

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

**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 2009 e 2008, acompanhadas dos respectivos pareceres. Atual, dos Auditores Independentes e do Comitê de Auditoria. A **MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.**, encerrou o exercício de 2009 com R\$ 19,9 milhões de prêmios retidos no segmento de vida, o que representou crescimento de 7,3% em relação ao exercício de 2008. As rendas de contribuições e prêmios totalizaram R\$ 117,8 milhões, R\$ 9 milhões superiores às do igual exercício de 2008. As provisões técnicas de seguros e previdência complementar tiveram incrementos de 17,5% em relação a dezembro 2008 e encerraram o exercício com o saldo de R\$ 1,4 bilhão. Os ativos totais somaram R\$ 2,2 bilhões (crescimento de 16,4% em comparação a dezembro de 2008). A Seguradora registrou no exercício lucro antes dos impostos e participações no montante

de R\$ 88,0 milhões (R\$ 37,2 milhões em 2008) e lucro líquido de R\$ 66,4 milhões (R\$ 38,9 milhões em 2008). Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de dezembro de 2009, os Acionistas decidiram efetuar a distribuição de juros sobre capital próprio por conta dos resultados do exercício de 2009, no montante de R\$ 24.722 mil, seguido de aumento de capital, no montante de R\$ 21.013 mil, com a utilização do produto do valor líquido dos juros sobre capital próprio por eles recebidos. A Administração propôs que o lucro remanescente do exercício de 2009, de R\$ 41.684 mil, seja destinado: R\$ 3.320 mil para reserva legal, correspondente a 5% do lucro líquido do exercício, e R\$ 38.364 mil para a constituição de reservas estatutárias; deliberações estas a serem submetidas, para ratificação, à Assembleia Geral Ordinária, a ser realizada no mês de março de 2010. Em atenção ao disposto nas Circulares SUSEP nº 379/08 e nº 385/09, de 19 de dezembro de 2008 e 29 de junho de 2009, respectivamente, a **MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.**, com base nos dados obtidos em modelos estatísticos, atuariais

e financeiros, declara ter capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na rubrica "Títulos mantidos até o vencimento", detalhados em nota explicativa específica. A Administração prevê, para o exercício de 2010, trajetória de crescimento nos segmentos em que a seguradora opera, promovendo constantes melhorias nos níveis de serviços prestados aos clientes. Agradecemos aos nossos acionistas, corretores, parceiros e segurados pela confiança depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos prestados.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2010  
**A Administração**

