Vida Seguradora S.A.

CNPJ 02.238.239/0001-20

GRUPO SEGURADOR

BANCO DO BRASIL Seguros | MAPFRE SEGUROS

Uma nova geração de seguros.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Vida Seguradora S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, elaboradas na forma da legislação societária e das normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), acompanhadas do Parecer Atuarial, do Relatório dos Auditores Independentes e do Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria sobre as Demonstrações Financeiras.

Em 30 de junho de 2011, foram realizadas as Assembleias Gerais Extraordinárias para a criação de duas sociedades *holdings*, através das quais se estabeleceu a parceria entre o Banco do Brasil e o Grupo MAPFRE, dando origem ao GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE:

a) BB MAPFRE SH1 Participações S.A., com foco de atuação nos segmentos de seguros de pessoas, imobiliário e rural, sociedade que controla esta Seguradora.

b) MAPFRE BB SH2 Participações S.A., com atuação nos segmentos de seguros de danos, incluídos os seguros de veículos e excluídos os seguros imobiliário e rural.

A Assembleia Geral Extraordinária da SH1 realizada em 30 de novembro de 2012 deliberou, entre outros assuntos, a cisão total das controladas Aliança Participações S.A. e MAPFRE Participações Ltda., com (a) a versão do acervo líquido cindido da Aliança Participações à SH1 e à Companhia de Seguros Aliança do Brasil e (b) a versão do acervo líquido cindido da MAPFRE Participações à SH1 e à Seguradora, com a consequente extinção das empresas cindidas. A partir dessa operação, a SH1 passou a controlar diretamente a Seguradora.

Em 2012, a Seguradora apresentou prêmios emitidos de R$ 245,0 milhões e lucro líquido de R$ 92,6 milhões, que representam incrementos de 53,7% e de 4,7%, respectivamente, sobre o exercício anterior.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 8 de outubro de 2012, os Acionistas deliberaram o pagamento de dividendos no valor de R$ 57.700 mil.

Em atendimento à Circular SUSEP 430/12, a Seguradora declara deter, na categoria "mantidos até o vencimento", títulos e valores mobiliários no valor de R$ 198,4 milhões, considerando ter capacidade financeira para tal, de forma que manifesta a intenção de observar os prazos de resgate originais dos mesmos.

Agradecemos aos nossos acionistas, corretores, parceiros, clientes e segurados a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 8 de fevereiro de 2013

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2012	2011
Circulante		**493.079**	**457.856**
Disponível		**783**	**1.226**
Caixa e bancos		783	1.226
Aplicações	**5/6**	**398.936**	**381.298**
Créditos das operações com seguros e resseguros		**33.388**	**27.392**
Prêmios a receber	**7**	25.187	26.064
Operações com seguradoras		1.041	–
Outros créditos operacionais		7.160	1.328
Ativos de resseguro - provisões técnicas		**3.168**	**3.011**
Títulos e créditos a receber		**45.526**	**33.193**
Títulos e créditos a receber		1.071	16.367
Créditos tributários e previdenciários	**19b**	44.435	16.806
Outros créditos		20	20
Outros valores e bens		**8.785**	**7.373**
Despesas antecipadas		**27**	**30**
Custos de aquisição diferidos		**2.466**	**4.333**
Seguros		2.466	4.333
Ativo não circulante		**276.266**	**220.324**
Realizável a longo prazo		**273.354**	**217.080**
Aplicações	**5/6**	**198.441**	**155.324**
Títulos e créditos a receber		**72.716**	**58.552**
Créditos tributários e previdenciários	**19b**	64.593	50.507
Depósitos judiciais e fiscais		8.123	8.045
Custos de aquisição diferidos		**2.197**	**3.204**
Seguros		2.197	3.204
Investimentos		**408**	**295**
Participações societárias		401	287
Outros investimentos		7	8
Imobilizado	**9**	**2.504**	**2.770**
Bens móveis		1.916	2.101
Outras imobilizações		588	669
Intangível	**10**	**–**	**179**
Outros intangíveis		–	179
Total do ativo		**769.345**	**678.180**

Passivo	Nota	2012	2011
Circulante		**264.495**	**271.614**
Contas a pagar		**72.033**	**51.941**
Obrigações a pagar		26.464	5.042
Impostos e encargos sociais a recolher		91	540
Impostos e contribuições		42.563	44.200
Outras contas a pagar		2.915	2.159
Débitos de operações com seguros e resseguros		**7.240**	**7.392**
Prêmios a restituir		2.872	1.518
Operações com seguradoras		1.248	1.124
Operações com resseguradoras		58	1.839
Corretores de seguros e resseguros		2.134	1.173
Outros débitos operacionais		928	1.738
Depósitos de terceiros	**11**	**4.007**	**6.828**
Provisões técnicas - seguros	**12**	**181.215**	**205.453**
Pessoas		181.215	205.453
Passivo não circulante		**83.519**	**66.750**
Provisões técnicas - seguros	**12/15**	**82.711**	**66.073**
Pessoas		82.711	66.073
Outros débitos	**16**	**808**	**677**
Provisões judiciais		808	677
Patrimônio líquido	**17**	**421.331**	**339.816**
Capital social		335.391	223.217
Aumento de capital (em aprovação)		–	112.174
Reserva especial de ágio	**17c**	57.609	–
Reservas de lucros		74.056	50.150
(–) Ações em tesouraria		(45.725)	(45.725)
Total do passivo		**769.345**	**678.180**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais, exceto lucro líquido por ação)

	Nota	2012	2011
Prêmios emitidos	**18b**	244.971	159.334
(+/–) Variações das provisões técnicas de prêmios		59.521	108.002
(=) Prêmios ganhos	**18a**	**304.492**	**267.336**
(–) Sinistros ocorridos	**18c**	(130.601)	(100.179)
(–) Custos de aquisição	**18d**	(31.185)	(26.582)
(+/–) Outras receitas e despesas operacionais	**18e**	(3.095)	(6.806)
(+) Resultado com resseguro		(2.618)	(1.776)
(+) Receita com resseguro		680	957
(–) Despesa com resseguro		(3.298)	(2.733)
(–) Despesas administrativas	**18f**	(22.059)	(25.643)
(–) Despesas com tributos	**18g**	(12.203)	(9.441)
(+) Resultado financeiro	**18h**	50.890	51.973
(+) Ganhos e perdas com ativos não correntes		–	2
(=) Resultado operacional		**153.621**	**148.884**
(=) Resultado antes dos impostos e participações		**153.621**	**148.884**
(–) Imposto de renda	**19**	(37.855)	(37.354)
(–) Contribuição social	**19**	(23.159)	(23.040)
(=) Lucro líquido		**92.607**	**88.490**
(/) Quantidade de ações		50.374	50.374
(=) Lucro líquido por ação - R$		1.838,39	1.756,66

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais, exceto lucro líquido por ação)

	2012	2011
Lucro líquido do exercício	**92.607**	**88.490**
Outros resultados abrangentes	**–**	**–**
Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	–	–
Imposto de renda e contribuição social sobre resultados abrangentes	–	–
Resultado abrangente do exercício, líquido dos impostos	**92.607**	**88.490**
Resultado abrangente do exercício atribuível aos:		
Acionistas da empresa controladora	**92.607**	**88.490**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de Reais)

	Capital social	Aumento (redução) de capital (em aprovação)	(–) Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva de lucros: Reserva estatutária	Reserva de lucros: Reserva legal	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**223.217**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(96.206)**	**127.011**
Aumento de capital:								
AGE de 28 de fevereiro de 2011	–	181.685	–	–	–	–	–	181.685
Recebimento da cisão da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência - AGE de 28 de fevereiro de 2011	–	–	–	–	–	–	26.696	26.696
Absorção de prejuízo acumulado pelo capital	–	(69.510)	–	–	–	–	69.510	–
Aquisição de 5.315 ações próprias - AGE de 29 de dezembro de 2011	–	–	(45.725)	–	–	–	–	(45.725)
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	–	88.491	88.491
Proposta para distribuição do resultado:								
Reserva legal	–	–	–	–	–	4.425	(4.425)	–
Reserva para futuro aumento de capital	–	–	–	–	45.725	–	(84.066)	(38.342)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	**223.217**	**112.174**	**(45.725)**	**–**	**45.725**	**4.425**	**–**	**339.816**
Aumento de capital:								
Aprovação de capital - Portaria SUSEP nº 4.533 de 03 de abril de 2012	181.685	(181.685)	–	–	–	–	–	–
Aprovação de redução de capital - Portaria SUSEP nº 4.908 de 10 de outubro de 2012	(69.511)	69.511	–	–	–	–	–	–
Reserva especial de ágio - AGE de 30 de novembro de 2012	–	–	–	57.609	–	–	–	57.609
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	–	92.607	92.607
Proposta para distribuição do resultado:	–							
Dividendos deliberados em AGE de 08 de outubro de 2012	–	–	–	–	(45.726)	–	(11.975)	(57.701)
Reserva legal	–	–	–	–	–	4.631	(4.631)	–
Proposta de dividendos mínimos obrigatórios	–	–	–	–	–	–	(11.000)	(11.000)
Reserva de lucros	–	–	–	–	65.001	–	(65.001)	–
Saldos em 31 de dezembro de 2012	**335.391**	**–**	**(45.725)**	**57.609**	**65.000**	**9.056**	**–**	**421.331**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais)

