitas e despesas operacionais	-	-	(402)	(510)
<b>Operações de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
Receita líquida com títulos de capitalização	-	-	688	-
Despesas com títulos resgatados e sorteados	-	-	-	(645)
<b>Despesas administrativas</b> </				

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras**
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

(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, capitalização, 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 Contábeis**

As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, normas do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído pelas Circulares SUSEP nº 356/07, nº 371/08, nº 375/08 e nº 379/08, no que se refere às Demonstrações de Resultados, que introduziu alterações na classificação das contas e na forma da apresentação das demonstrações financeiras. As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, anteriormente publicadas, foram reclassificadas segundo os novos critérios, para proporcionar melhor comparabilidade. Na elaboração das demonstrações financeiras de 2008, a Seguradora adotou, pela primeira vez, as alterações na legislação societária introduzidas pela Lei nº 11.638/07 por meio da Circular SUSEP 379/08. Em atendimento à esta legislação, os seguintes ajustes foram efetuados: i) substituição da DOAR - Demonstração das Origens e Aplicações dos Recursos pela DFC - Demonstração do Fluxo de Caixa e ii) reclassificação dos itens componentes do ativo diferido para o ativo intangível. As demais mudanças introduzidas pela referida Circular não geraram efeitos significativos. A Demonstração de Fluxos de Caixa - DFC, cuja divulgação tornou-se obrigatória pela Lei nº 11.638/07 por meio da Circular SUSEP 379/08, foi elaborada pelo método direto e sem a apresentação da conciliação entre o lucro líquido e o fluxo de caixa líquido das atividades operacionais, conforme determinações contidas na Circular SUSEP nº 379/08. Para efeitos comparativos, os saldos de 2007 foram reclassificados do Ativo Diferido para o Ativo Intangível, conforme demonstrado a seguir:

Descrição	Ajustes decorrentes da Lei 11.638/07		
	Saldo anterior	Ajustes	Saldo ajustado
<b>Imobilizado</b>	<b>77.423</b>	<b>14.463</b>	<b>91.886</b>
Imóveis	12.212	-	12.212
Bens móveis	98.019	-	98.019
Outras imobilizações	25.844	20.113	45.958
(-) Depreciações	(58.652)	(5.651)	(64.303)
<b>Intangível</b>	<b>145</b>	<b>36.868</b>	<b>37.013</b>
Marcas e patentes	145	-	145
Outros intangíveis	-	52.150	52.150
(-) Amortizações	-	(15.282)	(15.282)
<b>Diferido</b>	<b>51.331</b>	<b>(51.331)</b>	<b>-</b>
Despesas de organização, implantação instalação	72.164	(72.164)	-
(-) Amortizações	(20.833)	20.833	-
<b>Ajustes decorrentes da Lei 11.638/07 Consolidado</b>			
Descrição	Saldo anterior	Ajustes	Saldo ajustado
	<b>81.284</b>	<b>14.462</b>	<b>95.746</b>
Imóveis	12.212	-	12.212
Bens móveis	107.657	-	107.657
Outras imobilizações	26.333	20.113	46.446
(-) Depreciações	(64.918)	(5.651)	(70.569)
<b>Intangível</b>	<b>221.439</b>	<b>42.290</b>	<b>263.729</b>
Marcas e patentes	338	-	338
Ágio - mais ou menos valia por expectativa de lucros futuros	221.101	-	221.101
Outros intangíveis	-	69.107	69.107
(-) Amortizações	-	(26.817)	(26.817)
<b>Diferido</b>	<b>56.755</b>	<b>(56.754)</b>	<b>1</b>
Despesas de organização, implantação instalação	89.224	(89.223)	1
(-) Amortizações	(32.469)	32.469	-

**3. Demonstração Financeiras Consolidadas**

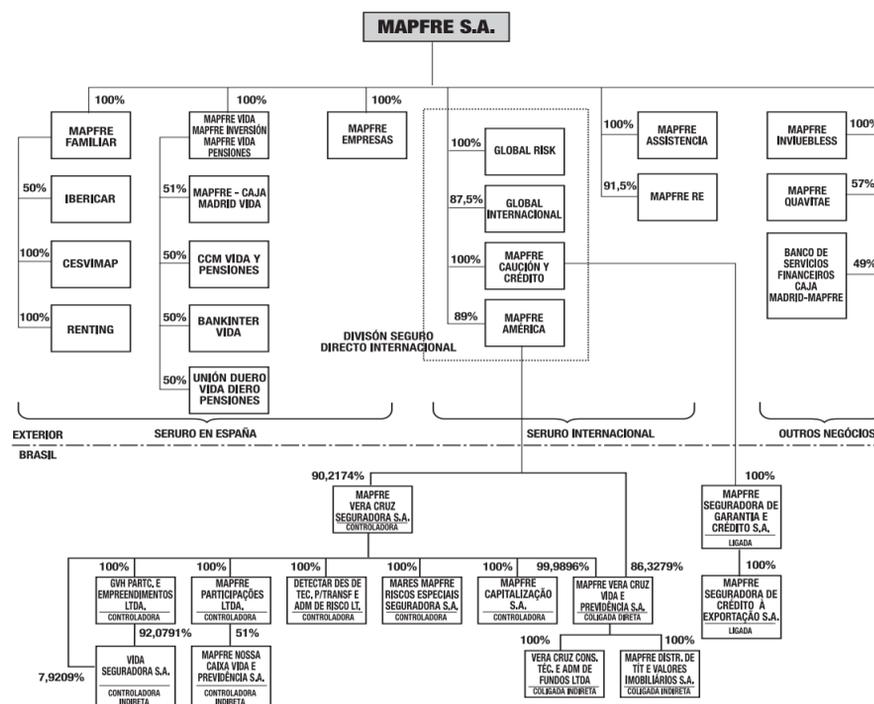
As demonstrações financeiras consolidadas da MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A. e companhias controladas, coligadas e ligadas, foram preparadas e estão sendo apresentadas em conformidade com as normas e procedimentos estabelecidos nas Circulares SUSEP nº 356/07, nº 375/08 e nº 379/08. Conforme as regras estipuladas pelas referidas Circulares, 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, capitalização 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. As demonstrações financeiras incluídas na consolidação foram levantadas na mesma data base e seguem práticas contábeis uniformes.