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

	2009	2008
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>1.558.591</b>	<b>1.346.420</b>
<b>Disponível</b>	<b>5.540</b>	<b>14.781</b>
Caixa e bancos	5.540	14.781
<b>Aplicações</b>	<b>1.080.928</b>	<b>922.300</b>
Títulos de renda fixa	2.294	79.969
Quotas de fundos de investimentos	1.073.123	842.172
Outras aplicações	5.511	159
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>203.691</b>	<b>189.914</b>
Prêmios a receber	181.228	162.574
Operações com seguradoras	12.262	11.671
Operações com resseguradoras	10.000	15.878
Outros créditos operacionais	5.408	6.948
(-) Provisão para riscos de crédito	(5.284)	(7.157)
<b>Créditos das operações com previdência complementar</b>	<b>284</b>	<b>648</b>
Valores a receber	53	44
Operações com repasses	231	604
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>15.435</b>	<b>13.507</b>
Títulos e créditos a receber	1.861	6.460
Créditos tributários e previdenciários	12.571	6.254
Outros créditos	1.003	803
(-) Provisão para riscos de crédito	-	(10)
<b>Outros valores e bens</b>	<b>1.026</b>	<b>1.277</b>
Outros valores	1.026	1.277
<b>Despesas antecipadas</b>	<b>956</b>	<b>4.471</b>
Operacionais	956	4.471
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>250.477</b>	<b>199.262</b>
Seguros	250.477	199.262
<b>Despesas de resseguro e retrocessos diferidas</b>	<b>254</b>	<b>260</b>
Despesas de resseguro e retrocessos diferidas	254	260
<b>Ativo não circulante</b>	<b>627.235</b>	<b>530.946</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>541.630</b>	<b>460.447</b>
<b>Aplicações</b>	<b>460.314</b>	<b>379.590</b>
Títulos de renda fixa	139.168	43.389
Quotas de fundos de investimentos	329.761	344.916
Outras aplicações	112	112
(-) Provisão para desvalorização	(8.727)	(8.727)
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>80.155</b>	<b>78.437</b>
Títulos e créditos a receber	12.895	12.248
Créditos tributários e previdenciários	66.619	56.591
Créditos tributários previdenciários - prejuízo fiscal	-	6.097
Depósitos, judiciais e fiscais	266	3.126
Outros créditos operacionais	375	375
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>1.161</b>	<b>2.320</b>
Seguros	1.161	2.320
<b>Permanente</b>	<b>85.605</b>	<b>70.499</b>
<b>Investimentos</b>	<b>71.098</b>	<b>58.967</b>
Participações societárias - financeiras	14.019	2.331
Participações societárias - não financeiras	52.826	52.305
Imóveis destinados a renda	5.025	5.025
Outros investimentos	3	3
(-) Depreciação	(775)	(697)
<b>Imobilizado</b>	<b>1.826</b>	<b>2.352</b>
Bens móveis	7.754	8.132
Outras imobilizações	390	339
(-) Depreciação	(6.318)	(6.119)
<b>Intangível</b>	<b>12.681</b>	<b>9.180</b>
Participações societárias - não financeiras	5.751	5.751
Outros intangíveis	6.930	3.429
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.185.826</b>	<b>1.877.366</b>

	2009	2008
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>751.580</b>	<b>637.257</b>
<b>Contas a pagar</b>	<b>24.913</b>	<b>45.503</b>
Obrigações a pagar	7.375	35.933
Impostos e encargos sociais a recolher	6.450	5.371
Encargos trabalhistas	2.846	2.584
Impostos e contribuições	2.012	415
Outras contas a pagar	6.230	1.200
<b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b>	<b>113.892</b>	<b>80.774</b>
Prêmios a restituir	8	8
Operações com seguradoras	5.767	7.301
Operações com resseguradoras	6.943	660
Corretores de seguros e resseguros	93.982	67.349
Outros débitos operacionais	7.193	5.456
<b>Débitos de operações com previdência complementar</b>	<b>76</b>	<b>52</b>
Contribuições a restituir	76	52
<b>Depósitos de terceiros</b>	<b>711</b>	<b>370</b>
<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	<b>556.461</b>	<b>448.658</b>
<b>Ramos elementares e vida em grupo</b>	<b>427.768</b>	<b>411.028</b>
Provisão de prêmios não ganhos	204.525	146.818
Provisão de sinistros a liquidar	109.918	128.178
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	81.697	103.306
Provisão complementar de prêmios	31.628	32.726
<b>Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência</b>	<b>128.693</b>	<b>37.330</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	127.902	36.770
Provisão matemática de benefícios concedidos	66	201
Provisão de oscilação de riscos	57	47
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	25	17
Provisão de insuficiência de prêmios	13	4
Outras provisões	548	540
Provisão de despesas administrativas	82	51
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>55.527</b>	<b>61.900</b>
<b>Planos não bloqueados</b>	<b>55.527</b>	<b>61.900</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	35.464	35.464
Provisão de riscos não expirados	110	66
Provisão de oscilação de riscos	328	255
Provisão matemática de benefícios concedidos	10.775	7.273
Provisão de benefícios a regularizar	146	97
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	712	239
Outras provisões	7.437	17.650
Provisão de despesas administrativas	975	856
<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>956.717</b>	<b>825.277</b>
<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	<b>78.320</b>	<b>79.618</b>
<b>Ramos elementares e vida em grupo</b>	<b>2.203</b>	<b>4.559</b>
Provisão de prêmios não ganhos	2.203	4.559
<b>Vida individual e vida com cobertura de sobrevivência</b>	<b>76.051</b>	<b>75.059</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	75.205	74.326
Provisão matemática de benefícios concedidos	846	733
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>723.761</b>	<b>613.136</b>
<b>Planos não bloqueados</b>	<b>723.761</b>	<b>613.136</b>
Provisão matemática de benefícios a conceder	650.364	545.932
Provisão matemática de benefícios concedidos	45.224	44.769
Provisão de insuficiência de contribuição	10.330	6.231
Provisão de excedente financeiro	16.526	15.892
Outras provisões	817	832
<b>Outros débitos</b>	<b>154.702</b>	<b>132.523</b>
Provisões judiciais	154.702	132.523
Provisões fiscais	154.236	132.165
Provisões trabalhistas	4	48
Outras provisões	462	310
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>477.529</b>	<b>414.832</b>
Capital social	403.156	387.877
Aumento de capital (em aprovação)	21.013	15.279
Reservas de capital	558	558
Reservas de lucro	57.802	11.118
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.185.826</b>	<b>1.877.366</b>