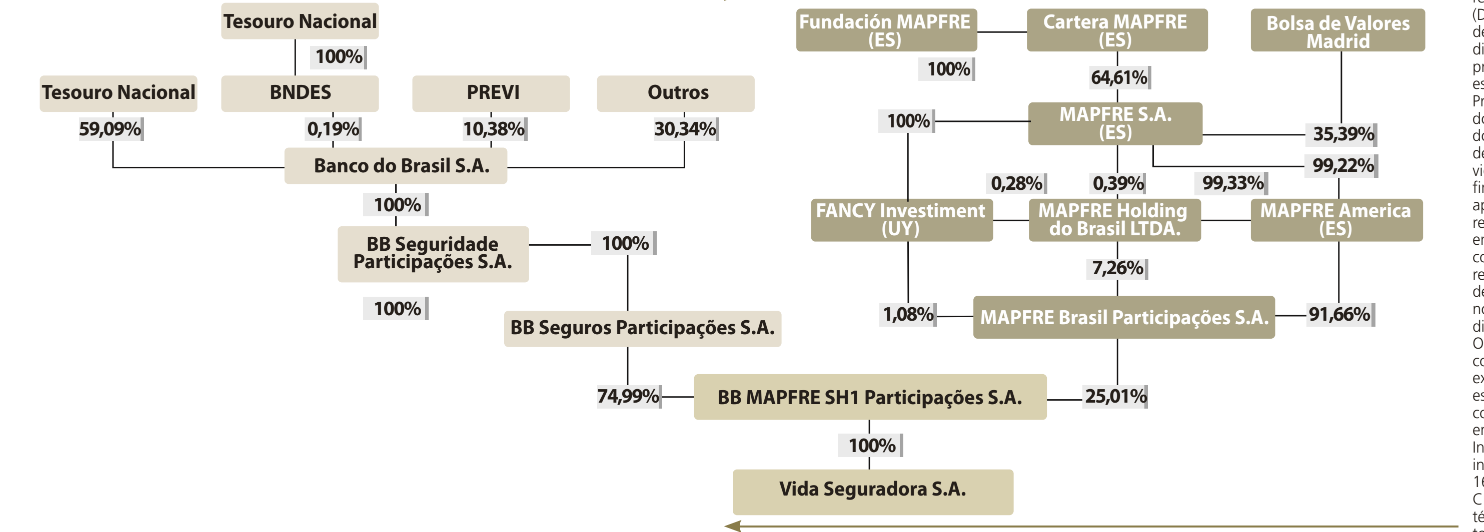
	2012	2011
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do exercício	**92.607**	**88.490**
Ajustes para:	**526**	**1.764**
Depreciação e amortização	526	1.764
Variação nas contas patrimoniais:	**(82.292)**	**(209.634)**
Ativos financeiros	(60.756)	(423.471)
Créditos das operações de seguros	(5.996)	(20.850)
Ativos de resseguro	(157)	(1.392)
Créditos fiscais e previdenciários	(41.716)	1.672
Despesas antecipadas	3	(316)
Outros ativos	16.757	(30.379)
Depósitos judiciais e fiscais	(78)	(1.074)
Fornecedores e outras contas a pagar	22.178	4.544
Impostos e contribuições	(2.086)	40.197
Débitos de operações com seguros e resseguros	(151)	3.276
Depósitos de terceiros	(2.821)	6.098
Provisões técnicas - seguros e resseguros	(7.600)	211.904
Provisões judiciais	131	156
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	**(193)**	**(4.324)**
Aquisição de imobilizado	(80)	(4.340)
Aquisição de investimentos	(113)	16
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(11.091)**	**124.314**
Aumento de capital	–	208.381
Aumento da reserva especial de ágio	57.609	–
Dividendos pagos	(68.700)	(84.067)
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades de financiamento	**(11.284)**	**119.990**
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(443)**	**610**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**1.226**	**616**
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**783**	**1.226**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Vida Seguradora S.A. (doravante designada por "Seguradora"), é uma sociedade de capital fechado, sediada no Rio de Janeiro, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP a operar nos seguros de pessoas em todo território nacional. A Seguradora está sediada na Rua Araujo Porto Alegre nº 36 - 3º andar, Rio de Janeiro e cadastrada no CNPJ sob o nº 02.238.239/0001-20. Em 5 de maio de 2010, o Grupo MAPFRE firmou acordo de parceria com o Banco do Brasil (BB), por meio da MAPFRE Brasil Participações S.A. e da BB Seguros Participações S.A. (subsidiária integral do BB), para atuação conjunta em certos segmentos do mercado segurador. Em decorrência do processo de preparação do Grupo MAPFRE para a parceria com o Banco do Brasil, as operações da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A., nos segmentos de seguros de pessoas, foram incorporadas em março de 2011 pela Vida Seguradora S.A.. Em 30 de junho de 2011, a parceria entre o Banco do Brasil e o Grupo MAPFRE foi concretizada, dando origem ao GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, representado por duas Sociedades *Holdings*, conforme composição acionária abaixo: a) BB MAPFRE SH1 Participações S.A., com foco de atuação nos segmentos de seguros de pessoas, imobiliário e rural. b) MAPFRE BB SH2 Participações S.A., com atuação nos segmentos de seguros de danos, incluídos os seguros de veículos e nos seguros de vida em geral, imobiliário e agrícola quando comercializados por canais *Affinity*. Visando a simplificação do modelo operacional e da estrutura societária do Grupo Segurador BBMAPFRE, em Assembleia Geral Extraordinária da SH1 realizada em 30 de novembro de 2012, deliberou, entre outros, a cisão total das controladas Aliança Participações S.A. (doravante designada por "Aliança Participações") e MAPFRE Participações Ltda. (doravante designada por "MAPFRE Participações"), com (a) a versão do acervo líquido cindido da Aliança Participações à SH1 e à Companhia de Seguros Aliança do Brasil e (b) a versão do acervo líquido cindido da MAPFRE Participações à SH1 e à Seguradora, conforme detalhado na nota explicativa 22, com consequente extinção das empresas cindidas. Em 31 de dezembro de 2012, o Grupo apresentava a estrutura abaixo, cujo controle acionário foi aprovado pela Portaria SUSEP nº 4.676 de 25 de junho de 2012.



2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

a) Declaração de conformidade: As demonstrações financeiras foram elaboradas conforme os dispositivos da Circular SUSEP 430, de 5 de março de 2012, com efeitos retroativos a partir de 1º de janeiro de 2012, e os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante denominadas "práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela SUSEP", sendo 2011, portanto, o primeiro ano de adoção integral dos CPCs homologados pela SUSEP. A Circular SUSEP 430/12 revoga a Circular SUSEP 424/11. Essas demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria em 8 de fevereiro de 2013. **b) Comparabilidade:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas com informações comparativas de 31 de dezembro de 2011, conforme disposições do CPC nº 21 emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e da Circular nº 430, de 5 de março de 2012. Conforme anexo III da Circular SUSEP nº 430/12, a demonstração do fluxo de caixa, está sendo divulgada pelo método indireto, consequentemente a referida demonstração relativa ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, divulgada pelo método direto, está sendo reapresentada para fins de comparabilidade. **c) Continuidade:** A Administração considera que a Seguradora possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem o conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade de continuar operando. Portanto, as demonstrações financeiras foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para mensuração:** As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos seguintes itens materiais no balanço patrimonial: i) ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado; ii) ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo; iii) ativos e passivos financeiros somente são apresentados líquidos no balanço patrimonial quando há um direito legal irrevogável de compensar ativos e passivos com a contraparte e quando a Seguradora apresenta a intenção de liquidar os instrumentos em uma forma líquida ou realizar o ativo e liquidar um determinado passivo financeiro simultaneamente; iv) provisões técnicas, mensuradas de acordo com as determinações da SUSEP; e v) os custos das estruturas operacionais e administrativas comuns são absorvidos, em conjunto ou individualmente. **e) Moeda funcional e de apresentação:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em Reais (R$), que é a moeda funcional da Seguradora. Exceto quando indicado, as informações estão expressas em milhares de reais e arredondadas para o milhar mais próximo. **f) Uso de estimativas e julgamentos:** A preparação de demonstrações financeiras de acordo com as normas homologadas pela SUSEP, exige que a Administração registre determinados valores de ativos, passivos, receitas e despesas com base em estimativa, as quais são estabelecidas a partir de julgamentos e premissas quanto a eventos futuros. Os valores reais de liquidação das operações podem divergir dessas estimativas em função da subjetividade inerente ao processo de sua determinação. Estimativas e premissas são revistas periodicamente. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados. Informações sobre áreas em que o uso de premissas e estimativas é significativo para as demonstrações financeiras e nas quais, portanto, existe um risco significativo de ajuste material dentro do próximo exercício estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 3b - Instrumentos financeiros;
- Nota 3g - Classificação dos contratos de seguros e de investimento;
- Nota 3h - Mensuração dos contratos de seguros;
- Nota 3j - Custos de aquisição diferidos;
- Nota 3k - Provisões técnicas;
- Nota 3l - Teste de adequação dos passivos;
- Nota 7 - Prêmios a receber (no que se refere a provisão para risco de crédito); e
- Nota 15 e 16 - Provisões judiciais.