**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 2008 era de R\$ 24 (R\$ 1.509 em 2007) foi amortizado integralmente. 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 considerados como participação de minoritários.

Companhias Controladas diretas	Participação no Capital	
	2008	2007
MARES - MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A.	100,00%	100,00%
MAPFRE Capitalização S.A.	100,00%	-
MAPFRE Participações Ltda.	100,00%	100,00%
GVH - Participações e Empreendimentos Ltda.	100,00%	-
Detectar Desenvolvimento de Técnicas para Transferência e Administração Riscos Ltda.	100,00%	100,00%
<b>Controladas indireta</b>		
MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A.	51,00%	51,00%
Vida Seguradora S.A.	7,92%	-
<b>Coligadas diretas</b>		
(a) MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.	9,90%	9,90%
<b>Coligada indireta</b>		
(b) MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	100,00%	100,00%
(c) Vera Cruz Consultoria Técnica e Administração de Fundos Ltda.	100,00%	-
<b>Companhia Ligada</b>		
(d) MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A.	-	-
(e) MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A.	-	-

(a) A Controladora da MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A. é a MAPFRE América S.A. com sede na Espanha, cuja participação é de 86,33%; (b) A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. é subsidiária integral da MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.; (c) A Controladora da Vera Cruz Consultoria Técnica e Administração de Fundos Ltda. é a MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A., cuja participação é de 99,99%; (d) A Controladora da MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A. é MAPFRE América Caución y Crédito S.A. com sede na Espanha, cuja participação é de 100%. (e) A MAPFRE Seguradora de Crédito a Exportação S.A. é subsidiária integral da MAPFRE Seguradora de Garantias e Crédito S.A.

**Estrutura Societária**

**4. Resumo das Principais Práticas Contábeis**

**a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento nas datas dos balanços e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado.

**b) Estimativas contábeis:** A determinação das estimativas contábeis levou em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos. Itens significativos sujeitos a estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos intangíveis; a provisão para riscos de créditos; a provisão para perdas nos investimentos; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e intangíveis; o imposto de renda e contribuição social diferidos; passivos atuariais; a mensuração dos títulos e valores mobiliários; a mensuração do valor justo de instrumentos financeiros derivativos; as considerações de reconhecimento e mensuração de custos de desenvolvimento capitalizados como ativos intangíveis e a provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Seguradora revisa suas estimativas e premissas pelo menos semestralmente. **c) 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, para seu valor de mercado e os títulos classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados na categoria para negociação são apropriados no resultado do período. Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados na categoria disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido "Ajustes com títulos e valores mobiliários", líquido dos efeitos tributários, sendo transferidos para o resultado do período quando da efetiva realização pela venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários.