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)**

	2009	2008
<b>Operações de seguro</b>	<b>116.375</b>	<b>66.442</b>
Prêmios emitidos líquidos	925.293	860.297
Contribuições para cobertura de riscos	2.711	2.335
Prêmios resseguros cedidos	(8.032)	(5.312)
<b>Prêmios retidos</b>	<b>919.972</b>	<b>857.320</b>
Variações das provisões técnicas de prêmios	(53.878)	(14.503)
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>866.094</b>	<b>842.817</b>
Sinistros retidos	(342.607)	(419.377)
Recuperações de sinistros e comissões	(283.320)	(264.001)
Outras receitas e despesas operacionais	(23.792)	(92.997)
<b>Operações de previdência</b>	<b>1.672</b>	<b>396</b>
Rendas de contribuições e prêmios	117.790	108.788
Constituição da provisão de benefícios a conceder	(114.975)	(108.047)
<b>Recetas de contribuições e prêmios de VGBL</b>	<b>2.815</b>	<b>741</b>
Rendas com taxas de gestão e outras taxas	698	952
Variação de outras provisões técnicas	(748)	(609)
Despesas de comercialização	(1.026)	(695)
Outras receitas e despesas operacionais	(67)	(2)
Despesas administrativas	(75.342)	(68.318)
Despesas com tributos	(20.363)	(26.105)
Resultado financeiro	53.084	59.368
Resultado patrimonial	12.738	5.439
<b>Resultado operacional</b>	<b>87.904</b>	<b>37.222</b>
Resultado operacional financeiro	219	21
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>88.023</b>	<b>37.243</b>
Imposto de renda	(11.938)	(3.585)
Contribuição social	(7.473)	6.843
Participações sobre o resultado	(2.206)	(1.643)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>66.406</b>	<b>38.858</b>
<b>Quantidade de ações</b>	<b>44.792.333</b>	<b>42.875.618</b>
<b>Lucro líquido por ação - R\$</b>	<b>1,483</b>	<b>0,906</b>

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)**

	2009	2008
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Recebimentos de prêmios de seguro, contribuições de previdência e taxas de gestão e outras	1.044.494	794.052
Recebimentos de sinistros e comissões	13.063	18.499
Outros recebimentos operacionais	2.583	226
Pagamentos de sinistros, benefícios, resgates e comissões	(836.068)	(559.489)
Repasses de prêmios por cessão de riscos	(3.769)	(7.600)
Pagamentos de despesas com operações de seguros e resseguros	(13.157)	(105.933)
Pagamentos de despesas e obrigações	(88.360)	(65.830)
Pagamento de indenizações e despesas em processos judiciais	-	-
Outros pagamentos operacionais	-	-
Compra e venda de ativos e dividendos	930	-
Constituição de depósitos judiciais	(3.309)	(283)
Resgates de depósitos judiciais	6.169	664
Pagamentos de participações nos resultados	(2.206)	(1.643)
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>120.370</b>	<b>72.654</b>
Impostos e contribuições pagos	(45.408)	(36.911)
Investimentos financeiros:		
Aplicações	(1.905.939)	(2.360.102)
Vendas e resgates	1.825.985	2.374.158
<b>Caixa líquido (consumido)/gerado nas atividades operacionais</b>	<b>(4.992)</b>	<b>49.799</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Pagamento pela compra de ativo permanente:		
Investimentos	(268)	(50.855)
Imobilizado	(191)	(952)
Intangível	(3.863)	(1.392)
Recebimento pela venda de ativo permanente:		
Imobilizado	73	7
Intangível	-	-
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimento</b>	<b>(4.249)</b>	<b>(53.192)</b>
<b>Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(9.241)</b>	<b>(3.393)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	14.781	18.174
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5.540	14.781
<b>Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(9.241)</b>	<b>(3.393)</b>