g) Segregação entre circulante e não circulante: A Seguradora efetuou a segregação de itens patrimoniais em circulante quando atendem as seguintes premissas: • espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decurso normal do ciclo operacional (12 meses) da Seguradora; e • está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis utilizadas na preparação das demonstrações financeiras estão demonstradas a seguir. Essas políticas foram aplicadas consistentemente para todos os exercícios apresentados. **a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias entre a data de aquisição e vencimento igual ou inferior a noventa dias e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado e que não afetem a vinculação como ativos garantidores. **b) Instrumentos financeiros:** A Seguradora classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: (i) ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado; (ii) ativos financeiros mantidos até o vencimento; (iii) ativos financeiros disponíveis para venda; e (iv) empréstimos e recebíveis. A classificação dentre as categorias é definida pela Administração no momento inicial e depende da estratégia pela qual o ativo foi adquirido. i. *Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado:* Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. A Seguradora gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda, baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos e estratégia de investimentos. Esses ativos são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício. ii. *Ativos financeiros mantidos até o vencimento:* São classificados nessa categoria caso a Administração tenha intenção e a capacidade de manter esses ativos financeiros até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são registrados pelo custo amortizado deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. iii. *Ativos financeiros disponíveis para venda:* Compreende os ativos financeiros não classificados em nenhuma das categorias anteriores. Após o reconhecimento inicial, eles são medidos pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido. Quando um investimento é baixado, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado do exercício. iv. *Empréstimos e recebíveis:* Compreende, principalmente, os recebíveis originados de contratos de seguros, tais como os saldos de prêmios a receber de segurados e valores a receber e direitos junto a resseguradores e cosseguradoras, que são avaliados, periodicamente, quanto a sua recuperabilidade. Existindo evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no valor recuperável essa perda é reconhecida no resultado do exercício. v. *Determinação do valor justo:* Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos estão divulgadas na Nota Explicativa nº 5d. **c) Instrumentos derivativos:** Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e os custos de transação são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são registradas no resultado do exercício e estão classificados na categoria ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado. i. *Contratos de investimentos:* A Seguradora mantém operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos destinados, à proteção de riscos associados com a variação de taxas de juros dos investimentos. As operações com derivativos são registradas e negociadas na BM&FBovespa. ii. *Contratos de seguros:* Quando um derivativo embutido é identificado a Seguradora analisa se o instrumento principal é avaliado ao valor justo de mercado (onde o instrumento financeiro derivativo não é bifurcado e contabilizado separadamente ao valor justo de mercado nas demonstrações financeiras). A Seguradora efetua uma análise dos contratos de seguro e contratos de resseguro para avaliação da existência de derivativos embutidos. Nenhum derivativo embutido foi identificado. **d) Redução ao valor recuperável dos ativos:** i. *Ativos financeiros:* Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em conta redutora do ativo correspondente. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado. Perdas de valor (redução ao valor recuperável) nos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas pela reclassificação da perda cumulativa que foi reconhecida em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido para o resultado. A perda cumulativa que é reclassificada de outros resultados abrangentes para o resultado é a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização de principal, e o valor justo atual, decrescido de qualquer redução por perda de valor recuperável previamente reconhecida no resultado. Todavia, qualquer recuperação subsequente no valor justo de um ativo financeiro disponível para venda para o qual tenha sido registrada perda do valor recuperável, é reconhecida no resultado. Os prêmios de seguros também são testados quanto a sua recuperabilidade, e uma provisão para perda no valor recuperável relativa aos prêmios a receber é calculada de forma coletiva, sendo determinada com base em critérios que levam em consideração, entre outros fatores, o histórico de perdas incorridas nos prêmios a receber oriundos de contratos de seguros dos últimos 24 meses. Para a referida provisão não é considerado nenhum componente específico de perda relacionado a riscos significativos individuais. ii. *Ativos não financeiros:* Ativos sujeitos à depreciação (incluindo ativos intangíveis não originados de contratos de seguros) são avaliados por imparidade quando ocorrem eventos ou circunstâncias que indiquem que o valor contábil do ativo possa não ser recuperável integralmente. É reconhecida uma perda por imparidade no montante pelo qual o valor contábil do ativo exceda seu valor recuperável, que é o maior valor entre o preço líquido de venda e seu valor de uso. Uma perda por imparidade é revertida se houver mudança nas estimativas utilizadas para determinar o valor recuperável e é revertida somente na extensão em que o valor de contabilização do ativo não exceda o valor de contabilização que teria sido determinado, líquido de depreciação e amortização. **e) Imobilizado:** O ativo imobilizado de uso próprio compreende imóveis de uso próprio, equipamentos, móveis, máquinas e utensílios, veículos utilizados na condução dos negócios da Seguradora, sendo demonstrado pelo custo histórico. A Seguradora não adotou a aplicação facultativa da reavaliação do custo na adoção inicial ocorrida em 2010, conforme nos itens 22 e 51 do ICPC 10, ao ativo imobilizado e à propriedade para investimento e previstos nos pronunciamentos técnicos CPC 27, 28, 37 e 43 emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, em virtude da proibição prevista na Circular SUSEP nº 430/12. O custo do ativo imobilizado é reduzido por depreciação acumulada do ativo (exceto para terrenos, cujo ativo não é depreciado). O custo histórico do ativo imobilizado compreende gastos que são diretamente atribuíveis para a aquisição dos itens capitalizáveis e para que o ativo esteja em condições de uso. Gastos subsequentes são capitalizados ao valor contábil do ativo imobilizado ou reconhecidos como um componente separado do ativo imobilizado, somente quando é provável que benefícios futuros econômicos associados com o item do ativo irão fluir para a Seguradora e o custo do ativo possa ser avaliado com confiabilidade. Quando ocorre a substituição de um determinado componente ou parte de um componente, o item substituído é baixado, apropriadamente. Todos os outros gastos de reparo ou manutenção são registrados no resultado do exercício, conforme incorridos. A depreciação do ativo imobilizado é calculada segundo o método linear e conforme o período de vida útil estimada dos ativos. As taxas de depreciação utilizadas pela Seguradora estão divulgadas na nota 9. A Administração da Seguradora considerou adequada à sua realidade a manutenção dos prazos de estimativa de vida útil anterior à aplicação das normas contábeis advindas pela Lei 11.638/07, bem como considerou adequado não atribuir valor residual aos bens em virtude do histórico de ganhos irrelevantes no momento da alienação, troca ou descarte desses bens. Outros valores e bens referem-se substancialmente, ao registro transitório da compra de bens onde é mantido até o recebimento da nota fiscal, quando é transferido para o ativo imobilizado. **f) Ativos intangíveis:** Gastos de desenvolvimento interno de sistema, incluindo os custos de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis e, existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desse sistema. Gastos subsequentes são capitalizados somente quando aumentam os benefícios econômicos futuros incorporados no ativo específico a que se referem. Todos os demais gastos são contabilizados como despesas à medida que são incorridos. **g) Classificação dos contratos de seguros e de investimento:** As principais definições das características de um contrato de seguro estão descritas no CPC 11 - Contratos de seguros emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, sendo que a SUSEP, por meio da Carta-Circular SUSEP/ DECON/GAB/nº 007/08, estabeleceu critérios para identificação de um contrato de seguro. A Seguradora classifica os contratos emitidos como contratos de seguro quando os contratos transferem risco significativo de seguro, assim definido quando pode ser observada a possibilidade de pagar benefícios adicionais ao segurado na ocorrência de um acontecimento futuro incerto específico que possa afetá-lo de forma adversa e significativa. Contratos de investimento são aqueles contratos que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante. Nesse contexto, a Administração procedeu às devidas análises dos contratos emitidos com base nas normas supracitadas e não identificou contratos classificados como contratos de investimento. **h) Mensuração dos contratos de seguros:** Os prêmios de seguros e as despesas de comercialização são contabilizados por ocasião da emissão das apólices ou faturas, líquidos dos custos de emissão, sendo a parcela de prêmios ganhos reconhecida no resultado, de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto. As receitas de prêmios e as correspondentes despesas de comercialização, relativas aos riscos vigentes sem emissão das respectivas apólices, são reconhecidas ao resultado no início da cobertura do risco, em bases estimadas. Os juros cobrados sobre o parcelamento de prêmios de seguros são apropriados como "receitas financeiras" em base *"pro rata-die"* ao longo do período de pagamento das parcelas dos prêmios. As operações do seguro DPVAT são contabilizadas com base nas informações recebidas da Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.. Compreende as comissões relativas à comercialização de apólices de seguros, apropriadas ao resultado de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto. **i) Resseguro:** Os contratos de resseguro são classificados como contrato de seguros, pois pressupõem a transferência de um risco de seguro significativo. A transferência de riscos de seguro por meio de contratos de resseguros é efetuada no curso normal das atividades da Seguradora com o propósito de limitar sua perda potencial, por meio da diversificação de riscos. As operações de resseguro mantidas com o IRB Brasil Resseguros S.A.(IRB) são contabilizadas com base nos movimentos operacionais e financeiros enviados pelo IRB e as operações mantidas com outros resseguradores são registradas com base em prestações de contas que estão sujeitas a análise pelos resseguradores. O diferimento dos prêmios de resseguros cedidos é realizado de forma consistente com o respectivo prêmio de seguro relacionado. Os valores a receber relacionados com a operação de resseguro, incluem saldos a receber de resseguradores relacionados com valores a serem ressarcidos, nos termos dos contratos de transferência de riscos e as parcelas do ressegurador nas provisões técnicas constituídas. Os valores a pagar aos resseguradores, são calculados de acordo com as disposições contratuais previamente definidas. **j) Custos de aquisição diferidos:** Compreendem as comissões relativas ao custo de aquisição de apólices de seguros, sendo a apropriação ao resultado realizada de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto. Os custos diretos e indiretos incorridos durante o período financeiro, decorrentes da subscrição ou renovação de contratos de seguro e/ou contratos de investimento com direitos a benefícios discricionários (DPF) são diferidos na medida em que esses custos sejam recuperáveis a partir de prêmios futuros. Todos os demais custos de aquisição são reconhecidos como despesa, quando incorridos. Os custos de aquisição diferidos são baixados quando da venda ou liquidação dos respectivos contratos. **k) Provisões técnicas:** As provisões técnicas são constituídas e calculadas em consonância com as determinações e os critérios estabelecidos pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), assim resumidas: A Provisão de Prêmios não Ganhos (PPNG) é constituída para a cobertura dos sinistros a ocorrer, considerando indenizações e despesas relacionadas aos riscos vigentes na data base do cálculo. A PPNG, também, representa as parcelas dos prêmios que serão apropriados ao resultado no decorrer dos prazos de vigência dos seguros. O cálculo é realizado por apólice ou endosso dos contratos vigentes na data base de constituição, pelo método *"pro rata dia"* tomando-se por base as datas de início e fim de vigência do risco segurado. O fato gerador da constituição dessa provisão é o início de vigência da apólice ou endosso. A Provisão de Prêmios não Ganhos dos Riscos Vigentes mas não Emitidos (PPNG-RVNE), representa o ajuste da PPNG dada a existência de riscos assumidos cuja apólice ainda não foi operacionalmente emitida. É calculada com base em metodologia envolvendo a construção de triângulos de *"run-off"* que consideram o intervalo entre a data de início de vigência do risco e a data de emissão das apólices, em bases retrospectivas no período de 24 meses. A Provisão de Sinistros a Liquidar (PSL) é constituída por estimativa de pagamentos prováveis brutos de resseguros e líquidos de recuperação de cosseguro cedido, com base nas notificações e avisos de sinistros recebidos até a data do balanço, e inclui provisão para os sinistros em discussão judicial constituída conforme critérios definidos e documentados em Nota Técnica Atuarial (NTA). Os valores provisionados são atualizados monetariamente e incluem estimativa de custos a serem incorridos com honorários de sucumbência. A provisão de sinistros a liquidar judicial está classificada integralmente no exigível a longo prazo. A Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados (IBNR) representa o montante esperado de sinistros ocorridos e não avisados até a data base das demonstrações financeiras. É calculada com base em método atuarial que apura a melhor estimativa com base no histórico de cada ramo de seguros em relação aos sinistros ocorridos mas não avisados e conforme definido em cada Nota Técnica Atuarial. Inclui provisão para operações realizadas através dos consórcios do seguro DPVAT, constituída com base nas informações fornecidas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A. 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. A Provisão de Insuficiência de Prêmios (PIP) representa a necessidade de cobertura de possíveis insuficiências das provisões de prêmios para cobertura das obrigações futuras relacionadas aos contratos de seguros. As estimativas baseiam-se na projeção do fluxo de caixa futuro dos direitos e obrigações de cada contrato considerando-se hipóteses e premissas em função de cada tipo de risco. **l) Teste de adequação dos passivos:** Conforme requerido pelo CPC 11 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis , a cada data de balanço deve ser elaborado o teste de adequação dos passivos para todos os contratos em curso na data de execução do teste. Este teste é elaborado considerando-se como valor contábil todos os passivos de contratos de seguros deduzidos das despesas de comercialização diferidas e dos ativos intangíveis diretamente relacionados aos contratos de seguros. A Superintendência de Seguros Privados instituiu e definiu as regras para a elaboração deste teste por meio da Circular SUSEP nº 457/2012, sendo que nenhuma insuficiência foi identificada. Os contratos e certificados relativos aos ramos DPVAT, DPEM e SFH/SH não foram objetos de análise neste teste. As principais premissas utilizadas no teste foram:

Premissas	Descrição
Taxa de desconto	Taxa de juros livre de risco pré-fixada
Grupo de ramo	**Sinistralidade**
Seguro de pessoas	56,9%

m) Passivos financeiros: Compreende substancialmente fornecedores, contas a pagar, conta corrente entre as empresas do grupo e as contas que compõem o grupo "Débitos com operações de seguros" que são reconhecidos inicialmente ao valor justo. **n) Provisões, passivos e ativos contingentes:** Uma provisão é reconhecida em função de um evento passado, e se a mesma possa ser estimada de maneira confiável e seja provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar esta obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Seguradora, com relação às probabilidades de perda. Estas são provisionadas quando mensuráveis e quando a probabilidade de perda é avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, consideradas as orientações previstas nas Cartas-Circulares SUSEP/DECON/GAB nºs 15/06 e 17/06. Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável. Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados. **o) Benefícios aos empregados:** *i. Obrigações de curto prazo:* As obrigações de benefícios de curto prazo para empregados são reconhecidas pelo valor esperado a ser pago e lançadas como despesa à medida que o serviço respectivo é prestado. *ii. Obrigações com aposentadorias:* A Seguradora implantou um plano de previdência complementar para os empregados na modalidade de contribuição definida. Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios sob o qual a Seguradora paga contribuição fixa para uma entidade separada, no caso a MAPFRE Vida S.A., e não terá nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de previdência de contribuição definida são reconhecidas no resultado como despesas de benefícios a empregados, no período em que esses serviços são prestados pelos empregados. *iii. Outros benefícios de curto prazo:* Outros benefícios de curto prazo tais como seguro saúde, assistência odontológica, seguro de vida e de acidentes pessoais, estacionamento, vale transporte, vale refeição e alimentação e treinamento profissional são oferecidos aos funcionários e administradores e reconhecidos no resultado do exercício à medida que são incorridos. **p) Outras receitas e despesas oriundas dos contratos de seguros:** Compreendem substancialmente as despesas com apólices e contratos e são reconhecidas no resultado à medida que são incorridas. **q) Receitas e despesas financeiras:** As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre ativos financeiros (incluindo ativos financeiros disponíveis para venda), ganhos na alienação de ativos financeiros disponíveis para venda, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e ganhos nos instrumentos derivativos que são reconhecidos no resultado. A receita de juros é reconhecida no resultado. As despesas financeiras abrangem despesas com atualização monetária das provisões técnicas, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, perdas por redução ao valor recuperável (imparidade) reconhecidas nos ativos financeiros e perdas nos instrumentos derivativos que estão reconhecidos no resultado. **r) Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R$ 240 mil no exercício e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável. A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos, os quais não são reconhecidos no resultado quando relacionados a itens diretamente registrados no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores. O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos considerados na base de cálculo do imposto corrente e os correspondentes valores tributáveis ou dedutíveis em períodos futuros. O imposto diferido é mensurado pela aplicação das alíquotas vigentes sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias, sendo que o imposto diferido ativo é reconhecido quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação, contra os quais este imposto diferido ativo possa ser utilizado, estejam disponíveis.

4. GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Seguradora, de forma geral, está exposta aos seguintes riscos provenientes de suas operações e que podem afetar, com maior ou menor grau, os seus objetivos estratégicos e financeiros. • Risco de seguro; • Risco de crédito; • Risco de liquidez; • Risco de mercado; e • Risco operacional. A finalidade desta nota explicativa é apresentar informações gerais sobre estas exposições, bem como os critérios adotados pela Seguradora na gestão e mitigação de cada um dos riscos acima mencionados. **Estrutura de gerenciamento de riscos:** O gerenciamento de riscos é essencial em todas as atividades, sendo utilizado com o objetivo de evitar perdas e adicionar valor ao negócio à medida que proporciona suporte às áreas de negócios no planejamento das atividades, maximizando a utilização de recursos próprios e de terceiros. A Seguradora conta com um sistema de gestão de riscos, constantemente aperfeiçoado, que segue as diretrizes dos modelos internacionais como COSO II-ERM e COBIT e as linhas mestras da Diretiva de Solvência II, aprovada pelo Parlamento Europeu. Alinhado à regulamentação vigente e às políticas corporativas mundiais do Grupo MAPFRE, o sistema está baseado na gestão integrada de cada um dos processos de negócio e na adequação do nível de risco aos objetivos estratégicos estabelecidos. O processo de gerenciamento de riscos conta com a participação de todas as camadas contempladas pelo escopo de governança corporativa que abrange desde a alta Administração até as diversas áreas de

continua

continuação

Vida Seguradora S.A. - CNPJ nº 02.238.239/0001-20

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de Reais)

negócios e produtos na identificação, tratamento e monitoramento desses riscos. O gerenciamento de todos os riscos inerentes às atividades de modo integrado é abordado dentro de um processo apoiado na estrutura de Controles Internos e Gestão de Riscos. Essa abordagem proporciona o aprimoramento contínuo dos modelos de gestão de riscos e minimiza a existência de lacunas que possam comprometer a correta identificação e mensuração dos riscos. A gestão dos riscos corporativos é sustentada por ferramentas estatísticas como testes de adequação de passivos, análises de sensibilidade, cálculo do *Value at Risk* - VaR, indicadores de suficiência de capital, dentre outras. A estas ferramentas, adiciona-se a parcela qualitativa da gestão de riscos, com os resultados de auto avaliação de riscos, coleta de informações de perdas e análises de resultados de testes e controles e de auditorias. A integração destas ferramentas permite uma análise completa e integrada dos riscos corporativos. Para assegurar a unicidade ao processo de gerenciamento de riscos, constituíram-se os seguintes comitês: *Comitê financeiro:* Constituído com o caráter de análise e a avaliação das questões ligadas a aspectos financeiros, sendo de competência deste comitê acompanhar o desempenho financeiro e propor para apreciação do Conselho de Administração, dentre outros, as políticas e os limites para administração dos riscos financeiros. *Comitê de riscos e controles internos:* Constituído como órgão de apoio vinculado ao Comitê Executivo, no âmbito da estrutura de governança corporativa do GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, adiante designado apenas Grupo, tendo como objetivo avaliar e acompanhar, bem como auxiliar a alta direção no processo de avaliação e decisão quanto aos riscos corporativos e controles internos, de acordo com as diretrizes estabelecidas pela Administração. *Comitê de auditoria:* Órgão estatutário de assessoramento à Administração que tem como atribuições, entre outras, revisar as demonstrações financeiras, à luz das práticas contábeis vigentes; avaliar a qualidade do sistema de controles internos, à luz da regulamentação vigente e dos códigos internos; avaliar a efetividade das auditorias independente e interna; e recomendar à Administração o aprimoramento das políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de suas atribuições. *Comitê executivo:* cabe a este comitê zelar pela agilidade e qualidade do processo decisório da Seguradora. Possui atribuições específicas que colaboram com o ambiente de controles internos tais como a gestão dos processos de prevenção e combate a lavagem de dinheiro, a divulgação e disseminação dos mais elevados padrões de conduta ética e a otimização de recursos. O relacionamento dos Comitês com a alta Administração respeita as alçadas definidas pelo sistema normativo. Contudo, sempre respeitando o nível de independência requerido para as análises técnicas. Os Comitês têm em seus regimentos a definição das atribuições e reportes. Ainda com o intuito de gerir os riscos aos quais a Seguradora está exposta, a Auditoria Interna possui um importante papel. A sua independência de atuação e a continuidade dos exames efetuados colaboram para uma gestão de riscos adequada ao perfil da Seguradora. A Auditoria Interna fornece análises, apreciações, recomendações, pareceres e informações relativas às atividades examinadas, promovendo, assim, um controle efetivo a um custo razoável. O escopo da Auditoria Interna está voltado ao exame e à avaliação da adequação e eficácia do sistema de controle interno, bem como à qualidade do desempenho no cumprimento das atribuições e responsabilidades. **Risco de seguro:** A Seguradora define risco de seguro como o risco transferido por qualquer contrato onde haja a possibilidade futura de que o evento de sinistro ocorra e onde haja incerteza sobre o valor de indenização resultante do evento de sinistro. Os contratos de seguro que transferem risco significativo são aqueles onde a Seguradora possui a obrigação de pagamento de um benefício adicional significativo aos seus segurados em cenários com substância comercial, classificados através da comparação entre cenários nos quais o evento ocorra, afetando os segurados de forma adversa, e cenários onde o evento não ocorra. Pela natureza intrínseca de um contrato de seguro, o seu risco é de certa forma, acidental e consequentemente sujeito a oscilações. Para um grupo de contratos de seguro onde a teoria da probabilidade é aplicada para a precificação e provisionamento, a Seguradora entende que o principal risco transferido para a Seguradora é o risco de que sinistros avisados e os pagamentos de benefícios resultantes desses eventos excedam o valor contábil dos passivos de contratos de seguros. Essas situações ocorrem, na prática, quando a frequência e severidade dos sinistros e benefícios aos segurados são maiores do que previamente estimados, segundo a metodologia de cálculo destes passivos. A experiência histórica demonstra que, quanto maior o grupo de contratos de riscos similares, menor seria a variabilidade sobre os fluxos de caixa que a Seguradora incorreria para fazer face aos eventos de sinistros. A Seguradora utiliza estratégias de diversificação de riscos e programas de resseguro, com resseguradoras que possuam rating de risco de crédito de alta qualidade, de forma que o resultado adverso de eventos atípicos e vultosos seja minimizado. Não obstante, parte dos riscos de crédito e subscrição aos quais a Seguradora está exposta é minimizado em função da menor parcela dos riscos aceitos possuírem importâncias seguradas elevadas. **Concentração de riscos:** As potenciais exposições a concentração de riscos são monitoradas analisando determinadas concentrações em determinadas áreas geográficas, utilizando uma série de premissas sobre as características potenciais da ameaça. O quadro abaixo mostra a concentração de risco no âmbito do negócio por região e por produto de seguro baseada no valor de prêmio bruto e líquido de resseguro.

Bruto de Resseguro 2012	DPVAT		Vida		Total	
Região geográfica	R$	%	R$	%	R$	%
Centro Oeste	3.007	1,2%	1.864	0,8%	4.871	**2,0%**
Nordeste	6.453	2,6%	1.507	0,6%	7.960	**3,2%**
Norte	941	0,4%	418	0,2%	1.359	**0,6%**
Sudeste	23.317	9,5%	181.061	74,1%	204.378	**83,6%**
Sul	8.059	3,3%	17.720	7,3%	25.780	**10,6%**
Total	**41.777**	**17,0%**	**202.570**	**83,0%**	**244.348**	**100,0%**

Líquido de Resseguro 2012	DPVAT		Vida		Total	
Região geográfica	R$	%	R$	%	R$	%
Centro Oeste	3.007	1,2%	1.792	0,7%	4.798	**2,0%**
Nordeste	6.453	2,7%	1.436	0,6%	7.889	**3,3%**
Norte	941	0,4%	407	0,2%	1.348	**0,6%**
Sudeste	23.317	9,7%	178.658	74,1%	201.975	**83,8%**
Sul	8.059	3,3%	16.965	7,0%	25.025	**10,3%**
Total	**41.777**	**17,3%**	**199.258**	**82,6%**	**241.035**	**100,0%**

Bruto de Resseguro 2011	DPVAT		Vida		Total	
Região geográfica	R$	%	R$	%	R$	%
Centro Oeste	1.818	1,1%	1.697	1,1%	3.515	**2,2%**
Nordeste	3.233	2,0%	1.072	0,7%	4.304	**2,7%**
Norte	747	0,5%	225	0,1%	972	**0,6%**
Sudeste	17.905	13,0%	112.765	70,8%	130.670	**82,1%**
Sul	4.751	3,0%	15.061	9,5%	19.812	**12,4%**
Total	**28.454**	**19,6%**	**130.820**	**82,2%**	**159.273**	**100,0%**

Líquido de Resseguro 2011	DPVAT		Vida		Total	
Região geográfica	R$	%	R$	%	R$	%
Centro Oeste	1.818	1,2%	1.615	1,0%	3.433	**2,2%**
Nordeste	3.233	2,1%	1.011	0,6%	4.244	**2,7%**
Norte	747	0,5%	205	0,1%	952	**0,6%**
Sudeste	17.905	11,5%	110.383	70,7%	128.288	**82,2%**
Sul	4.751	3,0%	14.418	9,2%	19.168	**12,3%**
Total	**28.454**	**18,2%**	**127.632**	**81,8%**	**156.085**	**100,0%**

Sensibilidade do risco de seguro: As provisões técnicas representam valor significativo do passivo e correspondem aos diversos compromissos financeiros futuros das seguradoras com seus clientes. Em função da relevância do montante financeiro e das incertezas que envolvem os cálculos das provisões, foram consideradas na análise, as variáveis mais relevantes para cada tipo de negócio. Como fatores de risco elegeram-se as variáveis abaixo: **a) Provisões técnicas*:*** 1) Provisão de IBNR: Simulamos como um possível e razoável aumento no atraso entre a data de ocorrência e a data de aviso dos sinistros poderia afetar o saldo da provisão de IBNR e consequentemente resultado e o patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2012 e 2011. O parâmetro de sensibilidade utilizado considerou um agravamento nos fatores de IBNR relativo ao desenvolvimento dos sinistros, com base na variabilidade média desses fatores. O fator utilizado para essa empresa com base nos estudos realizados foi de 13,35%. 2) Provisão de Insuficiência de Prêmios PIP para seguros de curto prazo. Simulamos como um agravo de 5% na premissa de sinistralidade da PIP afetaria o patrimônio líquido e o resultado em 31 de dezembro de 2012 e 2011, respectivamente. Os resultados obtidos demonstraram que mesmo com a elevação de 5% na sinistralidade, a provisão de prêmios não ganhos - PPNG é suficiente para cobertura dos sinistros e despesas futuras. **b) Sinistralidade*:*** Simulamos como uma elevação de 5% na sinistralidade da carteira teria impactado no patrimônio líquido e resultado em 31 de dezembro de 2012 e de 2011.

Considerando as premissas acima descritas, os valores apurados são:

Fator de Risco	Total	Sensibilidade	2012 Impacto no patrimônio líquido/ resultado	2011 Impacto no patrimônio líquido/ resultado
a. Provisões Técnicas		Alteração das principais premissas das provisões técnicas	**(2.098)**	**(3.861)**
a1. IBNR	Aumento	Coeficiente de Variação dos Fatores de IBNR	(2.098)	(3.861)
b. Sinistralidade	Aumento	Elevação de 5% na sinistralidade	**(6.403)**	**(3.475)**

Risco de crédito: Risco de crédito é o risco de perda de valor de ativos financeiros e ativos de resseguro como consequência de uma contraparte no contrato não honrar a totalidade ou parte de suas obrigações contratuais com a Seguradora. A Administração possui políticas para garantir que limites ou determinadas exposições ao risco de crédito não sejam excedidos através do monitoramento e cumprimento da política de risco de crédito para os ativos financeiros individuais ou coletivos que compartilham riscos similares e levando em consideração a capacidade financeira da contraparte em honrar suas obrigações e fatores dinâmicos de mercado. O risco de crédito pode se materializar, substancialmente, por meio dos seguintes fatos: • Perdas decorrentes de inadimplência, por falta de pagamento do prêmio ou de suas parcelas por parte dos segurados; • Possibilidade de algum emissor de títulos privados não honrar com o pagamento previsto no vencimento; • Incapacidade ou inviabilidade de recuperação de comissões pagas aos corretores quando as apólices forem canceladas; e • Colapso ou deterioração na capacidade de crédito dos cosseguradores, resseguradores, intermediários ou outras contrapartes. **Exposição ao risco de crédito de seguro:** A exposição ao risco de crédito para prêmios a receber difere entre os ramos de riscos a decorrer e riscos decorridos, onde nos ramos de risco decorridos a exposição é maior uma vez que a cobertura é dada em antecedência ao pagamento do prêmio de seguro. A Administração entende que, no que se refere às operações de seguros, há uma exposição significativa ao risco de crédito, uma vez que a Seguradora opera com produtos diversos. A Administração adota políticas de controle conservadoras para análise de crédito. Em relação às operações de resseguro, a Seguradora está exposta a concentrações de risco com resseguradoras individuais, devido à natureza do mercado de resseguro e à faixa estrita de resseguradoras que possuem classificações de crédito aceitáveis. A Seguradora adota uma política de gerenciar as exposições das contrapartes de resseguro, operando somente com resseguradores com alta qualidade de crédito refletidas nos ratings atribuídos por agências classificadoras. Existem algumas operações com a Resseguradora do Grupo MAPFRE.