**d) Instrumentos financeiros 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 contabilizado como redução ou aumento do custo do direito, pelo efetivo exercício da opção, ou como receita ou despesa no caso de não-exercício. **e) Prêmios de seguro, cosseguo e despesas de comercialização:** Os prêmios de seguro, comissões, os prêmios cedidos 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. As operações de cosseguo aceito são contabilizadas com base nos informes recebidos das respectivas congêneres e as operações de retrocesso são contabilizadas com base nos informes recebidos do IRB - Brasil Resseguros S.A. As receitas e despesas decorrentes de operações de seguros do ramo DPVAT são contabilizadas com base nos informes recebidos da Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A., cujas companhias que detêm participação no convênio são: MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A., MARES MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A., MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A., MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A. e MAPFRE Seguradora de Garantias e Créditos S.A. As contribuições de planos previdenciários, parcelas de títulos de capitalização e os prêmios de seguros de vida com cobertura de sobrevivência são reconhecidas no resultado quando do seu efetivo recebimento. As receitas e os outros custos relacionados às apólices com faturamento mensal, cuja emissão da fatura ocorre no mês subsequente ao período de cobertura, são reconhecidas por estimativa, calculadas com base no histórico de emissão. Os valores estimados são ajustados e revertidos quando da emissão da fatura. 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 para prêmios, provisões técnicas, comissões sobre prêmios emitidos e despesas de comercialização diferidas. Os prêmios a receber parceladamente 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. **f) Provisão para riscos sobre créditos:** É calculada com base no percentual de perda histórica aplicados sobre a totalidade das apólices/faturas vencidas, líquidas de cessões de prêmios, comissões, imposto sobre operações financeiras - IOF e as respectivas provisões técnicas. **g) Investimentos:** As participações em coligadas são ajustadas com base no patrimônio líquido das investidas, pelo método de equivalência patrimonial. **h) Imobilizado:** Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção ou desenvolvimento de projetos, considerando os seguintes aspectos. • Os imóveis foram reavaliados em 1998, nos termos das Circulares SUSEP nºs 07/97 e 50/98; • De acordo com o Pronunciamento do CPC 13 - A Lei nº 11.638/07 eliminou a possibilidade de reavaliação espontânea de bens. Assim, os saldos existentes nas reservas de reavaliação constituídas antes da vigência dessa Lei, podem ser mantidas ou revertidas; • As depreciações do imobilizado são calculadas pelo método linear, com base na vida útil estimada dos bens, às taxas anuais de 10% para móveis e utensílios, 20% para equipamentos de processamento de dados e veículos, e pelo período remanescente de vida útil dos bens imóveis reavaliados, tomando por base os laudos dos peritos independentes; e pelo prazo de contrato de locação de imóvel para benfeitorias de terceiros. **i) Intangível:** É composto por recursos aplicados no desenvolvimento de softwares e por gastos de desenvolvimento e implantação de sistemas, sendo amortizados por um prazo de 5 anos a partir da data de sua utilização. **j) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **k) Provisões técnicas:** i. Seguros: As provisões técnicas são constituídas em consonância com as determinações e os critérios estabelecidos pelo CNSP e pela SUSEP. A Provisão de Insuficiência de Prêmios - PIP é constituída se for constatada insuficiência da provisão para prêmios não ganhos para cobertura dos sinistros a ocorrer, considerando indenizações e despesas relacionadas, sendo calculada de acordo com a Nota Técnica Atuarial - NTA. A provisão de sinistros a liquidar é constituída por estimativa de pagamentos prováveis, líquidos de recuperações, determinada com base nos avisos de sinistros recebidos até a data do balanço e atualizada monetariamente nos termos da legislação. A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados, é realizada com base em cálculos atuariais que consideram a experiência histórica e metodologia prevista em Nota Técnica Atuarial, bem como Circular SUSEP nº 283/05. É constituída provisão para cobrir os encargos futuros com a Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A., na conta provisão de sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos, mas não avisados, com base em informes emitidos pela administração do convênio. Sobre os valores constituídos, são calculados e provisionados juros à razão de 6% a.a. a débito da conta de "Despesas financeiras".

A Resolução CNSP nº 162, de 26 de dezembro de 2006, em seus artigos 5º e 21º, com alterações introduzidas pela Resolução CNSP nº 181, de 17 de dezembro de 2007, estabeleceu a obrigatoriedade de constituição de uma provisão técnica denominada Provisão Complementar de Prêmios - PCP. A PCP deve ser calculada "pro rata die", tomando por base as datas de início e fim de vigência do risco e o prêmio comercial retido, e as contribuições retidas ou prêmios líquidos recebidos, e o seu valor será a diferença, se positiva, entre a média da soma dos valores apurados diariamente no mês da constituição e a PPNG ou a PRNE constituída naquele mês e no mesmo ramo, considerando todos os riscos vigentes, emitidos ou não, recebidos ou não.