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)**

	Reservas de capital		Reserva de Lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Doações e subvenções	Reserva estatutária	Reserva legal		
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007</b>	<b>373.537</b>	<b>14.340</b>	<b>112</b>	-	<b>(9.475)</b>	<b>378.514</b>
Ajustes exercícios anteriores atualização de títulos patrimoniais de coligadas	-	-	-	-	(289)	-
Homologação do aumento de capital Portaria nº 832 de 18/08/2008	14.340	(14.340)	-	-	-	-
Atualização de títulos patrimoniais de coligada	-	-	157	-	-	157
Aumento de capital em aprovação - AGE de 31/12/2008	-	-	15.279	-	-	15.279
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	38.588	38.588
Constituição da reserva legal	-	-	-	1.469	(11.469)	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	-	-	(9.649)	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	9.649	-	9.649
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008</b>	<b>387.877</b>	<b>15.279</b>	<b>112</b>	<b>446</b>	<b>9.649</b>	<b>414.832</b>
Homologação do aumento de capital Portaria nº 952 de 04/02/2009	15.279	(15.279)	-	-	-	-
Aumento de capital em aprovação - AGE de 31/12/2009	-	-	21.013	-	-	21.013
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	66.406	66.406
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	(3.320)	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	-	-	38.364	(38.364)	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	(24.722)	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009</b>	<b>403.156</b>	<b>21.013</b>	<b>112</b>	<b>446</b>	<b>48.013</b>	<b>477.529</b>

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

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
A Seguradora integra o SISTEMA MAPFRE e suas operações são conduzidas no contexto do conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas com sede em Madrid, na Espanha, tendo por objeto a exploração de operações das atividades de previdência complementar, nas operações de renda e pecúlio, bem como de seguros do ramo vida em geral, tais como definidas na competente legislação em vigor, em todo o território nacional, bem como participação em outras sociedades. Os custos das estruturas operacionais e administrativas comuns são alocados segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente. Em 06 de outubro de 2009, o Grupo Segurador MAPFRE e o Banco do Brasil firmaram, Protocolo de Intenções, com o objetivo de formar aliança estratégica para o desenvolvimento, no mercado brasileiro, dos negócios de seguros de riscos, nos segmentos de pessoas, ramos elementares e automóveis, aliança essa que se beneficiará das estruturas e capacidades existentes da MAPFRE e do Banco do Brasil. Diante deste contexto esta Sociedade fará parte da aliança.

**2. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
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, 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 379/2008 e nº 385/2009. Na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 2008, a Seguradora adotou, pela primeira vez, as alterações na legislação societária introduzidas pela Lei nº 11.638/07

**MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDÊNCIA S.A. - CNPJ Nº 54.484.753/0001-49**

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

**10. DETALHAMENTO DAS PROVISÕES TÉCNICAS E DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS**

**a) Ramos elementares e vida em grupo**

	Provisão de prêmios não ganhos		Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Provisão complementar de prêmios		Despesas de comercialização diferidas	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Prestamistas	69.305	98.769	10.002	39.162	11.185	37.358	7.387	14.490	64.408
Acidentistas pessoais coletivos	113.205	41.845	3.562	3.117	6.161	3.391	9.756	3.056	153.600	90.371
Acidentistas pessoais individuais	35	61	133	132	35	36	2	4	10	20
DPVAT	-	-	13.831	5.440	284	626	-	-	-	-
Vida em grupo	24.171	10.701	82.084	79.840	63.929	61.861	14.345	15.136	33.749	26.251
Vida individual	-	-	5	276	-	18	-	-	140	141
Outros	12	1	301	211	103	16	138	40	(269)	-
<b>Total</b>	<b>206.728</b>	<b>151.377</b>	<b>109.918</b>	<b>128.178</b>	<b>81.697</b>	<b>103.306</b>	<b>31.628</b>	<b>32.726</b>	<b>251.638</b>	<b>201.582</b>

**b) Vida individual, vida com cobertura de sobrevivência/VGBL**

	Provisão matemática de benefícios a conceder		Provisão matemática de benefícios concedidos		Outras		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>111.096</b>	<b>61.445</b>	<b>934</b>	<b>833</b>	<b>659</b>	<b>589</b>	<b>112.689</b>
<b>Adições por:</b>								
Contribuições arrecadadas	61.892	25.784	-	-	-	-	61.892	25.784
Portabilidades aceitas	32.352	27.644	-	-	-	-	32.352	27.644
Constituição	-	-	18	-	66	66	84	66
Atualização monetária	18.250	9.254	27	-	-	-	18.277	9.254
<b>Baixas por:</b>								
Resgates ou benefícios e restituições pagas	(14.499)	(8.381)	(56)	(62)	-	-	(14.555)	(8.443)
Portabilidade cedida	(5.984)	(4.707)	(11)	-	-	-	(5.995)	(4.707)
Outras	-	57	-	163	-	-	4	-
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>203.107</b>	<b>111.096</b>	<b>912</b>	<b>934</b>	<b>725</b>	<b>659</b>	<b>204.744</b>	<b>112.689</b>

**c) Previdência**

	Provisão matemática de benefícios a conceder		Provisão matemática de benefícios concedidos		Outras		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>580.856</b>	<b>481.153</b>	<b>52.044</b>	<b>56.888</b>	<b>42.136</b>	<b>25.503</b>	<b>675.036</b>
<b>Adições por:</b>								
Contribuições arrecadadas	59.119	58.179	-	-	-	-	59.119	58.179
Portabilidades aceitas	58.548	36.736	-	-	-	-	58.548	36.736
Constituição	1.898	-	10.210	1.426	1.898	14.376	14.006	15.802
Atualização monetária	68.414	59.136	2.944	4.842	874	2.289	72.232	66.267
<b>Baixas por:</b>								
Resgates ou benefícios pagos	(39.275)	(27.979)	(8.919)	(4.884)	(2.092)	-	(50.286)	(32.863)
Reversão de constituição	-	-	-	-	(5.616)	-	(5.616)	(6.228)
Portabilidade cedida	(43.243)	(23.980)	-	-	-	-	(43.243)	(23.980)
Outras	(489)	(2.389)	-	-	(19)	(32)	(508)	(2.421)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>685.828</b>	<b>580.856</b>	<b>56.279</b>	<b>52.044</b>	<b>37.181</b>	<b>42.136</b>	<b>779.288</b>	<b>675.036</b>