Tipo de Ressegurador	Nome do Ressegurador	% de Cessão	RATING
Local	IRB BRASIL RESSEGUROS S.A.	3,64%	Não Atribuído
	MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE RESSEGUROS	91,18%	Não Atribuído
Admitido	SCOR REINSURANCE COMPANY	5,18%	A+

Exposição ao risco de crédito de seguro

Grupo de Ramos (2012)	Prêmio Emitido Líquido*	Resseguro Cedido	Retenção
Pessoas Coletivo	87.887	3.313	96,2%
Pessoas Individual	114.684	0	100,0%
	202.571	**3.313**	**98,4%**

Grupo de Ramos (2011)	Prêmio Emitido Líquido*	Resseguro Cedido	Retenção
Pessoas Coletivo	71.870	3.097	95,7%
Pessoas Individual	58.950	90	99,8%
Total	**130.820**	**3.187**	**97,6%**

* Prêmio Emitido Líquido de Cosseguro e Cancelamentos.

Gerenciamento do risco de crédito: Os resseguradores são sujeitos a um processo de análise de risco de crédito em uma base contínua para garantir que os objetivos de mitigação de risco de seguros e de crédito sejam atingidos. A política financeira prevê a diversificação da carteira de investimentos (ativos financeiros), com o estabelecimento de limites de exposição por emissor e a exigência de rating mínimo "A" para alocação. Alguns focos de atenção para o risco de crédito são: evitar a concentração de negócios em resseguradores, em grupos de clientes, em um mesmo grupo econômico ou até em regiões geográficas. O gerenciamento de risco de crédito referente aos instrumentos financeiros inclui o monitoramento de exposições ao risco de crédito de contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por companhias avaliadoras de riscos, tais como *Standard & Poor´s, FistchRatings e Moody´s.* As diretrizes de resseguros também colaboram para o monitoramento do risco de crédito de seguros, e são determinadas através de norma interna. A Seguradora efetua diversas análises de sensibilidade e testes de *stress* como ferramentas de gestão de riscos financeiros. Os resultados destas análises são utilizados para mitigação de riscos e para o entendimento do impacto sobre os resultados e sobre o patrimônio líquido da Seguradora em condições normais e em condições de *stress*. Esses testes levam em consideração cenários históricos e cenários de condições de mercado previstas para períodos futuros e têm seus resultados utilizados no processo de planejamento e decisão e também para identificação de riscos específicos originados nos ativos e passivos financeiros detidos pela Seguradora. O risco de liquidez está relacionado tanto com a incapacidade de a Seguradora saldar seus compromissos, quanto a dificuldades ocasionadas na transformação de um ativo em caixa necessário para quitar uma obrigação. Uma posição forte de liquidez é mantida por meio da gestão do fluxo de caixa e equilíbrio entre ativos e passivos para manter recursos financeiros suficientes para cumprir as obrigações à medida que estas atinjam seu vencimento. **Exposição ao risco de liquidez:** O risco de liquidez é limitado pela reconciliação do fluxo de caixa, considerando também os passivos. Para tanto, são empregados métodos atuariais para estimar os passivos oriundos de contratos de seguro. **Gerenciamento do risco de liquidez:** A Administração do risco de liquidez envolve um conjunto de controles, principalmente no que diz respeito ao estabelecimento de limites técnicos, com permanente avaliação das posições assumidas e instrumentos financeiros utilizados. É aprovada, anualmente, pela Diretoria os níveis mínimos de liquidez a serem mantidos, assim como os instrumentos para gestão da liquidez, tendo como base as premissas estabelecidas na Política de Investimentos a qual é aprovada pelo Conselho de Administração. O gerenciamento do risco de liquidez é realizado pela Diretoria Geral de Administração e Finanças e tem por objetivo controlar os diferentes descasamentos dos prazos de liquidação de direitos e obrigações.

2012	A Vencer em até 1 ano	A Vencer entre 1 e 3 anos	A Vencer acima de 3 anos	Total
Caixa e equivalentes de caixa	783	–	–	783
Valor justo por meio do resultado	355.719	42.201	–	397.920
Mantidos até o vencimento	–	198.442	–	198.442
Créditos das operações de seguros e resseguros	33.388	–	–	33.388
Ativos de resseguro	3.168	–	–	3.168
Créditos tributários e previdenciários	44.435	64.593	–	109.028
Despesas antecipadas	27	–	–	27
Custo de aquisição diferidos	2.466	1.850	347	4.663
Outros ativos	10.891	–	–	10.891
Total dos ativos financeiros	**450.877**	**307.086**	**347**	**758.310**
Contas a pagar	72.033	–	–	72.033
Débitos de operações com seguros e resseguros	7.240	–	–	7.240
Depósitos de terceiros	4.007	–	–	4.007
Provisões técnicas - seguros e resseguros	181.215	54.393	28.318	263.926
Total dos passivos financeiros	**264.495**	**54.393**	**28.318**	**347.206**

Os ativos financeiros relacionados a depósitos judiciais e fiscais no valor de R$ 8.123 mil e os passivos financeiros relativos a provisões judiciais no valor de R$ 808 mil não foram classificados no quadro acima devido à expectativa incerta do prazo das respectivas decisões judiciais.

Risco de mercado: O GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE adota políticas rígidas de controle e estratégias previamente estabelecidas e aprovadas pelo Comitê Financeiro e pela Administração, que permitem reduzir sua exposição aos riscos de mercado. As operações são controladas com as ferramentas *Stress Testing e Value At Risk* e, posteriormente, confrontadas com a política de controle de risco adotada, de *Stop Loss*. Seguradora acompanha o *VaR* da carteira de investimentos diariamente, por meio das informações disponibilizadas pela MAPFRE DTVM. O risco da carteira é apresentado em reunião do Comitê Financeiro, visando identificar necessidades de realocação dos ativos da carteira. **Sensibilidade a taxa de juros:** Na presente análise de sensibilidade são considerados os seguintes fatores de risco: (i) taxa de juros e (ii) cupons de títulos indexados a índices de inflação (INPC, IGP-M e IPCA) em função da relevância dos mesmos nas posições ativas e passivas da Seguradora. A definição dos parâmetros quantitativos utilizados na análise de sensibilidade (100 pontos base para taxa de juros e para cupons de inflação), teve por base a análise das variações históricas de taxas de juros em período recente e premissa de não alteração das curvas de expectativa de inflação, refletindo nos respectivos cupons na mesma magnitude da taxa de juros. Historicamente, a Seguradora não resgata antecipadamente ao seu vencimento os ativos classificados na categoria mantidos até o vencimento, diante disto, os títulos classificados nessa categoria foram excluídos da base para a análise de sensibilidade uma vez que a Administração entende não estar sensível à variações na taxa de juros desses títulos visto a política de não resgatá-los antes do seu vencimento. Do total de R$ 597.377 mil de ativos financeiros, incluindo as operações compromissadas, R$ 198.441 mil foram extraídos da base da análise de sensibilidade por estarem classificados na categoria "mantidos até o vencimento", R$ 48.302 mil referente à posição de DPVAT e R$ 1.015 mil relativo à investimento em fundo não exclusivo. Desta forma, a análise de sensibilidade foi realizada para o volume financeiro de R$ 349.619 mil. Para elaboração da análise de sensibilidade foram considerados os ativos financeiros existentes na data base do balanço.

Fator de risco	2012 Impacto no patrimônio líquido e resultado	2011 Impacto no patrimônio líquido e resultado
Taxa de juros		
Elevação de taxas	(260)	(1.371)
Redução de taxas	290	1.594

Parâmetros: a) 100 basis points nas estruturas de taxas de juros vigentes em 31 de dezembro de 2012 e 2011; e b) 100 basis points nas estruturas de taxas de cupons vigentes em 31 de dezembro de 2012 e 2011. **Risco operacional:** Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infraestrutura e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. **Gerenciamento do risco operacional:** A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar riscos operacionais é atribuída à alta Administração dentro de cada unidade de negócio. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais para a Administração de riscos operacionais nas seguintes áreas: • exigências para segregação adequada de funções, incluindo a autorização independente de operações; • exigências para a reconciliação e monitoramento de operações; • cumprimento com exigências regulatórias e legais; • documentação de controles e procedimentos; • exigências para a avaliação periódica de riscos operacionais enfrentados e a adequação de controles e procedimentos para tratar dos riscos identificados; • exigências de reportar prejuízos operacionais e as ações corretivas propostas; • desenvolvimento de planos de contingência; • treinamento e desenvolvimento profissional; • padrões éticos e comerciais; e • mitigação de risco, incluindo seguro quando eficaz. Dentro desse cenário, a Seguradora dispõe de mecanismos de avaliação do seu sistema de *compliance* interno para evitar a possibilidade de perda ocasionada pela inobservância, violação ou não conformidade com as normas e instruções internas. O ambiente de controles internos também contribui para a gestão do risco operacional onde a matriz de riscos corporativos que é atualizada regularmente com base nas auto-avaliações de riscos e controles, auditorias internas e externas, testes do sistema de revisão dos controles e melhorias implantadas nas diversas áreas internas. Adicionalmente, um programa de análises periódicas de responsabilidade da Auditoria Interna é aprovado anualmente pela Administração com trâmite pelo Comitê de Auditoria. Os resultados das análises da Auditoria Interna são encaminhados ao Comitê de Auditoria e a Administração. **Gestão de capital:** O principal objetivo da Seguradora em relação à gestão de capital é manter níveis de capital suficientes para atender os requerimentos regulatórios determinados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), além de otimizar retorno para os acionistas. Durante o exercício de reporte e em exercícios anteriores, a Seguradora não manteve nível de capital abaixo dos requerimentos mínimos regulatórios. O Capital Mínimo Requerido para o funcionamento da Seguradora é constituído do capital base (montante fixo de capital) e um capital adicional (valor variável) que, somados, visam garantir os riscos inerentes às operações. A Seguradora apura o Capital Mínimo Requerido (CMR) em conformidade com as regulamentações emitidas pelo CNSP e pela SUSEP.

	2012	2011
Patrimônio líquido	**421.331**	**339.816**
Participações em coligadas e controladas	401	287
Despesas antecipadas	27	30
Créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais	13.167	31.568
Ativos intangíveis	–	179
Obras de arte	7	8
Patrimônio líquido ajustado (a)	**407.729**	**307.744**
Patrimônio mínimo necessário - por prêmio	48.331	31.228
Patrimônio mínimo necessário - por sinistro	30.261	10.872
Margem de solvência (b)	**48.331**	**10.872**
Capital base - CB	15.000	15.000
Capital adicional total (Subscrição e Crédito) (CA)	34.757	23.866
Capital adicional de subscrição (CAr)	24.112	23.833
Capital adicional de crédito (CAc)	15.728	65
Correlação entre capitais adicionais	(5.084)	(32)
Capital base + capital adicional (c)	**49.757**	**38.866**
Capital mínimo requerido (d) (maior entre (b) e (c))	**49.757**	**38.866**
Suficiência de capital (e = a - d)	**357.972**	**268.878**
Suficiência de capital (e/d)	**719,44%**	**691,82%**

5. APLICAÇÕES

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco de crédito na data das demonstrações financeiras está apresentada abaixo:

a) Resumo da classificação das aplicações financeiras:

	2012		2011	
Ativos designados a valor justo por meio do resultado	**397.921**	**90%**	**378.844**	**100%**
Carteira própria				
Letras financeiras do tesouro	–	0%	36.498	10%
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	48.302	12%	24.988	7%
Fundos exclusivos				
Fundos de investimentos - abertos/outros	401	0%	–	0%
Letras financeiras do tesouro	72.015	18%	71.167	19%
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	2.544	1%	2.650	1%
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	–	0%	34.766	9%
Operações compromissadas	88.041	22%	100.174	26%
Over	146.997	37%	35.981	9%
Swap (nota 5)	–	0%	44	0%
Títulos da dívida agrária	39.621	10%	72.576	19%
Ativos mantidos até o vencimento	**198.441**	**100%**	**157.461**	**300%**
Fundos exclusivos				
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	34.769	18%	22.949	15%
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	163.672	82%	134.512	85%
Outras aplicações	**1.015**	**100%**	**317**	**100%**
Total da carteira	**597.377**	**100%**	**536.622**	**100%**

b) Movimentação das aplicações financeiras:

	2012	2011
Saldo inicial	**536.622**	**112.811**
Aplicações	57.232	685.191
Resgates	(54.697)	(316.986)
Rendimentos	58.220	55.606
Saldo final	**597.377**	**536.622**

c) Composição por prazo e por título

2012	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor Contábil	Valor Curva
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	**283.345**	**72.097**	**277**	**42.202**	**397.921**	**397.921**
Carteira própria						
Over	–	–	–	–	–	–
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	48.302	–	–	–	48.302	48.302
Fundos exclusivos						
Fundos de investimentos - abertos/outros	–	–	–	401	401	401
Letras financeiras do tesouro	–	72.015	–	–	72.015	72.015
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	–	–	–	2.544	2.544	2.544
Operações compromissadas	88.041	–	–	–	88.041	88.041
Over	146.997	–	–	–	146.997	146.997
Títulos da dívida agrária	5	82	277	39.257	39.621	39.621

2012	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor Contábil	Valor Justo
Ativos mantidos até o vencimento	**–**	**–**	**–**	**198.441**	**198.441**	**233.879**
Fundos exclusivos						
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	–	–	–	34.769	34.769	51.917
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	–	–	–	163.672	163.672	181.962

2012	1 a 30 dias ou sem vencimento	Valor Contábil
Outras aplicações	**1.015**	**1.015**

2011	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor Contábil	Valor Curva
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	**195.965**	**10.245**	**8.705**	**163.929**	**378.844**	**378.844**
Carteira própria						
Letras financeiras do tesouro	–	–	–	36.498	36.498	36.498
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	24.988	–	–	–	24.988	24.988
Fundos exclusivos						
Letras financeiras do tesouro	–	5.020	–	66.147	71.167	71.167
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	–	–	–	2.650	2.650	2.650
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	34.766	–	–	–	34.766	34.766
Operações compromissadas	100.174	–	–	–	100.174	100.174
Over	35.981	–	–	–	35.981	35.981
Swap (nota 6)	44	–	–	–	44	44
Títulos da dívida agrária	12	5.225	8.705	58.634	72.576	72.576

2011	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor Contábil	Valor Justo
Ativos mantidos até o vencimento	**2.137**	**–**	**–**	**155.324**	**157.461**	**171.681**
Fundos Exclusivos						
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	–	–	–	22.949	22.949	27.785
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	2.137	–	–	132.375	134.512	143.896

2011	1 a 30 dias ou sem vencimento	Valor Contábil
Outras aplicações	**317**	**317**
Total da carteira 2012	**597.377**	
Total da carteira 2011	**536.622**	

d) Determinação do valor justo: O valor justo das aplicações em fundos de investimento foi obtido a partir dos valores das quotas divulgadas pelas instituições financeiras administradoras desses fundos. Os títulos de renda fixa públicos tiveram seus valores justos obtidos a partir das tabelas de referência divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA). Os títulos de renda variável tiveram seus valores justos obtidos a partir da última cotação publicada pela BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros. Os títulos de renda fixa privados tiveram suas cotações divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA). Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos são definidos pelo administrador das carteiras e pelo custodiante, sendo utilizadas curvas e taxas divulgadas pela ANBIMA e BM&FBovespa para cálculos constantes no manual de precificação da instituição, em conformidade com o código de auto-regulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA). O valor justo dos investimentos mantidos até o vencimento é determinado apenas para fins de divulgação. 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. **e) Hierarquia de valor justo:** A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como se segue: • Nível 1: títulos com cotação em mercado ativo; • Nível 2: títulos não cotados nos mercados abrangidos no "Nível 1" cuja precificação é direta ou indiretamente observável. • Nível 3: Quando são valorizados com base em modelos de avaliação, cujas variáveis são ou não conhecidas, ou não são passíveis de ser suportadas por evidência de mercado, tendo estas um peso significativo na valorização obtida.

	2012 Nível 1	2012 Total	2011 Nível 1	2011 Total
Ativos designados a valor justo por meio do resultado	**397.921**	**397.921**	**378.844**	**378.844**
Carteira Própria				
Letras financeiras do tesouro (LFT)	–	–	36.498	36.498
Quotas e fundos especialmente constituídos - DPVAT	48.302	48.302	24.988	24.988
Fundos Exclusivos				
Fundos de investimentos - abertos/outros	401	401	–	–
Letras financeiras do tesouro (LFT)	72.015	72.015	71.167	71.167
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	2.544	2.544	2.650	2.650
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	–	–	34.766	34.766
Operações compromissadas	88.041	88.041	100.174	100.174
Over	146.997	146.997	35.981	35.981
Swap (nota 6)	–	–	44	44
Títulos da dívida agrária (TDA)	39.621	39.621	72.576	72.576
Ativos mantidos até o vencimento	**198.441**	**198.441**	**157.461**	**157.461**
Fundos Exclusivos				
Notas do tesouro nacional (NTN-B)	34.769	34.769	22.949	22.949
Notas do tesouro nacional (NTN-F)	163.672	163.672	134.512	134.512
Outras aplicações	**1.015**	**1.015**	**317**	**317**
Total da carteira	**597.377**	**597.377**	**536.622**	**536.622**

Não houve reclassificação entre as categorias das aplicações financeiras no exercício em 31 de dezembro de 2012 e 2011. A Seguradora não possui operações financeiras na categoria de nível III. **f) Desempenho:** A Administração mensura a rentabilidade de seus investimentos utilizando como parâmetro a variação das taxas de rentabilidade dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI). O desempenho global dos ativos financeiros em renda fixa, títulos públicos e títulos privados que compõem a Carteira de Investimentos atingiu 9,74 % (12,74% em 2011) no acumulado do exercício, representado 116,06 % (109,84% em 2011) do CDI que foi de 8,39 % (11,60% em 2011) no ano.

6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Os instrumentos financeiros derivativos estão registrados na carteira de fundos de investimento exclusivos. A Seguradora utiliza o mercado de derivativos para realizações de operações ativas e para proteção *(hedge),* visando sempre a redução da exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxas de juros. O uso de derivativos frequentemente é associado a operações com títulos públicos, privados e ações (valores mobiliários).

Derivativos (2012)	Valor contábil	Valor Justo	Ajuste a valor justo
Swap (nota 5)	–	–	–

Derivativos (2011)	Valor contábil	Valor Justo	Ajuste a valor justo
Swap (nota 5)	44	44	–

O monitoramento dos riscos das operações realizadas no mercado de derivativos é feita de forma ativa e constante, com políticas rígidas de controle, estratégias previamente estabelecidas e aprovadas de acordo com as políticas de investimento adotadas pelo GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE. Os limites são sempre pré-determinados, ou seja, todas as operações são submetidas a uma rigorosa análise de "*Stress Testing*" e confrontadas com a política de controle de risco adotada de "*Stop Loss*", sendo que após o início das posições passamos a utilizar a política de "*Value at Risk*" e "*Stress Testing*" para o monitoramento das posições. Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos "*Mark to Market*" são definidos pelo administrador das carteiras e custodiante, BEM DTVM (100% Grupo Bradesco) e Banco Bradesco S.A. respectivamente, que utilizam as curvas e taxas da ANBIMA e BM&FBovespa para os cálculos e a precificação através das metodologias convencionais e comumente aceitas pelo mercado e de acordo com o código de auto-regulação. A área de risco da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. confronta diariamente os resultados obtidos pelo administrador, a fim de se consolidar os resultados obtidos. As operações dos instrumentos financeiros derivativos são custodiadas, registradas e negociadas na BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Mercadorias e Futuros, na CETIP S.A. - Câmera de Custódia e Liquidação e na CBLC - Central Brasileira de Liquidação e Custódia, instituições de *Clearing* de alta confiabilidade e renome no mercado.

7. PRÊMIOS A RECEBER

	2012	2011
Prêmios a receber	37.729	35.815
(–) Provisão para riscos de créditos sobre prêmios de seguros	(12.542)	(9.751)
Total	**25.187**	**26.064**

a) Movimentação de prêmios a receber

	2012	2011
Saldo Inicial	**26.064**	**4.134**
Prêmios emitidos	300.186	185.945
Cancelamentos	(22.168)	(26.611)
Recebimentos	(278.895)	(137.404)
Saldo final	**25.187**	**26.064**

b) Por prazo de vencimento

	2012	2011
Vincendos	35.139	24.990
Vencidos: 1 a 30 dias	628	900
Vencidos: 31 a 60 dias	273	247
Vencidos: 61 a 120 dias	322	770
Vencidos: 121 a 180 dias	263	1.579
Vencidos: 181 a 365 dias	448	3.340
Vencidos superiores a 365 dias	656	3.989
Total	**37.729**	**35.815**

O período médio de parcelamento para liquidação dos prêmios pelos segurados é de 30 dias.

8. OPERAÇÕES DE RESSEGUROS

a) Passivo

	2012	2011
Prêmios cedidos	58	1.839
Total	**58**	**1.839**

9. IMOBILIZADO

	Taxa anual de depreciação	2011	Adições	Baixas	Depreciação	2012
Equipamentos	10%	950	88	–	(150)	**888**
Móveis, máquinas e utensílios	10%	947	11	–	(76)	**882**
Veículos	20%	301	5	–	(28)	**278**
Outras imobilizações	10% a 20%	572	15	(34)	(97)	**456**
Total		**2.770**	**119**	**(34)**	**(351)**	**2.504**

	Taxa anual de depreciação	2010	Adições	Baixas	Depreciação	2011
Equipamentos	10%	580	1.533	–	(1.163)	**950**
Móveis, máquinas e utensílios	10%	441	1.305	–	(799)	**947**
Veículos	20%	1	567	–	(267)	**301**
Outras imobilizações	10% a 20%	797	1.701	(24)	(1.902)	**572**
Total		**1.819**	**5.106**	**(24)**	**(4.131)**	**2.770**

10. INTANGÍVEL

	2012	2011
Saldo inicial	**179**	**66**
Adições	–	2.955
Amortizações	(179)	(2.842)
Saldo final	**–**	**179**

11. DEPÓSITOS DE TERCEIROS

As contas registradas na rubrica "Depósitos de terceiros" referem-se a valores recebidos efetivamente, ainda não baixados nas contas de Prêmios a Receber, configurando uma conta transitória onde são registradas as operações de cobrança e prêmios da Seguradora.