**ii. Previdência:** As provisões matemáticas representam os valores das obrigações assumidas sob forma de planos de renda, pensão e pecúlio e são calculadas segundo o regime financeiro previsto contratualmente por, e sob responsabilidade de atuário legalmente habilitado, registrado no Instituto Brasileiro de Atuária - IBA. As provisões matemáticas representam o valor presente dos benefícios futuros, estimados com base em métodos e pressupostos atuariais. A provisão de benefícios a conceder refere-se aos participantes cuja percepção dos benefícios ainda não foi iniciada e a provisão de benefícios concedidos refere-se àqueles já em gozo de benefícios. Os encargos financeiros creditados às provisões técnicas são classificados como "Despesas financeiras". As provisões que estão vinculadas aos seguros de vida com cobertura de sobrevivência - VGBL e aos planos de previdência da modalidade gerador de benefícios livres - PGBL, representam o montante das contribuições efetuadas pelos participantes, líquidas de carregamentos e de outros encargos contratuais, acrescidas dos rendimentos financeiros gerados pela aplicação dos recursos em fundo de investimentos especialmente constituídos - FIE's. A Provisão de Insuficiência de Contribuição - PIC, será constituída se for constatada insuficiência de prêmios ou contribuições nos planos estruturados no regime financeiro de capitalização, repartição de capitais de cobertura e repartição simples. Nas Provisões de Benefícios a Conceder e Concedidos, a insuficiência é gerada pela diferença entre as taxas decrescentes (mortalidade, invalidez e exoneração), acrescida das taxas de juros aprovadas nos planos e as obtidas com a experiência da carteira, ou pela Seguradora não possuir massa suficiente comparada à experiência do mercado. Na Provisão de Riscos não Expirados - PRNE, será constatada a insuficiência de contribuição com relação ao valor provisionado, na data de corte especificada, quando o montante de sinistros pagos ou avisados, relativos às apólices vigentes à época, for superior aos prêmios ou contribuições recebidas. A PIC foi calculada para a Provisão Matemática de Benefícios Concedidos - PMBC e a conceder - PMBaC e para a Provisão para Riscos não Expirados - PRNE, sendo utilizado seguintes premissas: **Provisão Matemática de Benefícios a Conceder - PMBaC:** • AT-2000 Male como tábua de mortalidade para o sexo masculino e feminino; • WINKLE como tábua de mortalidade de inválidos; e • Taxa de juros é de 6% a.a. **Provisão Matemática de Benefícios Concedidos - PMBaC:** • AT-2000 Male como tábua de mortalidade; • WINKLE com tábua de mortalidade de inválidos; e • A taxa de juros utilizada é de 6,00% a.a. **Provisão de Riscos não Expirados - PRNE:** Compare-se o valor da PRNE contabilizada com o valor dos sinistros esperados, para o mesmo exercício de vigência das respectivas contribuições. Os sinistros esperados foram calculados com base na frequência de sinistros da carteira no ano de 2008. A Provisão de Oscilação de Riscos - POR, é constituída para suportar alterações de sinistralidade esporádica nas coberturas de pecúlio, por morte ou por invalidez, pensão e renda por invalidez. Compare-se o valor da PRNE contabilizada com o valor de sinistros esperados, para o mesmo período de vigência das respectivas contribuições. Os sinistros esperados foram calculados com base na frequência de sinistros da carteira no ano de 2008. A Provisão de Oscilação Financeira - POF, tem como objetivo cobrir "Déficits" apurado no cálculo do resultado financeiro no final do mês (saldo no FIF - provisão garantida). A Seguradora não calculou esta provisão visto a não necessidade técnica. Todas as aplicações financeiras são acompanhadas pela MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., alterando, caso necessário, a composição dos papéis do fundo onde estão aplicadas tais provisões.

**iii. Capitalização:** As provisões técnicas são constituídas em consonância com as determinações e critérios estabelecidos pelo CNSP e em determinações com as notas técnicas aprovadas pela SUSEP, que considera percentuais fixos aplicáveis sobre as parcelas efetivamente recebidas. As atualizações monetárias e juros creditados às provisões técnicas são contabilizados como "Despesas financeiras". A provisão matemática para resgate é constituída para cada título ativo ou suspenso durante todo o prazo previsto nas condições gerais do plano. As provisões para resgates são constituídas pelos valores dos títulos vencidos e também pelos valores dos títulos ainda não vencidos mas que tiveram solicitação de resgate antecipado pelos clientes. As provisões são atualizadas monetariamente com base nos indexadores previstos para cada plano. As provisões para sorteios a realizar e a pagar são constituídas para fazer face aos prêmios provenientes dos sorteios futuros realizados e também aos prêmios provenientes de sorteios em que os clientes já foram contemplados (a pagar). **I) Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais, Fiscais e Previdenciárias:** O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Circular SUSEP nº 379/08 e pronunciamento NPC 22 - IBRACON. • Contingências Ativas - Não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, exceto quanto da existência de evidência que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos. • Contingências Passivas - São reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. • Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - Referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições. O montante discutido é quantificado, registrado e atualizado mensalmente. **m) Outros ativos e passivos:** Um passivo é reconhecido no balanço quando a Seguradora possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que em um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas e risco envolvido. Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Seguradora e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes. **n) Imposto de renda e contribuição social:** A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro real anual excedente aos limites fiscais estabelecidos. A provisão para contribuição social foi constituída à alíquota de 15% (9% até abril de 2008) sobre o lucro líquido ajustado pelos itens definidos em legislação específica. Os prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social apurados em exercícios anteriores, são compensados respeitado o limite de 30% do lucro tributável, e constituídos créditos decorrentes de diferenças temporárias, prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social, conforme demonstrado na Nota 14. Em consonância com as determinações da SUSEP, os créditos tributários decorrentes de diferenças temporárias, prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social são reconhecidos contabilmente nos exercícios em que são gerados, ajustados pela provisão para perdas quando aplicável conforme demonstrado na Nota 7. **o) Apuração do resultado:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