**11. COBERTURA DAS PROVISÕES TÉCNICAS, PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO E EXIGÊNCIA DE CAPITAL**

**a) Cobertura das provisões técnicas**

	2009	2008
<b>Provisões técnicas - seguros e previdência</b>	<b>1.414.003</b>	<b>1.203.312</b>
<b>Exclusões:</b>		
Provisões técnicas - Resseguro e retrocessão	5.725	7.583
Provisões retidas pelo IRB	23	27
Direitos creditórios	102.337	77.311
Depósitos judiciais	231	1.110
<b>Total de exclusões:</b>	<b>108.317</b>	<b>86.032</b>
<b>Total a ser coberto</b>	<b>1.305.687</b>	<b>1.117.281</b>
<b>Ativos garantidores</b>		
<b>Aplicações:</b>		
Títulos públicos	457.540	458.196
Aplicações em FIES dos recursos de provisões de previdência	788.113	576.727
Títulos multimercado	75.912	80.292
Fundo de renda fixa	43.833	70.574
Títulos privados de carteira própria	94.943	63.149
<b>Total de aplicações:</b>	<b>1.500.341</b>	<b>1.248.938</b>
<b>Imóveis:</b>	<b>3.873</b>	<b>3.939</b>
<b>Ativos livres</b>	<b>198.527</b>	<b>135.596</b>

**b) Patrimônio líquido ajustado e exigência de capital**

	2009	2008
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>477.529</b>	<b>414.832</b>
(-) Participações societárias em empresas financeiras	(14.019)	(2.311)
(-) Participações societárias em empresas não financeiras	(26.413)	(26.153)
(-) Despesas antecipadas	(956)	(4.471)
(-) Créditos tributários	-	(6.098)
(-) Marcas e patentes	(185)	(185)
(-) Ativo diferido/intangível	(6.745)	(3.244)
<b>(-) Patrimônio líquido ajustado</b>	<b>429.211</b>	<b>372.350</b>
Patrimônio mínimo necessário - por prêmio	184.267	171.562
Patrimônio mínimo necessário - por sinistro	124.825	124.371
<b>Margem de solvência (a)</b>	<b>184.267</b>	<b>171.562</b>
Capital base - CB	15.000	15.000
Capital adicional de subscrição - CAS	220.918	212.650
<b>Capital mínimo requerido - CMR (b)</b>	<b>235.918</b>	<b>227.650</b>
Patrimônio líquido ajustado	429.211	372.350
(-) Exigência de capital - EC maior entre (a) ou (b)	235.918	227.650
<b>Suficiência de capital</b>	<b>193.294</b>	<b>144.700</b>
<b>Suficiência de capital (% da EC)</b>	<b>81,93%</b>	<b>64,99%</b>

A Seguradora apura o Capital Mínimo Requerido - CMR considerando a data-base de 31 de dezembro de 2009 em R\$ 235.918 (R\$ 227.650 em 2008), utilizando em seus cálculos os fatores constantes dos anexos III, IV, V, VI da Circular Susep nº 355/2007 na forma divulgada na Resolução CNSP nº 158/2006, apresentando plena suficiência em relação ao patrimônio líquido ajustado.

**12. PROVISÕES JUDICIAIS**

**a. Provisões fiscais**

	Qt. de ações	Probabilidade de ocorrência	Valor estimado pelos advogados	
			2009	2008
<b>Contingência</b>				
a) Cofins - Lei nº 9.718/98				
- sobre receitas da atividade empresarial	1	provável	135.096	114.708
- sobre outras receitas	1	remota	16.194	14.195
a) PS - Lei nº 9.718/98				
- sobre receitas da atividade empresarial	1	provável	2.476	-
b) CPMF sobre contas de previdência privada	1	provável	-	2.814
c) INSS sobre folha de pagamento abril a agosto/91	1	remota	470	448
<b>Total</b>			<b>154.236</b>	<b>132.165</b>

a) A Seguradora está discutindo judicialmente a constitucionalidade da Lei nº 9.718/98, que introduziu mudanças no cálculo das contribuições PS e COFINS, e obteve decisão favorável em primeira instância que afastou a obrigatoriedade do recolhimento, sendo que atualmente o processo aguarda julgamento de apelação no TRF da 3ª Região. Em novembro de 2005, o Plenário do Supremo Tribunal Federal, ao julgar processos com causa de pedir similares (RE nºs 346.084/PR, 390.840/MG, 357.950/RS e 358.273/RS), decidiu que a contribuição somente pode ser exigida sobre receitas provenientes do faturamento, sendo inconstitucional a cobrança sobre as demais receitas. Baseado nesta jurisprudência do STF, classificamos como provável a perda da ação no que se refere à exigência sobre o faturamento, bem como remota a perda no que diz respeito às demais receitas. Os valores não recolhidos, acrescidos de atualização pela variação da taxa SELIC, estão sendo provisionados até o trânsito em julgado da sentença. A partir de maio de 2009, com fundamento na Lei nº 11.941, de 27/05/2009, art. 79, inc. XII, foi revogado o dispositivo que exigia as contribuições sobre receitas diversas do conceito de faturamento. Assim sendo, a partir de maio de 2009 a Seguradora provisiona tão somente as contribuições incidentes sobre as receitas provenientes da atividade empresarial.

