

**BALANÇOS PATRIMONIAIS em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)**

	Consolidado - Circular SUSEP 379/08 e 385/09					Consolidado - Circular SUSEP 379/08 e 385/09			
	2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008
<b>Ativo</b>									
<b>Circulante</b>	2.323.924	2.004.461	5.091.218	4.283.214	<b>Circulante</b>	2.207.855	1.912.940	3.891.487	3.240.887
Disponível	47.047	49.484	57.828	70.008	Circulante a pagar	185.524	120.206	320.936	212.167
Caixa e bancos	47.047	49.484	57.817	69.997	Obrigações a pagar	108.178	52.004	139.887	97.432
Aplicações no mercado aberto	11	11	11	11	Impostos e encargos sociais a recolher	60.428	54.068	78.383	65.331
<b>Aplicações</b>	585.710	481.025	2.647.881	2.111.319	Encargos trabalhistas	12.319	11.436	16.549	15.130
Títulos de renda fixa	18.718	90.244	31.981	187.044	Impostos e contribuições	14	621	72.827	28.368
Quotas de fundos de investimentos	566.897	390.458	2.610.103	1.923.731	Outras contas a pagar	4.585	2.077	13.290	5.906
Outras aplicações	95	323	5.837	544	<b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b>	256.535	191.795	403.410	318.848
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	1.147.696	1.107.130	1.477.895	1.434.219	Prêmios a restituir	2.919	2.329	3.146	2.572
Prêmios a receber	911.683	667.949	1.177.518	918.296	Operações com seguradoras	10.436	6.698	16.894	14.755
Operações com seguradoras	48.140	52.839	64.079	67.986	Operações com resseguradoras	114.873	92.438	131.625	113.258
Operações com resseguradoras	162.869	360.984	208.914	410.321	Corretores de seguros e resseguros	96.460	76.837	200.127	152.008
Outros créditos operacionais	61.824	58.299	75.392	84.112	Receitas de comercialização diferidas	29.909	12.569	36.708	19.183
(-) Provisão para riscos de crédito	(36.820)	(32.941)	(48.026)	(46.456)	Outros débitos operacionais	1.938	924	14.910	17.072
<b>Créditos das operações com previdência complementar</b>	-	-	319	689	<b>Débitos de operações com previdência complementar</b>	-	-	76	52
Valores a receber	-	-	88	85	Contribuições a restituir	-	-	76	52
Operações com repasses	-	-	231	604	<b>Débitos de operações com capitalização</b>	-	-	39	-
<b>Créditos das operações de capitalização</b>	-	-	2.299	224	Débitos operacionais	-	-	39	-
Créditos das operações de capitalização	-	-	2.299	224	<b>Depósitos de terceiros</b>	27.757	19.026	41.608	36.677
<b>Títulos e créditos a receber</b>	52.433	17.101	117.827	81.725	<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	1.738.039	1.581.913	2.938.144	2.519.362
Títulos e créditos a receber	30.987	12.317	75.387	64.992	<b>Ramos elementares e vida em grupo</b>	1.738.039	1.581.913	2.480.373	2.242.456
Créditos tributários e previdenciários	19.363	3.170	37.186	12.693	Provisão de prêmios não ganhos	1.191.959	919.860	1.548.840	1.199.767
Depósitos judiciais e fiscais	-	-	12	12	Provisão de sinistros a liquidar	487.399	610.803	711.167	821.681
Outros créditos	3.069	2.600	6.228	5.024	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	42.013	38.196	157.908	164.727
(-) Provisão para riscos de crédito	(986)	(986)	(986)	(986)	Provisão complementar de prêmios	16.668	13.054	62.458	56.281
<b>Outros valores e bens</b>	58.361	37.486	59.616	39.306	<b>Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência</b>	-	-	457.771	276.900
Bens a venda	54.357	35.365	54.377	35.365	Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	420.538	247.525
Outros valores	4.004	2.121	5.239	3.671	Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	66	201
<b>Despesas antecipadas</b>	3.630	2.910	4.769	7.570	Provisão de riscos não expirados	-	-	13.700	12.301
Operacionais	3.630	2.910	4.599	7.382	Provisão de oscilação de riscos	-	-	57	47
Administrativas	-	-	170	188	Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	8.328	5.834
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	222.761	168.635	482.345	377.502	Provisão de insuficiência de prêmios	-	-	12.845	7.481
Seguros	222.761	168.635	482.345	377.502	Provisão de benefícios a regularizar	-	-	751	1.160
<b>Despesas de resseguro e retrocessos diferidas</b>	206.286	140.690	240.439	160.922	Outras provisões	-	-	1.473	2.354
Despesas de resseguro e retrocessos diferidas	206.286	140.690	240.439	160.922	<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	-	-	179.559	153.335
<b>Ativo não circulante</b>	1.374.527	1.231.840	2.008.095	1.719.269	<b>Planos não bloqueados</b>	-	-	179.559	153.335