5. Aplicações Financeiras

Seguradora	2008							2007						
	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil
<b>Títulos</b>														
<b>I. Títulos para negociação</b>	<b>89.968</b>	<b>10.349</b>	<b>30.337</b>	<b>339.348</b>	<b>470.002</b>	<b>470.002</b>	<b>369.039</b>							
Certificado de Depósito Bancário	-	2.002	-	77.542	79.544	79.544	44.889							
<b>Fundos Exclusivos</b>														
Fundos no exterior	3.331	-	-	-	3.331	3.331	13.194							
Certificado de Depósito Bancário	-	-	-	10.753	10.753	10.753	47.038							
Debêntures	-	-	-	-	-	-	2.184							
Letras Financeiras do Tesouro	53	5.033	9.374	553	15.013	15.013	2.021							
Notas do Tesouro Nacional	-	-	-	72.242	72.242	72.242	-							
Opções (Nota 17)	259	-	-	7.101	7.360	7.360	373							
Swap (Nota 17)	141	-	(1.062)	839	(82)	(82)	6.491							
Termo Tesouro	-	-	-	-	-	-	26.250							
Over	72.907	-	-	-	72.907	72.907	52.766							
Títulos da Dívida Agrária	13.277	3.314	22.025	164.834	203.450	203.450	107.335							
Fundos de investimentos - abertos/Outros	-	-	-	5.484	5.484	5.484	66.498							
<b>II. Títulos disponíveis para venda</b>	<b>-</b>	<b>5.310</b>	<b>5.390</b>	<b>17.665</b>	<b>28.365</b>	<b>28.365</b>	<b>18.592</b>							
Letras Financeiras do Tesouro - DPVAT	-	5.310	5.390	17.665	28.365	28.365	18.592							
<b>III. Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>465.641</b>	<b>465.641</b>	<b>468.620</b>	<b>427.373</b>							
Notas do Tesouro Nacional	-	-	-	58.201	58.201	61.303	56.4030							
<b>Fundos Exclusivos</b>														
Notas do Tesouro Nacional	-	-	-	407.440	407.440	407.317	370.970							
<b>Total geral</b>	<b>89.968</b>	<b>15.659</b>	<b>35.727</b>	<b>822.654</b>	<b>964.008</b>	<b>966.987</b>	<b>815.004</b>	<b>1.215.387</b>	<b>38.068</b>	<b>117.421</b>	<b>1.745.138</b>	<b>3.116.014</b>	<b>3.132.251</b>	<b>2.606.878</b>

A provisão para desvalorização registrado no ativo realizado a longo prazo na rubrica de aplicações financeiras no montante de R\$ 8.531 na Seguradora e R\$ 17.258 no Consolidado referente a títulos de renda fixa no montante de R\$ 3.603 na Seguradora e R\$ 12.330 no Consolidado e fundos de investimentos - aberto/outros no montante de R\$ 4.928 na Seguradora e o mesmo no Consolidado.

Está vinculado à SUSEP em garantia das provisões técnicas o montante de R\$ 964.008 (R\$ 814.434 em 2007) na Seguradora e R\$ 3.116.014 (R\$ 2.606.879 em 2007) no Consolidado e por R\$ 797.898 (R\$ 694.550 em 2007) na Seguradora e R\$ 2.803.238 (R\$ 2.400.707 em 2007) no Consolidado em quotas e fundos de investimentos, R\$ 166.110 (R\$ 119.884 em 2007) na Seguradora e, R\$ 312.776 (R\$ 206.171 em 2007) no Consolidado de renda fixa.

O valor de mercado das quotas de Fundos de Investimento Financeiro foi apurado com base nos valores de quotas divulgados pelos Administradores dos fundos de investimento nos quais a Seguradora aplica seus recursos. Os títulos públicos federais foram contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos. O valor de mercado foi apurado com base nas tabelas de referência do mercado secundário da Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro (ANDIMA). A gestão e o valor de títulos DPVAT, é informado pela Seguradora Líder dos Consórcio do Seguro DPVAT S.A., não tendo diferença entre o valor contábil e o mercado.

6. Participações Sociárias

Empresas	Capital Social		Patrimônio Líquido		Resultado do Exercício		Quantidade de ações		Percentual de participação	Movimentação dos Investimentos		Ajustes anteriores	Dividendos propostos	Alienação de investimento	No final do exercício
	Anterior ao controle acionário da MAPFRE	Após ao controle acionário da MAPFRE	Ordinárias	Preferenciais	No início do exercício	Aquisições	Deságio	Aumento de capital (Redução) de Capital		Exercício					
MAPFRE Vera Cruz															
Vida e Previdência S.A.	387.877	414.832	-	38.858	4.244.505	-	9,90%	37.471	-	-	1.286	2.066	247	-	41.070
MARES - MAPFRE Riscos															
Especiais Seguradora S.A.	57.720	68.800	-	24.820	126.089.567	69.673.589	100,00%	88.730	-	-	-	24.820	-	(21.999)	91.551
MAPFRE Participações Ltda. (1)	248.200	248.200	-	37.116	257.192.302	-	100,00%	270.730	-	-	(22.529)	37.116	-	(37.116)	248.201
MAPFRE Capitalização S.A. (2)	12.000	13.014	-	1.014	12.000.000	-	100,00%	-	12.000	-	-	1.014	-	-	13.014
Detector Desenv. de Téc. para Transf. e Adm. de Riscos Ltda.	4.145	5.481	-	1.337	19.887.132	-	100,00%	27.741	-	-	(23.594)	1.336	-	-	5.483
GVH Participações e Empreendimentos Ltda. (3)	253.904	41.923	(13.888)	5.926	253.904.460	-	100,00%	-	35.997	(6.074)	-	5.926	-	-	35.849
VIDA Seguradora S.A. (3)	220.217	44.962	(6.664)	6.447	20.591	-	7,92%	-	2	-	3.000	559	-	-	3.561
Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.	15.000	15.287	-	-	436.813	-	2,91%	376	-	-	-	-	-	-	376
								<b>425.048</b>	<b>47.999</b>	<b>(6.074)</b>	<b>(41.837)</b>	<b>72.837</b>	<b>247</b>	<b>(59.115)</b>	<b>439.105</b>

