



I - INTRODUÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro 2008 e 2007, acompanhadas dos respectivos pareceres Atuariais, dos Auditores Independentes e do Comitê de Auditoria, que foram consolidadas com as demonstrações financeiras de suas empresas controladas, coligadas e ligadas, de conformidade com o estabelecido na Circular SUSEP nº 379, de 19 de dezembro de 2008.

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

II - SISTEMA MAPFRE NO MUNDO

A MAPFRE S.A. obteve resultados excelentes no encerramento de 2008, permitindo iniciar o exercício de 2009 com uma sólida posição financeira. Os principais destaques de 2008 são:

Magnitudes Econômicas:

- Ingressos totais de €17,7 bilhões;
- Prêmios emitidos de €14,3 bilhões, 16,2% superiores ao exercício de 2007;
- Administração de ativos financeiros totais de €47,7 bilhões e fundos de investimentos de €23,2 bilhões;
- Índice Combinado (para operações não-Vida) de 93,9%; e
- Resultados líquidos de €900,7 milhões, 23,2% superiores ao exercício de 2007.

Fatos Relevantes:

- Solidez do negócio, com crescimentos superiores aos de mercado, na grande maioria dos países e nos ramos em que o Grupo opera;
- Crescimento sustentado do negócio internacional pelas companhias que integram o Grupo.
- Aquisição da seguradora "THE COMMERCE GROUP" e participação de 50% dos negócios de Vida e Previdência da CAJA DUERO;
- Reorganização da aliança estratégica com CAJA MADRID;
- Absorção da MAPFRE AMERICA VIDA pela MAPFRE AMERICA;
- Plano de reinvestimento de dividendos;
- Constituição da companhia MAPFRE FAMILIAR, com a integração dos negócios das empresas: MAPFRE AUTOMOVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD e alguns negócios da MAPFRE AGROPECUARIA; e
- Reorganização da MAPFRE EMPRESAS.

III - MAPFRE NO BRASIL

Uma empresa focada na estratégia

A MAPFRE Seguros vem consolidando, ao longo dos anos, a cultura de uma estratégia consciente e consistente por meio de uma trajetória bem definida para a construção do Balanced Scorecard e alinhamento em toda a Organização. Os cinco pilares da empresa, (focada na estratégia), continuam sendo a base desse trabalho de elaboração, disseminação e controle do Planejamento Estratégico.

TRADUZIR a estratégia em termos operacionais

MOBILIZAR a mudança por meio da Liderança Executiva

ALINHAR a organização com a Estratégia

TRANSFORMAR a estratégia em processo contínuo

MOTIVAR para transformar a estratégia em tarefa de todos

O resultado do esforço de cada um dos colaboradores que integram a MAPFRE Seguros na busca pela superação dos objetivos propostos pode ser visualizado, quantitativa e qualitativamente, nesta publicação. É o resultado de uma Organização que acredita que "cada um de seus colaboradores faz a diferença".

A MAPFRE oferece 82 soluções personalizadas em seguros, assistência, atividades financeiras e serviços, aumentando o seu portfólio de produtos, para atender todas as necessidades em seguros de pessoas físicas e jurídicas.

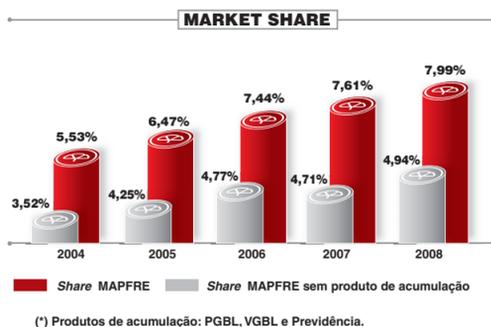
O quadro, a seguir, apresenta as principais magnitudes do grupo no Brasil:

MAGNITUDES DO GRUPO

	R\$ milhões		
Conceitos	2008	2007	Varição
Ativos Financeiros	3.187,2	2.676,7	19,1%
Créditos de Operações com Seguros	1.156,3	904,7	27,8%
Investimentos	7,5	34,8	-78,4%
Imobilizado/Diferido/Intangível	410,3	359,5	14,1%
Outros	782,5	595,1	31,5%
Ativos Totais	5.543,6	4.570,7	21,3%
Provisões Técnicas de Seguros	2.002,7	1.474,6	35,8%
Provisões Técnicas de Produtos de Acumulação (PGBL + VGBL + Previdência)	1.118,9	872,6	28,2%
Total Provisões Técnicas	3.121,5	2.347,2	33,0%
Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	304,1	277,2	9,7%
Contingências Passivas	402,9	316,4	27,3%
Outros Débitos	262,0	280,2	-6,5%
Participação de Minoritários (demais empresas)	36,5	44,3	-17,6%
Patrimônio Líquido das Seguradoras			
Patrimônio Líquido Consolidado	1.009,0	934,8	7,9%
Participação de Minoritários (empresas MAPFRE)	407,8	370,5	10,1%
Total do Patrimônio Líquido Sistema MAPFRE	1.416,8	1.305,4	8,5%
Total do Passivo	5.543,8	4.570,7	21,3%
Prêmios Emitidos/Cosseguros Aceitos	3.598,6	2.969,8	21,2%
Contribuições Previdência	92,8	87,6	5,9%
Prêmios e Contribuições (8)	3.691,4	3.057,5	20,7%
Sinistros Retidos - Seguros	1.502,7	1.249,8	20,2%
Rendas/Resgates Previdência	6,6	49,1	-86,6%
Rendas/Resgates e Sinistros	1.509,3	1.298,9	16,2%
Resultado antes de Impostos e Participações	280,3	210,5	33,2%
(A) Lucro Líquido do Período	218,6	154,6	41,4%
(B) Participação de Minoritários (empresas fora do sistema MAPFRE)	46,1	23,0	100,4%
Lucro Líquido das Empresas MAPFRE (A-B)	172,5	131,5	31,2%
Highlights			
Quantidade de Corretores Ativos	10.649	9.592	11,0%
Quantidade de Empregados (6)	2.598	2.286	13,6%
Quantidade de Sucursais	122	122	0,0%
Indicadores			
Índice de Sinistralidade (1)	52,3%	51,9%	0,4
Índice de Despesas Administrativas (2)	11,0%	10,2%	0,8
ROE - Retorno sobre o Patrimônio (3)	19,4%	19,4%	0,0
Índice Combinado (4)	97,4%	99,1%	-1,7
Índice Ampliado (5)	91,1%	92,3%	-1,2
Lucratividade s/P. Ganho + Contrib. (7)	5,9%	5,3%	0,6
Produtividade por Empregado - R\$ mil	1.421	1.337	6,2%
Resultado por Empregado - R\$ mil	84	68	24,4%

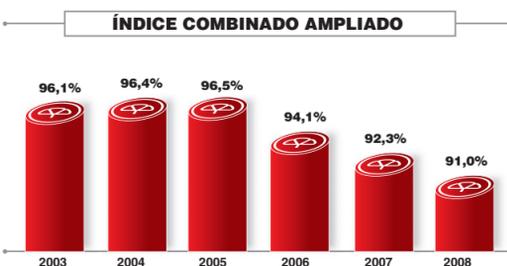
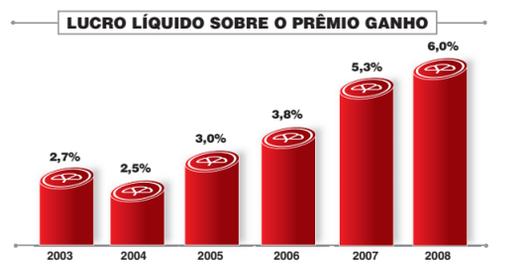
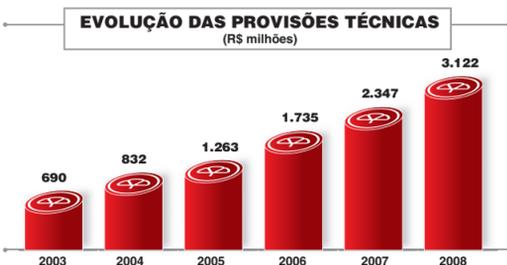
- (1) Índice de sinistros calculado sobre Prêmio Ganho (sem operação de previdência complementar)
 (2) Índice de despesas administrativas calculado sobre prêmios retidos mais contribuições retidas
 (3) Para elaboração do ROE, excluímos o ágio na aquisição da MAPFRE Nossa Caixa, de R\$ 222 milhões, e as respectivas amortizações
 (4) Índice combinado calculado sobre prêmios ganhos (sem a operação de previdência complementar)
 (5) Índice ampliado calculado sobre prêmios ganhos (sem a operação de previdência complementar)
 (6) Inclui a divisão de serviços de assistência 24 horas e CLUB MAPFRE
 (7) Lucro líquido sobre prêmios ganhos mais contribuições de previdência
 (8) O controle da Seguradora MARES ocorreu a partir de março de 2007