<b>Realizável a longo prazo</b>	751.496	643.822	1.596.638	1.301.516	Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	158.590	125.897
<b>Aplicações</b>	540.869	483.784	1.240.668	1.005.837	Provisão de riscos não expirados	-	-	144	99
Títulos de renda fixa	174.914	79.469	409.338	138.062	Provisão de oscilação de riscos	-	-	525	447
Títulos de renda variável	-	-	-	284	Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	11.037	7.549
Quotas de fundos de investimentos	373.988	412.368	847.969	884.435	Provisão de excedente financeiro	-	-	1	-
Outras aplicações	498	478	619	598	Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	363	281
(-) Provisão para desvalorização	(8.531)	(8.531)	(17.258)	(17.542)	Outras provisões	-	-	7.603	17.867
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	-	-	4.225	4.225	Provisão de despesas administrativas	-	-	1.150	1.098
Prêmios a receber	-	-	4.225	4.225	<b>Provisões técnicas - capitalização</b>	-	-	7.715	446
Outros créditos operacionais	8.092	8.092	10.616	10.616	Provisão para resgates	-	-	6.311	355
(-) Provisão para riscos de crédito	(8.092)	(8.092)	(10.616)	(10.616)	Provisão para sorteio	-	-	1.404	91
<b>Títulos e créditos a receber</b>	164.071	139.472	291.772	259.258	<b>Exigível a longo prazo</b>	412.028	314.387	1.613.122	1.308.906
Títulos e créditos a receber	-	-	13.151	12.248	<b>Contas a pagar</b>	9.190	12.071	10.298	13.179
Créditos tributários e previdenciários	144.562	118.487	299.953	205.158	Tributos diferidos	384	384	1.492	1.492
Créditos tributários previdenciários - prejuízo fiscal	13.592	15.014	14.377	81.261	Outras contas a pagar	8.806	11.687	8.806	11.687
Depósitos judiciais e fiscais	6.273	6.327	34.961	34.726	<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	98.974	58.064	397.444	279.189
Outros créditos operacionais	-	-	3.052	395	<b>Ramos elementares e vida em grupo</b>	98.974	58.064	321.393	204.130
(-) Provisão para riscos de crédito	(356)	(356)	(73.722)	(74.510)	Provisão de prêmios não ganhos	-	-	76.051	75.059
<b>Outros valores e bens</b>	99	125	321	125	Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	75.205	74.326
Bens a venda	99	125	99	125	Provisão de sinistros a liquidar	-	-	723.761	613.137
Outros valores	-	-	222	2	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	-	-	723.761	613.137
<b>Despesas antecipadas</b>	-	-	2	-	Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	650.364	545.392
Administrativas	-	-	2	-	Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	45.524	44.769
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	46.457	20.441	59.650	32.071	Provisão de insuficiência de contribuição	-	-	10.530	6.252
Seguros	46.457	20.441	59.650	32.071	Provisão de excedente financeiro	-	-	16.526	15.892
<b>Permanente</b>	623.031	588.018	411.457	417.753	Outras provisões	-	-	817	832
<b>Investimentos</b>	488.444	447.300	7.588	4.781	<b>Outros débitos</b>	303.864	244.252	481.619	402.861
Participações societárias - financeiras	483.573	441.765	54.248	827	<b>Provisões judiciais</b>	303.864	244.252	481.619	402.861
Participações societárias - não financeiras	4.914	5.483	(52.826)	-	Provisões fiscais	301.674	241.924	477.575	398.652
Desajuste - mais ou menos valor do ativo e passivo e expectativas de prejuízos futuros	(8.143)	(8.143)	(8.143)	(8.143)	Provisões trabalhistas	2.190	2.328	2.471	3.394
Imóveis destinados à renda	8.290	8.069	15.446	15.225	Provisões cíveis	-	-	933	505
Outros investimentos	148	148	292	493	Outras provisões	-	-	462	310
(-) Provisão para desvalorização	-	-	(243)	(243)	<b>Participações de acionistas minoritários</b>	-	-	516.136	444.280
(-) Depreciação	(338)	(22)	(1.186)	(790)	<b>Patrimônio líquido</b>	1.078.568	1.008.974	1.078.568	1.008.974
<b>Imobilizado</b>	93.466	103.200	135.830	149.383	Capital social	759.586	759.586	759.586	759.586
Imóveis	41.868	22.911	82.062	65.380	Reservas de capital	543	543	543	1.435
Bens móveis	108.979	108.027	123.059	128.372	Reservas de provisão	397	397	397	397
Outras imobilizações	40.187	52.865	41.139	54.014	Reservas de lucros	318.042	248.448	318.042	247.532
(-) Depreciação	(97.568)	(80.603)	(110.430)	(98.383)	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	3.698.451	3.236.301	7.099.313	6.002.483
<b>Intangível</b>	41.121	37.518	268.039	260.889					
Participações societárias - financeiras	41.121	37.518	52.038	44.888					
Outros intangíveis	-	-	216.001	216.001					
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	3.698.451	3.236.301	7.099.313	6.002.483					