1) 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.;  
2) Em março de 2008 a MAPFRE Capitalização S.A. iniciou sua atividade operacional, comercializando planos de capitalização em conformidade às regras Superintendência de Seguros Privados - SUSEP. Por meio da Portaria SUSEP 2.808 de 20 de dezembro de 2007 a Companhia obteve sua autorização;  
3) Em 30 de junho de 2008 a MAPFRE Vera Cruz Seguradora assumiu efetivamente a gestão da GVH Participações e Empreendimentos Ltda. e Vida Seguradora S.A., após ter obtido autorização definitiva para transferência do controle acionário por meio da Portaria nº 2.948 de 27 de maio de 2008. Desta negociação foi registrado deságio no montante de R\$ 6.074. O Deságio e decorrente das expectativas de resultado futuro.

7. Créditos Tributários, Provisões para Tributos

7.a) Composição dos créditos tributários e previdenciários

Realizável a Curto Prazo	Seguradora		Consolidado		Qt. de ações	Chances de ocorrência	Seguradora		Consolidado		Descrição
	2008	2007	2008	2007			estimado pelos advogados	estimado pelos advogados	2008	2007	
Imposto de Renda - antecipações	2.092	21.516	8.374	59.425	1	provável	190.956	152.983	319.401	249.109	a) Cofins
Contribuição Social - antecipações	-	7.995	911	21.155	1	provável	50.639	36.067	66.219	45.213	b) CPF
Retenções Adm. Pública Federal	540	1.062	1.212	1.238	1	provável	84	84	84	84	c) INSS LC 84/96
IRRF a compensar	227	250	852	576	1	provável	245	234	245	234	d) INSS V. Transporte
ISS a compensar	256	185	579	402	1	provável	-	-	662	637	e) Outros
Outros	55	55	770	279	1	provável	-	-	4.886	5.124	f) Compensação IRPJ e CSLL
<b>Total</b>	<b>3.170</b>	<b>31.063</b>	<b>12.169</b>	<b>83.075</b>	1	remota	-	-	2.039	1.961	g) PIS
					1	remota	-	-	2.302	6.121	
							<b>241.924</b>	<b>189.368</b>	<b>398.652</b>	<b>311.295</b>	

a) Imposto de Renda e contribuição social: refere-se a crédito fiscal constituído sobre o saldo das adições temporárias existentes em 31 de dezembro de 2008 e 2007, calculados à alíquota de 25% para o Imposto de Renda e 15% (9% em 2007) para a Contribuição Social. b) Prejuízos fiscais e bases negativas: refere-se a crédito fiscal constituído sobre os prejuízos fiscais e bases negativas acumulados durante anos anteriores, calculados pela alíquota de 25% para imposto de renda e 15% (9% até abril de 2008) para a contribuição social. Na Seguradora MARES - MAPFRE Riscos Especiais Seguradora S.A., obteve liminar e compensou o imposto de renda e a contribuição social a pagar com prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social acumuladas até 1994, sem observar o limite de 30%. Os valores dos créditos referem-se ao valor do principal devido sobre o excedente da compensação com prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social. c) Provisão para perdas: constituída com base nos créditos fiscais cuja realização foi considerada incerta.

8. Contingências

8.a) Contingências fiscais - exigível a longo prazo

Conforme exigido pela SUSEP, o quadro dos processos em curso, de acordo com a avaliação dos advogados, é assim sumariado:

Descrição	Seguradora			Consolidado				
	Sinistros	Trabalhistas	Fiscais	Sinistros	Benefícios	Trabalhistas	Fiscais	Cíveis
No início do exercício	84.601	3.704	189.368	112.424	165	4.204	311.295	599
Constituições/reestimativas	34.932	(1.376)	-	51.592	-	(786)	25.242	314
Liquidações	(31.767)	-	-	(40.760)	-	(224)	(505)	(2)
Reversões	(1.704)	-	-	(1.704)	-	(7)	-	(414)
Atualizações	36.636	-	52.556	10.757	-	207	62.620	8
No final do exercício	<b>89.698</b>	<b>2.328</b>	<b>241.924</b>	<b>132.309</b>	<b>165</b>	<b>3.394</b>	<b>398.652</b>	<b>505</b>

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

**8.c) Contingências de sinistros e provisões trabalhistas:**

Conforme exigido pela SUSEP, o quadro dos processos em curso, de acordo com a avaliação dos advogados, é assim sumariado:

Seguradora	2008		2007		Consolidado	2008		2007	
	Valor estimado pelos advogados	Quantidade de ações	Valor estimado pelos advogados	Quantidade de ações		Valor estimado pelos advogados	Quantidade de ações	Valor estimado pelos advogados	Quantidade de ações
<b>Chances de ocorrência</b>					<b>Chances de ocorrência</b>				
Sinistros:					Sinistros:				
Provável	25.066	1.159	20.963	1.151	Provável	33.418	1.510	27.079	1.426
Possível	55.796	3.722	48.601	3.203	Possível	86.592	5.810	66.411	4.437
Remota	8.836	1.204	15.037	1.056	Remota	12.299	1.579	18.934	1.229
Benefícios:					Benefícios:				
Possível					Possível	165	8	165	1
Trabalhistas:					Trabalhistas:				
Provável	744	18	762	13	Provável	1.608	20	762	13
Possível	1.377	10	1.520	10	Possível	1.786	14	1.937	17
Remota	207	77	1.422	88	Remota	—	96	1.505	102
Cíveis:					Cíveis:				
Provável					Provável	63	24	63	3
Possível					Possível	375	48	533	65
Remota					Remota	67	39	3	37

A Seguradora possui registros de provisão para perdas em processos cíveis contabilizados em "Sinistros a liquidar" no montante de R\$ 89.698 (R\$ 84.601 em 2007) na Seguradora e R\$ 132.309 (R\$ 112.424 em 2007) no consolidado, líquidos de cosseguros cedidos, cujos processos são avaliadas pela Administração que analisa 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\$ 2.328 (R\$ 3.704 em 2007) na Seguradora e R\$ 3.394 (R\$ 4.204 em 2007) no consolidado, cujos processos são avaliados pela Administração, que analisa 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\$ 505 (R\$ 599 em 2007) em 2008 no consolidado, cujos processos são avaliados pela Administração, que analisa 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ramos de atuação</b>										
Automóveis	474.857	365.719	146.820	91.582	9.966	7.060	867	134	84.703	69.038
Responsabilidade Civil Facultativa	136.145	105.088	55.956	68.958	9.045	7.806	—	—	24.008	19.591
Riscos Diversos	87.546	40.874	8.707	9.548	1.301	838	—	—	39.542	16.789
Compreensivo Empresarial	32.325	30.315	29.218	12.973	2.248	1.454	39	141	7.366	7.999
Compreensivo Residencial	21.149	18.120	4.110	6.212	1.140	705	—	—	5.829	4.959
Penhor Rural - Inst. Fin. Privada	15.604	12.592	2.851	3.433	—	—	95	70	3.275	2.596
Acidentes Pessoais Passageiros	10.227	8.534	1.144	765	361	281	4	—	1.879	1.610
Compreensivo Condomínio	8.580	8.441	1.732	1.969	639	413	45	61	2.770	2.980
Benefetorias/Prod. Agropecuário	10.690	6.679	2.574	1.805	12	8	—	43	2.116	1.430
Responsabilidade Civil Geral	5.275	5.131	3.661	2.780	137	91	148	109	778	1.920
Riscos Nomeados e Operacionais	2.446	4.421	4.300	3.557	72	27	271	294	(33)	1.433
Seguro Agrícola s/Cobert. do FESR	2.506	2.737	2.860	1.210	117	76	—	150	1.551	(670)
Aeronáuticos	3.069	1.870	3.230	3.123	273	204	133	180	76	91
Transportes Nacionais	10.598	569	9.118	5.461	1.702	1.059	2.278	1.426	1.292	133
R.C. Transportador	2.205	418	13.587	8.182	1.988	1.450	2.345	1.740	467	78
RCF - DSC (Desvio de Carga)	329	137	14.734	6.689	1.613	1.355	1.906	983	57	26
Transportes Internacionais	6.258	47	8.118	920	217	150	382	293	542	(75)
DPVAT	—	—	23.284	15.813	3.417	1.615	—	—	—	—
Demais Ramos	10.901	10.781	14.638	11.488	1.577	882	723	477	289	2.790
<b>Consolidado</b>	<b>840.710</b>	<b>622.473</b>	<b>350.642</b>	<b>256.468</b>	<b>35.825</b>	<b>25.474</b>	<b>9.578</b>	<b>6.559</b>	<b>176.507</b>	<b>132.718</b>