A política de expansão territorial no mercado nacional do conglomerado MAPFRE proporciona aos seus segurados atendimento personalizado e melhor facilidade no relacionamento. Presente nos 26 Estados do Brasil, um dos diferenciais da MAPFRE é a atuação regionalizada, que prioriza o conhecimento das necessidades dos diferentes perfis e culturas do País, permitindo o crescimento do *Market Share* em todas as linhas de produtos e em todas as regiões de maneira simultânea, com participação total de 4,94% do total do mercado segurador. Vale destacar que a MAPFRE ocupa, hoje, a 3ª posição no mercado segurador de vida, com participação de 11,11% do total de mercado; a 3ª posição no mercado de garantias e crédito, com 8,76% de *Market Share*; a 5ª posição no ranking de seguros de automóvel, com participação de 6,94% nesse mercado; e a 4ª posição no mercado de seguros gerais, com *Market Share* de 6,57%.



Desempenho Econômico - Financeiro

A MAPFRE Seguros, registrou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2008, R\$ 3,691 bilhões de faturamento, composto pelos prêmios emitidos líquidos, contribuições para cobertura de riscos e rendas de contribuições e prêmios retidos - VGBL, o que representou crescimento de 20,7% em relação ao exercício de 2007. O volume de provisões técnicas, de R\$ 3,121 bilhões, cresceu 33%, quando comparado ao ano anterior. O índice de sinistralidade, no exercício de 2008, foi de 52,3% sobre os prêmios ganhos. O comissionamento geral contabilizou redução de 3,5% sobre 2007, encerrando o exercício com 24,5% sobre os prêmios ganhos. As despesas administrativas representavam 11,0%, sobre os prêmios emitidos líquidos, rendas de contribuições retidas e prêmios retidos - VGBL. O índice combinado consolidado atingiu a marca de 97,4%, apresentando uma melhora de 1,7 ponto percentual em relação ao ano anterior. Esse desempenho permitiu que a MAPFRE apresentasse um lucro, antes dos impostos e participações, no montante de R\$ 280,3 milhões (R\$ 210,5 milhões, em 2007) e lucro líquido, com a participação de minoritários, de R\$ 172,5 milhões (R\$ 131,5 milhões, em 2007), representando incrementos de 33,2% e 41,4%, respectivamente, quando comparados aos resultados do ano anterior. A taxa de retorno sobre os investimentos (ajustada) ROE foi de 19,4%, similar à obtida em 2007.



A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., gestora da totalidade dos recursos financeiros da MAPFRE Seguros, propiciou ao resultado financeiro das empresas MAPFRE, no exercício findo, rentabilidade equivalente a 107,6% do CDI. A administração propôs que o lucro líquido do exercício de 2008, no montante de R\$ 131,2 milhões, seja destinado: 5% para constituição da Reserva Legal, no montante de R\$ 6,5 milhões; R\$ 58,9 milhões, como distribuição de Juros sobre Capital Próprio, e R\$ 65,8 milhões, para Reserva de Lucros, deliberações estas a serem submetidas, para ratificação, à Assembleia Geral Ordinária, a ser realizada no mês de março de 2009.

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

A MAPFRE Seguros destaca os seguintes eventos ocorridos no exercício de 2008:

- Em 05 de junho de 2008, a Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, por meio da Portaria nº 2.948/08, homologou a transferência do controle acionário indireto da Vida Seguradora S.A. para a MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A., a qual, a partir de 01 de julho de 2008, assumiu a sua efetiva gestão.
- Em 21 de janeiro de 2009, por meio da Portaria nº 925, a Superintendência de Seguros Privados - SUSEP homologou o aumento de capital social da Vida Seguradora, no valor de R\$ 3 milhões, aprovada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de agosto de 2008.
- Em 22 de dezembro de 2008, a VERA CRUZ Vida e Previdência S.A. adquiriu 2.355.012 quotas do capital da Vera Cruz Consultoria Técnica e Administração de Fundos Ltda., pelo valor de R\$ 57,6 milhões, elevando sua participação na referida sociedade de 0,04% para 99,99%.
- Em novembro de 2008, a empresa controlada Detectar Desenvolvimento de Técnicas para Transferência e Administração de Riscos Ltda. efetuou redução do seu capital social, no montante de R\$ 23,6 milhões, sendo R\$ 15,6 milhões por cessão de imóveis e R\$ 8,0 milhões em espécie, à sua sócia MAPFRE VERA CRUZ Seguradora S.A.
- Ao longo do exercício, a MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A. pagou dividendos no montante de R\$ 80 milhões, sendo distribuídos aos sócios na seguinte proporção: para a MAPFRE Participações Ltda., R\$ 40,8 milhões; e para o Banco Nossa Caixa S.A., R\$ 39,2 milhões.
- A MAPFRE iniciou suas operações no segmento de capitalização, no primeiro semestre de 2008, por intermédio de sua controlada MAPFRE Capitalização S.A.
- A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (coligada indireta) incrementou significativamente suas operações na gestão de fundos de investimentos de terceiros, encerrando o exercício com R\$ 311 milhões administrados a esse título.

MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDÊNCIA S.A.

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

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

Em 19 de dezembro de 2008, por ato celebrado entre o Governo do Estado de São Paulo, acionista controlador do Banco Nossa Caixa S.A., (detentor de 49% das ações ordinárias da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A.), e o Banco do Brasil S.A., foi divulgada a compra e venda de Ações para aquisição, por parte deste, do controle acionário do Banco Nossa Caixa S.A. A transação foi objeto de autorização por parte da Assembleia Legislativa do Estado de São Paulo, nos termos da Lei Estadual nº 13.286/2008, de 18 de dezembro de 2008, e está condicionada à aprovação do Banco Central do Brasil.

Premiações

PRÊMIO ABT (Associação Brasileira de Telesserviços) - Pela sexta vez a MAPFRE conquista o prêmio ABT, com dois casos: "Gestão Turbinada Ultrapassa a Expectativa do Cliente" e "Viver a emergência do cliente garante a assertividade 24 horas".

PRÊMIO EXCELÊNCIA SEIS SIGMA (IQPC - Internacional Quality & Productivity Center) - A MAPFRE foi premiada nas categorias "DMAIC em Serviços e Transações" e "Seis Sigma DFSS".

PRÊMIO RELATÓRIO ANUAL - A MAPFRE recebeu, pelo segundo ano consecutivo o prêmio "Relatório Anual" da ABRASCA (Associação Brasileira das Companhias Abertas), conferido aos melhores relatórios anuais das maiores companhias de capital aberto e fechado do Brasil. Em 2008 fomos contemplados com o primeiro lugar na categoria empresas fechadas com mais de R\$ 1 bilhão de faturamento.

O Presidente da MAPFRE Seguros, Antonio Cássio dos Santos recebeu os prêmios: **Executivo de Valor**, concedido pelo Jornal Valor Econômico e **Homem do Seguro do Ano**, atribuído pelo Clube Vida em Grupo do Rio de Janeiro, e líder empresarial do setor de Seguros e Previdência concedido pelo Fórum de Líderes Empresariais.

Expectativas e Perspectivas para o ano de 2009

As perspectivas de crescimento do setor de seguros no País, para o próximo ano, são positivas e favoráveis, mesmo diante do cenário econômico atual. A MAPFRE continuará adotando as medidas e as atitudes necessárias para transformar a sua estratégia em tarefa de todos e consolidar os controles internos para garantir o seu acompanhamento, mantendo sua trajetória de crescimento e incremento de rentabilidade para 2009, estabelecendo várias diretrizes, das quais destacamos:

- Viabilizar o fluxo crescente de clientes e prospects nas sucursais diretas, inclusive por meio de distribuição de produtos e serviços considerados convenientes e estratégicos.
- Disponibilizar o maior número possível de soluções personalizadas aos segurados, unificando os canais de relacionamento com os clientes.
- Expandir redes de conveniências e serviços do CLUB MAPFRE.
- Conhecer, monitorar e aumentar a satisfação dos clientes na utilização dos seus produtos e serviços.
- Implantar ações integradas que permitam aproximar e estreitar o relacionamento dos clientes e corretores com a marca MAPFRE, de forma a manter o seu reconhecimento de solidez, de elevado nível de serviços, de estabilidade, de processos completos e de responsabilidade social.
- Manter equipe comercial especializada em produtos corporativos e portfólio variado para atender os diversos canais de distribuição e segmentos.
- Conservar a capacidade elevada de subscrição de riscos (segmentos técnicos) e de modelagem estatística de tarifas em produtos de massa.
- Estabelecer novos e mais rígidos procedimentos de controle e compliance para garantir a segurança das informações das operações, procurando eliminar os seus riscos.
- Manter os índices de solvência superiores aos padrões estabelecidos na legislação própria.
- Manter a cultura de melhoria contínua de processos, de otimização de recursos e de redução de desperdícios com o auxílio da Metodologia Seis Sigma, para garantir a execução de um Planejamento Estratégico fundamentado e a adoção de controles eficazes.

Agradecimentos

Nossos agradecimentos aos acionistas, parceiros de negócio e segurados pela confiança depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e apoio à Administração e aos ideais da MAPFRE Seguros.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2009

A Administração