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido por lote de mil ações)**

	Consolidado - Circular SUSEP 379/08 e 385/09			
	2009	2008	2009	2008
<b>Operações de seguro</b>	195.365	246.851	588.410	534.111
Prêmios emitidos líquidos	2.496.099	2.033.205	4.121.197	3.479.053
Contribuições para cobertura de riscos	-	-	3.800	3.182
Prêmios resseguros cedidos	(401.667)	(227.815)	(432.996)	(271.473)
<b>Prêmios retidos</b>	2.094.432	1.805.390	3.692.001	3.210.762
Variáveis das provisões técnicas de prêmios	(327.701)	(258.694)	(484.400)	(377.552)
Variáveis das provisões de prêmios não ganhos de resseguro	82.439	35.428	91.408	44.972
<b>Prêmios ganhos</b>	1.849.170	1.582.124	3.299.009	2.878.182
Sinistros retidos	(1.206.942)	(937.101)	(1.774.717)	(1.505.467)
Despesas de comercialização	(415.444)	(363.635)	(899.513)	(707.119)
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	(31.419)	(34.537)	(36.369)	(131.485)
<b>Operações de previdência</b>	-	-	18.861	14.774
Rendas de contribuições e prêmios	-	-	280.548	209.771
Constituição da provisão de benefícios a conceder	-	-	(270.242)	(198.331)
<b>Receitas de contribuições e prêmios de VGBL</b>	-	-	10.306	11.440
Rendas com taxas de gestão e outras taxas	-	-	11.112	8.302
Variável de outras provisões técnicas	-	-	(93)	(2.842)
Despesas de comercialização	-	-	(2.289)	(1.818)
Outras receitas e despesas operacionais	-	-	(175)	(308)
<b>Operações de capitalização</b>	-	-	3.976	43
<b>Receita líquida com títulos de capitalização</b>	-	-	16.646	688
Receita com títulos de capitalização	-	-	16.646	688
<b>Despesas com títulos resgatados e sorteados</b>	-	-	(12.670)	(645)
Despesas com resgates	-	-	(8.533)	(449)
Despesas com sorteios	-	-	(4.070)	(196)
Despesas de comercialização	-	-	(67)	-
Despesas administrativas	(271.038)	(246.712)	(414.441)	(369.620)
Despesas com tributos	(47.014)	(45.134)	(90.499)	(90.406)
Resultado financeiro	130.947	87.251	253.639	199.858
Resultado patrimonial	102.561	72.843	939	(7.048)
<b>Resultado operacional</b>	110.821	115.099	360.885	281.712
Resultado não operacional	3.297	(131)	3.542	(100)
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	114.118	114.968	364.427	281.612
Imposto de renda	13.592	4.899	(65.355)	(51.304)
Contribuição social	7.888	18.546	(41.190)	(1.936)
Participações sobre o resultado	(8.348)	(7.150)	(11.997)	(9.777)
<b>Participações de acionistas minoritários</b>	-	-	(118.622)	(8

# MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A. - CNPJ Nº 61.074.175/0001-38

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

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 exoneratória), acrescidas 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 - PMBCa e para a Provisão para Riscos não Expirados - PRNE, sendo utilizada seguintes premissas: **Provisão Matemática de Benefícios a Conceder - PMBCa** • AT-2000 Male como tabela de mortalidade para o sexo masculino e **Fernimo**, • **WINNIE**, com tábuas de mortalidade de inválidos, e • Taxa de juros de 6% a.a. **Provisão Matemática de Benefícios Concedidos - PMBC** • AT-2000 Male como tabela de mortalidade, • **WINNIE**, com tábuas de mortalidade de inválidos, e • Taxa de juros utilizada de 6% a.a. **Provisão de Riscos não Expirados - PRNE**: Comparase 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 2009. A Provisão de Oscilação de Riscos - POR, é constituída para suportar alterações de sinistralidade esporádica nas coberturas de pecúlio, por morte ou por invalidez, penso e renda por invalidez. Comparase 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 2009. A Provisão de Oscilação Financeira - POF, tem como objetivo cobrir "Déficits" aperçuados no cálculo do resultado financeiro no final do mês (saldo no RF - provisão garantida). A Seguradora não calcula 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 vendidos e também pelos valores dos títulos ainda não vendidos mas que tiveram solicitação de resgate antecipado pelos clientes. As provisões são atualizadas monetariamente com base nos indicadores 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 quando da existência de evidências 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 está sendo contestada 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 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 decorrentes 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 8a. 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 8a. **Apuração do resultado**: As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência e as contribuições de previdência complementar são reconhecidas no resultado quando do seu efetivo recebimento.

### 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Seguradora	2009					2008				
	01 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
<b>I. Títulos para negociação</b>	<b>163.534</b>	<b>21.171</b>	<b>41.398</b>	<b>272.068</b>	<b>498.171</b>	<b>498.171</b>	<b>498.171</b>	<b>498.171</b>	<b>498.171</b>	<b>498.171</b>
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	-	2.005	2.005	2.005	2.005	2.005	2.005
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos bancários	-	-	585	11.435	12.020	12.020	10.753	12.020	10.753	10.753
Letras financeiras do tesouro	25	290	251	253	819	819	15.013	819	15.013	15.013
Letras do tesouro nacional	-	-	-	8.144	8.144	8.144	-	8.144	-	-
Notas do tesouro nacional	-	-	-	3.602	3.602	3.602	72.243	3.602	72.243	72.243
Opções de futuros (nota 6)	2.993	-	-	2.993	2.993	2.993	7.360	2.993	7.360	7.360
Outros	132.079	-	-	73.653	205.732	205.732	72.007	205.732	72.007	72.007
Títulos da dívida agrária	216	10.485	40.784	174.981	226.476	226.476	203.550	226.476	203.550	203.550
Swap (nota 6)	111	-	(222)	-	(111)	(111)	(82)	(111)	(82)	(82)
Termo do tesouro	-	-	-	-	8.391	8.391	-	8.391	-	-
Fundos de investimentos - abertos/outros	18.938	-	-	-	18.938	18.938	5.484	18.938	5.484	5.484
Fundos no exterior	3.869	-	-	-	3.869	3.869	3.331	3.869	3.331	3.331
Outros fundos	5.293	-	-	-	5.293	5.293	-	5.293	-	-
<b>II. Títulos disponíveis para venda</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.369</b>	<b>5.344</b>	<b>24.117</b>	<b>40.830</b>	<b>40.830</b>	<b>40.830</b>	<b>40.830</b>	<b>28.365</b>
do tesouro - DPVAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>53.949</b>	<b>-</b>	<b>16.782</b>	<b>516.254</b>	<b>586.985</b>	<b>599.058</b>	<b>465.641</b>	<b>599.058</b>	<b>465.641</b>	<b>465.641</b>
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	-	87.059	87.059	-	87.059	-	-
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	60.135	60.135	58.201	60.135	58.201	58.201
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	-	14.760	14.760	-	14.760	-	-
Letras financeiras do tesouro	53.949	-	-	16.782	354.300	425.031	434.184	354.300	434.184	407.440
<b>Total geral</b>	<b>217.483</b>	<b>32.540</b>	<b>63.524</b>	<b>812.439</b>	<b>1.125.986</b>	<b>1.138.059</b>	<b>964.009</b>	<b>1.138.059</b>	<b>964.009</b>	<b>964.009</b>