b) A Seguradora, questionava judicialmente a incidência da Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF) incidente sobre as movimentações das contas bancárias de previdência complementar. Os valores não recolhidos, acrescidos de atualização pela variação da taxa SELIC, estavam provisionados até que se obtivesse o trânsito em julgado da sentença. Admitiu-se como provável a ocorrência deste passivo, uma vez que a Seguradora obteve decisões desfavoráveis em 1ª e 2ª instâncias. Assim sendo, não vislumbrando êxito nesta demanda judicial, em 30 de novembro de 2009 a Seguradora desistiu do processo e adериu ao programa de renúncia fiscal previsto pela Lei nº 11.941/09 (Refs/2009). O resultado da decisão foi uma despesa efetiva de R\$ 6.371, dos quais R\$ 2.814 já se encontravam provisionados. Ainda como efeito desta decisão, houve uma redução no Fluxo de Caixa com pagamento de imposto de renda e contribuição social no valor de R\$ 2.548, o que refere-se a divergências apontadas pela fiscalização no cálculo das contribuições de INSS de fatos geradores ocorridos entre abril e agosto de 1991. Como a constituição do lançamento tributário ocorreu somente em novembro/91 (NFLD nº 35.040.404-6), houve decurso de prazo decadencial, tornando indevida a autuação. A Seguradora impugnou o lançamento tributário na esfera administrativa e considera a probabilidade de perda como remota.

**b. Provisões de sinistros, trabalhista e cíveis:** Conforme exigido pela SUSEP, o quadro dos processos em curso, de acordo com a avaliação dos advogados, é assim sumariado:

	2009		2008	
	Valor Reclamação	Valor Provisionado	Quantidade de ações	Valor Reclamação
<b>Chances de ocorrência</b>				
<b>Sinistros:</b>				
Provável	9.641	4.753	193	11.143
Possível	58.225	21.799	1.399	49.926
Remota	10.864	5.681	342	5.948

A Seguradora possui registros de provisão para perdas em processos cíveis contabilizados em "Sinistros a liquidar" no montante de R\$ 32.233 (R\$ 28.280 em 2008), líquidos de coseguros cedidos, 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 trabalhistas encontram-se provisionados na rubrica "Provisões trabalhistas" no montante de R\$ 4 (R\$ 48 em 2008) e outras contingências no montante de R\$ 462 (R\$ 310 em 2008), 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.

**c. Movimentação das provisões judiciais:**

Descrição	Provisões Judiciais		
	Sinistros	Trabalhista	Fiscais
<b>No início do exercício</b>	<b>28.280</b>	<b>48</b>	<b>132.165</b>
Constituição/reestimas	9.014	-	25.899
Liquidações	(6.827)	(9)	(6.370)
Reversões	(903)	(35)	(9.409)
Atualizações	2.669	-	11.951
<b>No final do exercício</b>	<b>32.233</b>	<b>4</b>	<b>154.236</b>