Consolidado	Provisão de prêmios não ganhos		Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Provisão complementar de prêmios		Despesas(receitas) de comercialização diferidas	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ramos de atuação</b>										
Automóveis	474.857	365.719	146.820	92.282	9.966	7.060	867	134	84.703	69.038
Prestamistas	318.677	265.453	50.836	23.928	44.784	34.582	18.533	19.894	98.573	112.844
Responsabilidade Civil Facultativa	136.145	105.088	55.956	69.305	9.045	7.806	—	—	24.008	19.591
Riscos Diversos	87.546	40.874	8.721	9.953	1.301	871	—	(17)	39.542	16.789
Compreensivo Empresarial	32.325	30.315	29.218	13.003	2.248	1.471	39	141	7.366	7.999
Vida em Grupo	29.136	19.805	88.659	74.126	62.862	65.551	15.351	16.136	27.407	13.274
Compreensivo Residencial	21.149	18.120	4.110	6.224	1.140	706	—	—	5.829	4.959
Penhor Rural - Inst. Fin. Privada	15.604	12.592	2.851	3.433	—	—	95	70	3.275	2.596
Acidentes Pessoais Passageiros	10.227	8.534	1.144	765	361	281	4	—	1.879	1.610
Compreensivo Condomínio	8.580	8.441	1.732	1.973	639	415	45	61	2.770	2.980
Benefetorias/Prod. Agropecuário	10.690	6.679	2.574	1.805	12	8	—	43	2.116	1.430
Acidentes Pessoais Coletivo	48.874	6.526	5.215	4.252	4.213	4.270	3.199	1.451	90.820	2.995
Responsabilidade Civil Geral	5.275	5.131	3.735	3.047	139	98	148	92	778	1.790
Riscos Nomeados e Operacionais	2.446	4.422	4.300	3.605	72	29	271	294	(33)	1.433
Seguro Agrícola s/Cobert. do FESR	2.506	2.737	2.860	1.210	117	76	—	150	1.551	(670)
Aeronáuticos	3.069	1.870	3.237	3.147	274	205	133	180	76	91
Transportes Nacionais	10.598	569	9.120	5.482	1.702	1.059	2.278	1.426	1.292	133
Crédito Doméstico Risco Comercial	350	420	438	9.218	190	4.958	9	3.119	(1.767)	(2.050)
R.C. Transportador	2.205	418	13.587	8.182	1.988	1.450	2.345	1.740	467	93
RCF - DC (Desvio de Carga)	329	137	14.734	6.689	1.613	1.355	1.906	983	57	26
Transportes Internacionais	6.258	47	8.120	931	217	150	382	293	542	(75)
Vida Individual	—	—	276	(1)	18	—	1.001	1.374	136	133
DPVAT	—	—	47.563	25.173	5.030	2.422	—	—	—	—
Demais Ramos	17.104	11.747	37.720	6.466	14.450	1.065	5.857	579	(996)	2.374
<b>Consolidado</b>	<b>1.243.950</b>	<b>915.644</b>	<b>543.526</b>	<b>374.198</b>	<b>162.381</b>	<b>135.888</b>	<b>52.805</b>	<b>48.601</b>	<b>390.391</b>	<b>259.383</b>

Vida com Cobertura de Sobrevivência/VGBL	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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>216.118</b>	<b>107.867</b>	<b>833</b>	<b>812</b>	<b>9.202</b>	<b>4.799</b>	<b>5.016</b>	<b>3.557</b>	<b>14.394</b>	<b>5.347</b>	<b>245.563</b>	<b>122.382</b>
Adições por: Contribuições Arrecadadas	120.025	121.870	—	—	—	—	—	—	—	—	120.025	121.870
Portabilidades Aceitas	34.660	20.408	—	—	—	—	—	—	—	—	34.660	20.408
Constituição	—	—	66	—	4.403	—	2.464	1.459	1.468	9.047	3.932	14.975
Atualização Monetária	25.029	12.136	—	—	—	—	—	—	—	—	25.029	12.136
Baixas por:												
Resgates, Benefícios e Restituições Pagos	(54.620)	(38.457)	(62)	(55)	—	—	—	—	—	—	(54.682)	(38.512)
Reversão/Constituição	(694)	(1.388)	—	—	(3.368)	—	—	—	—	—	(4.062)	(1.388)
Portabilidades Cedidas	(9.305)	(1.178)	(2)	—	—	—	—	—	—	—	(9.307)	(1.178)
Administração de Planos	(9.419)	(4.959)	—	—	—	—	—	—	—	—	(9.419)	(4.959)
Outras	61	(181)	165	10	—	—	—	—	—	—	226	(171)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>321.855</b>	<b>216.118</b>	<b>934</b>	<b>833</b>	<b>5.834</b>	<b>9.202</b>	<b>7.480</b>	<b>5.016</b>	<b>15.862</b>	<b>14.394</b>	<b>351.965</b>	<b>245.563</b>

**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		Outras		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>544.120</b>	<b>367.458</b>	<b>57.004</b>	<b>55.401</b>	<b>25.958</b>	<b>28.288</b>	<b>627.082</b>	<b>451.147</b>
Adições por:								
Contribuições Arrecadadas	92.227	87.616	—	—	—	—	92.227	87.616
Portabilidades Aceitas	41.148	106.421	—	—	—	—	41.148	106.421
Constituição	—	—	1.945	4.654	14.649	2.745	16.594	7.399
Atualização Monetária	65.860	45.495	4.842	4.303	2.289	2.667	72.991	52.465
Baixas por:								
Resgates ou Benefícios Pagos	(42.179)	(47.070)	(5.245)	(5.578)	—	—	(47.424)	(52.648)
Reversão/Constituição	(821)	(1.062)	(6.228)	—	—	—	(7.049)	(1.062)
Portabilidades Cedidas	(24.974)	(10.538)	—	—	—	—	(24.974)	(10.538)
Administração de Planos	(1.702)	(1.591)	—	—	—	—	(1.702)	(1.591)
Outras	(2.390)	(2.609)	—	—	(1.776)	(32)	(7.742)	(12.127)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>671.289</b>	<b>544.120</b>	<b>52.318</b>	<b>57.004</b>	<b>42.864</b>	<b>25.958</b>	<b>766.471</b>	<b>627.082</b>

**11. Detalhamento das Provisões Técnicas - Capitalização**

Consolidado	Saldos em 31/03/08		Constituições	Reversões/Baixas	Encargos Financeiros	Saldos em 31/12/08
	—	—				
Provisão para resgates	—	615	—	—	—	355
Provisão para sorteios	—	226</				