Seguradora	2009					2008				
	01 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
<b>I. Títulos para negociação</b>	<b>1.661.521</b>	<b>52.732</b>	<b>112.155</b>	<b>660.346</b>	<b>2.486.754</b>	<b>2.486.754</b>	<b>2.055.730</b>	<b>2.486.754</b>	<b>2.055.730</b>	<b>2.055.730</b>
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	-	2.005	2.005	160.195	2.005	160.195	160.195
Letras financeiras do tesouro	-	-	-	-	127	127	-	127	-	-
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos bancários	-	-	5.141	12.891	18.032	18.032	16.329	18.032	16.329	16.329
Debêntures	-	-	-	-	1.513	1.513	1.816	1.513	1.816	1.816
Letras financeiras do tesouro	23	290	335	116.359	117.007	117.007	59.289	117.007	59.289	59.289
Letras do tesouro nacional	1.999	-	-	8.144	10.143	10.143	45.761	10.143	45.761	45.761
Notas do tesouro nacional	-	-	-	12.163	39.284	51.447	119.155	39.284	119.155	119.155
Operações compromissadas	61.271	-	-	-	61.271	61.271	45.726	61.271	45.726	45.726
Opções de futuros (nota 6)	5.583	-	-	-	5.583	5.583	14.092	5.583	14.092	14.092
Outros	325.490	-	-	73.653	399.143	399.143	147.462	399.143	147.462	147.462
Títulos da dívida agrária	213	25.508	94.954	383.193	505.485	505.485	455.680	505.485	455.680	455.680
Swap (nota 6)	111	-	(438)	-	(225)	(225)	(69)	(225)	(69)	(69)
Termo do tesouro	-	-	-	-	24.929	24.929	-	24.929	-	-
Fundos de investimentos - abertos/outros	41.106	-	-	-	41.106	41.106	11.294	41.106	11.294	11.294
Quotas e fundos especialmente constituídos - PGBL/VGBL	1.203.877	-	-	-	1.203.877	1.203.877	877.916	1.203.877	877.916	877.916
Compensação de variação salarial	-	-	-	25.182	25.182	25.182	26.209	25.182	26.209	26.209
Fundos no exterior	6.993	-	-	-	6.993	6.993	74.875	6.993	74.875	74.875
Outros fundos	13.136	-	-	-	13.136	13.136	-	13.136	-	-
<b>II. Títulos disponíveis para venda</b>	<b>-</b>	<b>19.833</b>	<b>9.976</b>	<b>60.131</b>	<b>89.940</b>	<b>89.940</b>	<b>57.709</b>	<b>89.940</b>	<b>57.709</b>	<b>57.709</b>
Letras financeiras do tesouro - DPVAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>74.099</b>	<b>-</b>	<b>29.662</b>	<b>1.201.638</b>	<b>1.305.399</b>	<b>1.347.157</b>	<b>1.002.575</b>	<b>1.347.157</b>	<b>1.002.575</b>	<b>1.002.575</b>
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	177.624	177.624	177.624	-	177.624	-	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	1.000	-	1.000	1,000
Notas do tesouro nacional	-	-	-	96.992	96.992	101.702	93.872	96.992	101.702	93,872
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos bancários	-	-	-	22.045	22.045	22.045	-	22.045	-	-
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	11.897	-	11,897	11,897
Notas do tesouro nacional	74.099	-	-	29.662	904.977	1.008.738	1.045.786	904.977	1.045.786	895,806
<b>Total geral</b>	<b>1.735.620</b>	<b>72.565</b>	<b>151.793</b>	<b>1.922.115</b>	<b>3.882.093</b>	<b>3.923.851</b>	<b>3.116.014</b>	<b>3.882.093</b>	<b>3.116.014</b>	<b>3.116.014</b>

O valor de mercado das quotas de Fundos de Investimento Financeiro foi ajustado em 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 ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais e do Tesouro Nacional. A gestão e o valor dos títulos DPVAT, é informado pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A., não tendo diferença entre o valor contábil e o valor de mercado.