**13. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**Capital social:** O capital social totalmente integralizado, já homologado pela SUSEP, é de R\$ 403.156 (R\$ 387.877 em 2008) e está representado por 42.875.618 ações ordinárias, sem valor nominal, encontra-se em aprovação o aumento de capital social no montante de R\$ 21.013 representado por 1.916.715 novas ações. Foi homologado por meio da Portaria SUSEP nº 952 de 04 de fevereiro de 2009 o aumento de capital no valor de R\$ 15.279 representado por 1.551 ações ordinárias sem valor nominal. **Reservas de capital:** O valor de R\$ 446 registrado na rubrica reserva de capital refere-se a atualização de títulos patrimoniais advindos da investida MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - **Reserva legal.** Constituída ao final do exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para o aumento de capital social. **Reserva estatutária:** Conforme previsto no artigo 29º, do Estatuto Social a parcela remanescente do lucro anual, não destinada a constituição da reserva legal e a distribuição de dividendos, é transferida para a conta de reservas estatutárias, até o limite do capital social. **Juros sobre o capital próprio:** Conforme reunião do Conselho de Administração de 31 de dezembro de 2009, foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio na Seguradora, com base nos resultados apurados no exercício de 2009, no valor de R\$ 24.722 (R\$ 17.976 em 2008). O benefício final decorrente da dedutibilidade do lucro sobre capital próprio foi de R\$ 6.181 (R\$ 4.494 em 2008).

**14. DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO**

	Percentual					
	Prêmios Ganhos		Sinistralidade		Desp. (Rec.) de Comercialização	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>a) Ramos de atuação</b>						
Vida em grupo	408.717	381.858	54,7	57,7	66,5	24,2
Prestamistas	215.628	370.335	26,4	42,3	50,6	50,8
Acidentistas pessoais coletivo (APC)	182.098	45.905	6,8	15,0	-	(36,1)
DPVAT	55.964	42.195	8,67	84,5	1,4	0,1
Contribuição de risco	2.604	2.125	29,1	3,1	50,5	2,7
Turístico	1.083	699	54,5	33,6	5,0	5,3
	<b>866.094</b>	<b>842.817</b>	<b>39,6</b>	<b>49,8</b>	<b>44,3</b>	<b>31,4</b>
<b>b) Sinistros retidos</b>						
Indenizações avisadas	184.267	171.562	366.744	422.303		
Despesas com sinistros	12.636	5.582	12.636	5.582		
Recuperação de sinistros	(15.649)	(18.454)	(15.649)	(18.454)		
Ressarcimentos	(17)	31	(17)	31		
Variação das provisões de sinistros ocorridos mas não avisados	(21.893)	9.821	(21.893)	9.821		
Recuperação de despesas com benefícios	786	94	786	94		
<b>c) Despesas de comercialização</b>						
Comissões	342.607	419.377	342.607	419.377		
Recuperação de comissões	(5.202)	(11.909)	(5.202)	(11.909)		
Recuperação de comercialização	7.561	124.722	7.561	124.722		
Variação das despesas de comercialização diferidas	(40.546)	(1.927)	(40.546)	(1.927)		
Despesas de corretagem - Planos de pecúlio	9	7	9	7		
	<b>383.320</b>	<b>264.001</b>				

**d) Outras receitas e despesas operacionais**

	2009	2008
<b>Receitas</b>		
Recuperação de despesas	31	27
Receitas com participações em lucros	(480)	67
Outras receitas com operações de seguros (DPVAT)	5.810	103
	<b>5.361</b>	<b>197</b>
<b>Despesas</b>		
Despesas com apólices	2.991	3.274
Despesas com cobrança	1.831	1.866
Despesas com encargos sociais	745	969
Despesas com administração de apólices	493	86.943
Lucro atribuído	5.814	3.267
Provisão para riscos de créditos	(1.960)	(9.216)
Despesas com DPVAT	1.258	920
Outras despesas com seguros	19.764	17.668
	<b>29.153</b>	<b>93.194</b>
	<b>(23.792)</b>	<b>(92.997)</b>

**Total**

	2009	2008
<b>e) Despesas administrativas</b>		
Pessal próprio	32.596	30.259
Serviços de terceiros	16.198	11.555
Localização e funcionamento	4.189	5.414
Depreciação e amortizações	1.274	2.081
Publicação e propaganda institucional	16	338
Publicações	250	166
Doativos e contribuições	792	620
Despesas administrativas diversas	263	