**6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS**

Em 31 de dezembro de 2009 a Seguradora possuía contratos de opções de futuros DI, cujos valores referenciais totalizavam R\$ 2.993 (R\$ 7.360 em 2008) e R\$ 5.583 (R\$ 13.799 em 2008) no consolidado e referenciados ao Swap R\$ 1 em Dólar, Dólar x CDI, IGPM x CDI, CDI x TR, TR x CDI e CDI x IPCA, cujos valores referenciais totalizavam R\$ (112) (R\$ 81) em 2009 e R\$ (224) (R\$ 69) em 2008 no consolidado. O diferencial a pagar dos contratos de Swap em 31 de dezembro de 2009 era de R\$ (111) (R\$ 82 em 2008 e receber) na Seguradora e R\$ (225) (R\$ 69 em 2008 e receber) no consolidado e os prêmios de opções de futuros no montante de R\$ 2.993 (R\$ 7.360 em 2008) na Seguradora e R\$ 5.583 (R\$ 14.092 em 2008) no consolidado. O SISTEMA MAPFRE utiliza o mercado de derivativos para realizações de operações ativas e para proteção (hedging), visando sempre a redução da exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxas de juros. O uso de derivativos frequentemente é associado a operações com títulos públicos, privados e ações (valores mobiliários). O monitoramento dos riscos das operações realizadas no mercado de derivativos é feito de forma 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, todos os 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 ("Mark to Market") são definidos pelo administrador das carteiras e custodiante, BEM DITVM (100% Grupo Bradesco) e Banco Bradesco S.A. respectivamente, que utilizam as curvas e taxas da ANBIMA e BM&F para cálculo 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 DITVM controla 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 - Balcão Organizado Ativos e Derivativos e na CBLC - Central Brasileira de Liquidação e Custódia.

### 7. DETALHAMENTO DO ATIVO DE RESEGURO

	Consolidado - Circular SUSEP 379/08 e 385/09			
	2009	2008	2009	2008
<b>Operações com resseguradoras</b>	<b>52.046</b>	<b>60.424</b>	<b>68.654</b>	<b>75.022</b>
Sinistros pagos	106.212	260.161	125.237	278.156
Excedente técnico - IRB	-	-	980	5.219
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	2.725	2.371	8.757	4.862
Outros créditos de resseguro	1.886	38.028	5.286	47.062
<b>Total</b>	<b>162.869</b>	<b>360.984</b>	<b>208.914</b>	<b>410.321</b>
<b>Despesas de resseguro diferidas</b>	<b>4.476</b>	<b>3.476</b>	<b>25.919</b>	<b>21.790</b>
Provisão complementar de prêmios	174.565	119.534	184.446	121.017
Provisão de prêmios não ganhos	27.245	17.680	30.074	18.115
Provisão de prêmios vigentes mas não emitidos	206.286	140.690	240.439	160.922

### 8. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS E PREVIDENCIÁRIOS

	Consolidado - Circular SUSEP 379/08 e 385/09			
	2009	2008	2009	2008
<b>Circulante</b>	<b>10.197</b>	<b>2.092</b>	<b>18.736</b>	<b>8.203</b>
Imposto de renda - antecipações	5.041	-	8.599	1.211
Contribuição social - antecipações	3.216	540	5.069	1.298
Retenções adm. pública federal	256	256	813	597
Retenções indevidas a compensar	-	-	1.996	1.169
Antecipações Refis	594	227	1.746	1.169
Outros	59	55	227	215
<b>Total</b>	<b>19.363</b>	<b>3.170</b>	<b>37.186</b>	<b>12.693</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>(a)</b>	<b>(b)</b>	<b>(c)</b>	<b>(d)</b>
Imposto de renda - adições temporárias	90.129	73.833	148.825	125.304
Imposto de renda - prejuízo fiscal	8.495	9.383	46.469	53.239
Contribuição social - adições temporárias	54.077	44.299	88.105	73.981
Contribuição social - base negativa	5.097	5.630	27.674	30.751
Créditos de PIS e COFINS	-	-	2.773	2.474
Outros	356	356	684	670
Subtotal	158.154	133.501	314.330	286.419
Provisão para perdas	(c)	(356)	(73.722)	(74.510)
<b>Total</b>	<b>157.798</b>	<b>133.145</b>	<b>240.608</b>	<b>211.909</b>

(a) Imposto