12. DETALHAMENTO E MOVIMENTAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS E CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS

Provisões técnicas - seguros	Saldo em 31/12/2011	Rever-sões	Consti-tuições	Atuali-zações	Paga-mentos	Saldo em 31/12/2012
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG + PRVNE)	129.681	(285.495)	226.719	–	–	70.905
Provisão para riscos não expirados (PRNE + PRVNE)	8.735	(853)	–	–	–	7.882
Provisão de sinistros a liquidar	71.490	(27.170)	104.177	9.651	(59.262)	98.886
Provisão de benefícios a regularizar	20.753	–	8.911	–	–	29.664
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados - IBNR	25.231	–	14.702	–	–	39.933
Provisão de eventos ocorridos e não avisados - IBNER	10.241	–	911	–	–	11.152
Outras provisões (PCP)	4.871	–	220	–	–	5.091
Outras provisões (excluído PCP)	524	(108)	–	–	–	414
Total das provisões técnicas	**271.526**	**(313.626)**	**355.640**	**9.651**	**(59.262)**	**263.926**
Provisões técnicas - resseguros						
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG + PRVNE)	89	(3.694)	3.697	–	–	92
Provisão de sinistros a liquidar	1.725	(886)	2.202	837	(1.990)	1.888
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados - IBNR	1.107	(20)	–	–	–	1.087
Outras provisões (PCP)	90	–	11	–	–	101
Total das provisões técnicas	**3.011**	**(4.600)**	**5.910**	**837**	**(1.990)**	**3.168**
Custo de aquisição diferidos	**7.537**	**(2.874)**	**–**	**–**	**–**	**4.663**

Provisões técnicas - seguros	Saldo em 31/12/2010	Rever-sões	Consti-tuições	Paga-mentos	Saldo em 31/12/2011
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG + PRVNE)	2.115	(29.975)	157.541	–	129.681
Provisão para riscos não expirados (PRNE + PRVNE)	–	(40.355)	49.090	–	8.735
Provisão de sinistros a liquidar	44.075	(20.439)	96.826	(48.972)	71.490
Provisão de benefícios a regularizar	–	(21.452)	42.205	–	20.753
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados - IBNR	11.718	–	13.513	–	25.231
Provisão de eventos ocorridos e não avisados - IBNER	–	(564)	10.805	–	10.241
Outras provisões (PCP)	1.713	–	3.158	–	4.871
Outras provisões (excluído PCP)	–	–	524	–	524
Total das provisões técnicas	**59.621**	**(112.785)**	**373.663**	**(48.972)**	**271.526**
Provisões técnicas - resseguros					
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG + PRVNE)	61	(3.595)	3.623	–	89
Provisão de sinistros a liquidar	2.628	(1.180)	1.775	(1.498)	1.725
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados - IBNR	966	–	140	–	1.106
Outras provisões (PCP)	64	–	27	–	91
Total das provisões técnicas	**3.719**	**(4.775)**	**5.565**	**(1.498)**	**3.011**
Custo de aquisição diferidos	**918**	**–**	**6.619**	**–**	**7.537**

13. DESENVOLVIMENTO DE SINISTROS

O quadro de desenvolvimento de sinistros tem o objetivo de apresentar o grau de incerteza existente na estimativa do montante de sinistros ocorridos na data de encerramento das demonstrações financeiras. Partindo do ano em que o sinistro ocorreu e o montante estimado neste mesmo período, na primeira linha do quadro abaixo, é apresentado como este montante varia no decorrer dos anos, conforme são obtidas informações mais precisas sobre a frequência e severidade do sinistro à medida que os sinistros são avisados para a Seguradora. Nas linhas abaixo do quadro são apresentados os montantes de sinistros esperados, por ano de ocorrência e, destes, os totais de sinistros cujo pagamento foi realizado e os totais de sinistros pendentes de pagamento, conciliados com os saldos contábeis. Este quadro contempla as operações de seguros direto, cosseguro aceito, deduzido o cosseguro e resseguro cedido (não estão incluídas as operações do consórcio DPVAT).

Montante estimado para os sinistros	Ano de ocorrência do sinistro 2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Total
No ano da ocorrência	26.286	26.736	26.201	30.724	23.606	79.609	66.354	**279.516**
Um ano após a ocorrência	29.755	29.931	29.297	30.653	52.861	87.548	–	**260.045**
Dois anos após a ocorrência	31.446	31.166	29.814	40.524	60.296	–	–	**193.246**
Três anos após a ocorrência	32.221	32.155	32.198	45.925	–	–	–	**142.499**
Quatro anos após a ocorrência	33.160	33.872	35.708	–	–	–	–	**102.740**
Cinco anos após a ocorrência	35.261	37.054	–	–	–	–	–	**72.315**
Seis anos após a ocorrência	38.251	–	–	–	–	–	–	**38.251**
Estimativa dos sinistros na data base	**38.251**	**37.054**	**35.708**	**45.925**	**60.296**	**87.548**	**66.354**	**371.136**
Pagamentos de sinistros efetuados	**34.610**	**31.649**	**28.998**	**32.688**	**44.735**	**69.506**	**24.180**	**266.366**
Passivo representado no quadro	**3.640**	**5.406**	**6.709**	**13.237**	**15.561**	**18.042**	**42.174**	**104.769**
Passivo em relação a anos anteriores a 2006	–	–	–	–	–	–	–	74.627
Passivos relacionados à retrocessão e DPVAT	–	–	–	–	–	–	–	98.246
Total de passivo de sinistros	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**277.642**

14. COBERTURA DAS PROVISÕES TÉCNICAS

	2012	2011
Provisões técnicas	263.926	271.526
Parcela correspondente a resseguros contratados	(3.168)	(3.011)
Depósitos judiciais	(7.779)	(7.701)
DPVAT	(48.302)	(24.978)
Total a ser coberto	**204.677**	**235.836**
Bens oferecidos em cobertura:		
Quotas e fundos de investimentos	476.044	511.317
Títulos de renda fixa - públicos	72.015	–
Total	**548.059**	**511.317**
Suficiência (insuficiência)	**349.908**	**275.481**

continua

continuação

Vida Seguradora S.A. - CNPJ nº 02.238.239/0001-20

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de Reais)

15. PROVISÃO DE SINISTROS A LIQUIDAR JUDICIAL

a) Composição das ações judiciais envolvendo sinistros

	2012			2011		
Probabilidade de perda	Quantidade	Valor da Causa	Valor da Provisão	Quantidade	Valor da Causa	Valor da Provisão
Provável	941	28.594	28.594	885	22.748	22.748
Total	**941**	**28.594**	**28.594**	**885**	**22.748**	**22.748**

b) Composição das ações por ano

2012			2011		
Ano de abertura	Quantidade	PSL Judicial	Ano de abertura	Quantidade	PSL Judicial
Até 1998	–	–	Até 1998	2	25
1999	–	–	1999	4	125
2000	1	2	2000	7	2
2001	4	123	2001	34	63
2002	6	131	2002	71	131
2003	30	1.541	2003	112	723
2004	66	2.487	2004	154	1.174
2005	124	4.931	2005	165	2.199
2006	97	2.916	2006	101	2.159
2007	101	2.621	2007	83	2.911
2008	181	5.029	2008	75	4.669
2009	128	3.693	2009	51	3.570
2010	102	2.665	2010	23	2.519
2011	67	1.644	2011	3	2.478
2012	34	811	2012	–	–
Total	**941**	**28.594**	**Total**	**885**	**22.748**

c) Movimentação das provisões para ações judiciais

	Total 2012	Resseg 2012	Total 2011	Resseg 2011
Saldo no início do exercício	**22.748**	**1.329**	**15.088**	**2.101**
Total pago no exercício	8.424	618	3.942	455
Total provisionado até o fechamento do exercício anterior para as ações pagas no exercício	8.424	618	3.942	455
Quantidade de ações pagas no exercício	481	11	47	4
Novas constituições no exercício	5.987	62	10.861	–
Quantidade de ações referentes a novas constituições no exercício	185	3	405	–
Novas constituições referente a citações do exercício base no questionário trimestral	5.987	62	10.861	–
Baixa da provisão por alteração de estimativas ou probabilidades	(1.860)	(96)	–	–
Alteração da provisão por atualização monetária e juros	10.143	126	741	(317)
Saldo final do exercício	**28.594**	**802**	**22.748**	**1.329**

16. OUTRAS PROVISÕES JUDICIAIS NÃO RELACIONADAS A SINISTROS

a) Composição

	Provisões Judiciais		Depósitos Judiciais	
	2012	2011	2012	2011
Natureza				
Trabalhista	**490**	**359**	**200**	**200**
Cível	**318**	**318**	**144**	**144**
Total	**808**	**677**	**344**	**344**

Trabalhistas e cíveis: A provisão foi constituída com base na análise da administração dos riscos e histórico de perdas.

b) Movimentação

2012	II - Trabalhistas	III - Cíveis	Total
Saldo inicial	**359**	**318**	**677**
Constituições	114	–	114
Atualização monetária	91	–	91
Baixas	(74)	–	(74)
Saldo final	**490**	**318**	**808**

2011	II - Trabalhistas	III - Cíveis	Total
Saldo inicial	**206**	**315**	**521**
Constituições	155	–	155
Atualização monetária	17	3	20
Baixas	(19)	–	(19)
Saldo final	**359**	**318**	**677**

c) Composição das ações judiciais de naturezas trabalhista e cível por probabilidade de perda

	2012			2011		
II - Trabalhistas	Quantidade	Valor reclamado	Valor da provisão	Quantidade	Valor reclamado	Valor da provisão
Provável	3	–	433	4	715	359
Possível	1	–	56	–	–	–
Remota	–	–	–	4	1.637	–
Total	**4**	**–**	**490**	**8**	**2.352**	**359**
III - Cível						
Provável	11	–	318	11	636	318
Remota	–	–	–	51	2.695	–
Total	**11**	**–**	**318**	**62**	**3.331**	**318**

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social: O capital social totalmente subscrito e integralizado é de R$ 335.391 mil (R$ 223.217 mil em 2011), representado por 50.374 ações ordinárias, sem valor nominal. O aumento de capital de R$181.686 mil, deliberado na AGE de 28 de fevereiro de 2011 foi aprovado pela SUSEP, conforme Portaria SUSEP nº 4.533 de 3 de abril de 2012. **b) Dividendos:** É assegurado aos acionistas um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício anual, conforme estabelecido no estatuto social. **c) Reserva de Capital:** Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 30 de novembro de 2012, os acionistas aprovaram a criação da Reserva Especial de Ágio no montante de R$ 57.609 mil, constituída pelo ágio absorvido da MAPFRE Participações, conforme demonstrado na nota 22, deduzido da provisão para manutenção do patrimônio líquido (PMPL), constituída nos termos dos itens 44 e 46 da Interpretação Técnica nº 09, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. **d) Reserva legal:** Constituída ao final do exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento de capital social. **e) Reserva estatutária:** Conforme previsto no artigo 29º do Estatuto Social, a parcela remanescente do lucro anual, não destinada à constituição da reserva legal e a distribuição de dividendos, foi transferida à conta de reserva estatutária, até o limite do capital social. **f) Ações em tesouraria:** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de dezembro de 2011, os Acionistas aprovaram a aquisição pela Seguradora 5.318 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, de sua própria emissão, sem diminuição do capital social, para permanência em tesouraria, no valor de R$ 45.725 mil pagos à BB MAPFRE SH1 Participações S.A., Aliança Participações S.A. e MAPFRE Participações Ltda. **g) Distribuição de resultados:** Para o resultado do exercício 2012, a Administração propõe as seguintes distribuições:

Lucro líquido do exercício	92.607
Constituição da reserva legal (5%)	(4.631)
Lucro líquido ajustado	87.976
Dividendos mínimos obrigatórios (25%)	22.975
Adicional distribuído	45.725
Total de dividendos distribuídos	**68.700**
Distribuição dos dividendos	
Dividendos distribuídos para as ações ordinárias	68.700
Quantidade de ações	
Ações ordinárias	50.374
Dividendos distribuídos por ação	
Ações ordinárias	1.363,7987
Saldos em 31 de dezembro de 2011	
(+) Distribuição de dividendos do exercício	22.975
(+) Distribuição de dividendos de saldo de lucros retidos	45.725
(–) Pagamentos	(57.700)
Saldos em 31 de dezembro de 2012	**11.000**

18. DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

a) Principais ramos de atuação

	Prêmios ganhos		Sinistralidade		Comercialização	
Ramos de atuação	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Prestamista	55.876	66.817	22,72%	13,90%	5,22%	2,30%
Acidentes pessoais individuais	6.290	3.891	21,21%	8,30%	0,17%	0,10%
Acidentes pessoais coletivos	22.429	13.325	24,73%	8,20%	23,91%	6,70%
Vida em grupo	63.678	61.835	70,94%	29,80%	25,73%	13,40%
Renda de eventos aleatórios	1.522	(890)	8,12%	2,60%	8,02%	-1,20%
DPVAT	41.777	28.452	87,94%	32,40%	1,46%	0,90%
Demais ramos	112.920	93.906	25,67%	10,90%	5,11%	1,50%
Total	**304.492**	**267.336**	**42,89%**	**18,20%**	**10,24%**	**9,94%**

b) Prêmios emitidos

	2012	2011
	244.971	**159.334**
Prêmios diretos	204.160	131.848
Prêmios de cosseguros cedidos	(966)	(966)
Repasse DPVAT	41.777	28.452

c) Sinistros ocorridos

	2012	2011
	(130.601)	**(100.179)**
Sinistros	(128.307)	(99.623)
Ressarcimentos	–	(1)
Variação das provisões de sinistros ocorridos mas não avisados	(1.668)	(168)
Serviço de assistência	(626)	(387)

d) Custo de aquisição

	2012	2011
	(31.185)	**(26.582)**
Comissões	(22.059)	(19.376)
Recuperação de comissões	(189)	65
Despesas com inspeção de riscos	(6.064)	(3.942)
Variação das despesas de comercialização diferidas	(2.873)	(3.329)

e) Despesas administrativas

	2012	2011
	(22.059)	**(25.643)**
Pessoal próprio	(9.211)	(7.951)
Serviços de terceiros	(4.871)	(8.958)
Localização e funcionamento	(2.478)	(3.660)
Publicidade e propaganda	(1.120)	(391)
Convênio DPVAT	(3.239)	(2.414)
Outras despesas administrativas	(1.140)	(2.269)

f) Despesas com tributos

	2012	2011
	(12.203)	**(9.441)**
COFINS	(10.036)	(7.378)
PIS	(1.631)	(1.211)
Taxa de fiscalização	–	(346)
Outras despesas com tributos	(536)	(506)

g) Resultado financeiro

	2012	2011
Receitas financeiras	**58.220**	**55.606**
Títulos de renda fixa-públicos	54.484	52.883
Operações de seguros	3.736	2.723
Despesas financeiras	**(7.330)**	**(3.633)**
Convênio DPVAT	(7.207)	(3.477)
Outras despesas financeiras	(123)	(156)
Total	**50.890**	**51.973**

19. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Despesas de imposto de renda e contribuição social

	2012		2011	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro contábil antes dos impostos e após participações	**153.621**	**153.621**	**148.884**	**148.884**
Imposto de renda à alíquota de 25% e contribuição social à alíquota de 15%	38.381	23.043	37.197	22.333
Diferenças temporárias	(11.770)	(7.062)	(10.194)	(6.116)
Diferenças permanentes	200	120	286	172
Deduções incentivadas	(724)	–	(1.022)	–
Imposto de renda e contribuição social correntes	**26.087**	**16.101**	**26.267**	**16.389**
Constituição(reversão) de crédito tributário diferido	11.770	7.062	10.194	6.115
Ajustes relativos a exercícios anteriores	(2)	(4)	893	536
Despesa de imposto de renda e contribuição social	**37.855**	**23.159**	**37.354**	**23.040**
Alíquota efetiva (%)	25%	15%	25%	15%

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e contribuição social diferidos e tributos a compensar em 31 de dezembro de 2012 e 2011 e a variação no exercício referem-se a:

	Balanço patrimonial		Resultado
Ativo	2012	2011	Variação
Tributos a compensar	200	220	(20)
Diferido sobre ágio	11.522	–	11.522
Antecipação de IRPJ e CSLL	19.546	16.586	2.960
Prejuízo fiscal e base negativa	13.167	–	13.167
Total circulante	**44.435**	**16.806**	**27.629**
Prejuízo fiscal e base negativa	–	31.568	(31.568)
Diferenças temporárias:			
Contingências cíveis	127	127	–
Provisão para riscos de crédito	5.093	3.983	1.110
Provisão para participação nos lucros	41	41	–
Contingências trabalhistas	196	144	52
Outras provisões	14.009	14.644	(635)
Diferido sobre ágio	45.127	–	45.127
Total não circulante	**64.593**	**50.507**	**14.086**

As constituições dos créditos tributários de prejuízos fiscais e base negativa estão fundamentadas em estudo técnico que leva em consideração, dentre diversas variáveis, o histórico de rentabilidade e projeções orçamentárias. Esse estudo técnico aponta para a geração de lucros tributáveis futuros, o que permitirá a realização destes créditos nos próximos anos. No decorrer de 2012, foi utilizado o montante de R$ 18.401 mil dos créditos tributários de prejuízos e base negativa, sendo que o saldo remanescente de R$ 13.167 mil será utilizado em 2013 conforme estudo realizado. Os créditos tributários de diferenças temporárias são oriundos, substancialmente, da constituição de provisões judiciais, cuja realização está condicionada ao desfecho dos processos judiciais em discussão e possuem prazos de julgamento não previsíveis.

20. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

		2012				2011			
Partes relacionadas	Relação	Ativos	Passivos	Despesas	Receitas	Ativos	Passivos	Despesas	Receitas
Aliança do Brasil Seguros S.A.	Coligada	222	–	–	222	–	–	–	–
Brasilveiculos Companhia de Seguros	Coligada	–	686	686	–	–	–	–	–
Companhia de Seguros Aliança do Brasil S.A.	Coligada	–	308	308	–	–	–	–	–
MAPFRE Affinity Seguradora S.A.	Coligada	1.426	–	1.426	–	–	–	–	–
MAPFRE Seguros Gerais S.A.	Coligada	–	7.292	7.292	20	–	445	4.937	–
MAPFRE Vida S.A.	Coligada	–	2.058	975	5	–	–	–	–
MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A.	Coligada	–	–	–	–	194	–	2.101	–

Conforme acordo operacional firmado entre os acionistas, a Seguradora utiliza estrutura administrativa operacional comum, sendo que em conjunto com as empresas do Grupo MAPFRE compartilha: serviços de contabilidade, gestão de recursos humanos, jurídico corporativo, auditoria interna e compliance, administração geral e sistemas de gestão operacional de seguros de vida. As despesas incorridas com essa estrutura são rateadas com base no esforço empregado por área de cada empresa. **Remuneração do pessoal-chave da Administração:** É contabilizada na rubrica "Despesas administrativas" a remuneração paga aos Administradores, que compreende benefícios de curto prazo. Não é concedido qualquer tipo de benefício pós-emprego e não tem como política pagar a empregados e administradores remuneração baseada em ações. **a) Outras informações:** Não são efetuados pela seguradora empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do conselho de administração ou da diretoria e seus familiares, conforme legislação em vigor. As transações com empresas relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado em relação a preços, prazos e taxas contratadas. **b) Participação acionária:** Os membros da Administração e da Diretoria da Seguradora não possuem individualmente ou em conjunto participação acionária na Seguradora em 31 de dezembro de 2012. **c) Compartilhamento de despesas:** Em 2012 foi implementada a distribuição das despesas administrativas entre as empresas operacionais do Grupo Segurador BBMAPFRE através do Modelo de Alocação e Rateio de Custos - M.A.R.C. Visando a aplicabilidade do modelo, foi elaborada a padronização das estruturas de centros de custos para todas as empresas do Grupo, criados com base nos organogramas contemplando do nível de Diretorias Gerais até o nível de Gerências. O rateio contemplou os gastos de gestão interna (despesas administrativas em geral), gastos de comercialização (despesas comerciais da rede e canais) e comunicação institucional (despesas de propaganda e marketing) incorridos em 2012, impactando no resultado e contas patrimoniais, por empresa, conforme apresentado no quadro acima, sendo que as liquidações financeiras entre as empresas ocorrerão no início de 2013.

21. TRANSFERÊNCIA DE CARTEIRA - INCORPORAÇÃO

Em 5 de maio de 2010, o Grupo MAPFRE firmou acordo de parceria com o Banco do Brasil para atuação conjunta no mercado segurador nos segmentos de pessoas, ramos elementares e automóvel. A operacionalização dessa parceria requer a reorganização societária da área de seguros da MAPFRE, no qual se inclui esta Seguradora. Nesse contexto, as operações da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A., nos segmentos de seguros de pessoas, foram incorporadas em 31 de março de 2011 pela Vida Seguradora S.A. Em 28 de dezembro de 2010, a SUSEP aprovou previamente a reorganização operacional e societária por meio das Cartas SUSEP/SEGER nº 121 e 122 de 2010. A Portaria SUSEP nº 4.533 de 3 de abril de 2012 aprovou a cisão parcial da MAPFRE Nossa Caixa Vida e Previdência S.A., com versão de todos os bens, direitos e obrigações relacionadas com a carteira de seguros de pessoas, exceto os seguros de vida com cobertura de sobrevivência, para a Seguradora. Os direitos e obrigações relacionados às transferências conforme contrato celebrado entre as partes são: a) Assumir as garantias previstas nas Condições Gerais, Especiais e Particulares das carteiras de seguros transferidas, estabelecer preços, avaliar riscos, fazer cotação, administrar e desempenhar todos os deveres de uma Seguradora, com relação ao seguro; b) Processar, ajustar, pagar ou recusar as indenizações previstas nas apólices e certificados individuais, de acordo com a legislação aplicável, e nos termos das Condições Gerais, Especiais e Particulares dos respectivos seguros; c) Prestar atendimento pós-venda ao cliente e segurado, mantendo serviço de atendimento ao cliente; e d) Os montantes incorporados foram os seguintes:

Ativo	Incorporação da carteira de vida
Circulante	**429.992**
Disponível	**344**
Caixa e bancos	344
Aplicações	356.194
Quotas de fundos de investimentos	356.194
Créditos das operações com seguros e resseguros	**71.637**
Prêmios a receber	76.123
(–) Provisão para riscos de crédito	(4.486)
Títulos e créditos a receber	**314**
Outros créditos	314
Despesas antecipadas	**110**
Administrativas	110
Despesas de comercialização diferidas	**1.384**
Seguros e resseguros	1.384
Despesas de resseguro e retrocessões diferidas	**9**
Despesas de resseguro e retrocessões diferidas	9
Realizável a longo prazo	**108.777**
Aplicações	**97.735**
Quotas de fundos de investimentos	97.735
Títulos e créditos a receber	**2.478**
Créditos tributários e previdenciários	1.429
Depósitos judiciais e fiscais	1.049
Despesas de comercialização diferida	**8.564**
Seguros e resseguros	8.564
Permanente	**2.917**
Imobilizado	**1.872**
Bens móveis	2.725
Outras imobilizações	634
(–) Depreciação	(1.487)
Intangível	**1.045**
Outros intangíveis	1.045
Total do ativo	**541.686**

Passivo	Incorporação da carteira de vida
Circulante	**161.825**
Contas a pagar	**279**
Obrigações a pagar	6
Impostos e encargos sociais a recolher	273
Débitos de operações com seguros e resseguros	**3.857**
Prêmios a restituir	719
Corretores de seguros e resseguros	20
Outros débitos operacionais	3.118
Depósitos de terceiros	**4.189**
Provisões técnicas - Seguros e resseguros	**153.500**
Ramos elementares e vida em grupo	**68.318**
Provisão de prêmios não ganhos	25.928
Provisão de sinistros a liquidar	31.302
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	8.248
Outras provisões	2.840
Vida Individual com cobertura e sobrevivência	**85.182**
Provisão de riscos não expirados	28.061
Provisão eventos ocorridos mas não avisados	10.186
Provisão de benefícios a regularizar	24.419
Provisão de despesas administrativas	22.516
Exigível a longo prazo	**171.480**
Provisões técnicas - seguros	**171.480**
Ramos elementares de vida em grupo	**171.480**
Provisão de prêmios não ganhos	171.480
Patrimônio líquido	**208.381**
Total do passivo	**541.686**

22. CISÃO E INCORPORAÇÃO

Nas Assembleias Gerais Extraordinárias de 30 de novembro de 2012 foram aprovados os Protocolos de Cisão e seus respectivos laudos de avaliação, relativos à operação de cisão total da Aliança Participações e da MAPFRE Participações. Os laudos de avaliação foram elaborados na data base de 31 de outubro de 2012 e apresentaram os seguintes valores de patrimônios cindidos e vertidos para as correspondentes empresas:

Aliança Participações	Saldos cindidos - 31/10/2012	Eliminações (a)	Acervo líquido e transferência de participação acionária - SH1	Incorporação ágio do investimento AB
Ativo circulante	26.377	–	26.377	–
Investimentos				
Vida	104.640	104.640	–	–
AB	910.693	910.693	–	–
Ajustes TVM AB	6.885	6.885	–	–
Ágio investimento AB	581.448	–	–	581.448 (b)
(–) Amortização ágio AB	(94.681)	–	–	(94.681) (b)
Crédito tributário ágio AB	23.670	–	–	23.670 (b)
PMPL	(365.075)	–	–	(365.075) (b)
Total do Ativo	**1.193.957**	**1.022.218**	**26.377**	**145.362**
Passivo circulante	**511**	**–**	**511**	**–**
Patrimônio líquido	**1.193.446**	**1.022.218**	**25.866**	**145.362**
Total do Passivo	**1.193.957**	**1.022.218**	**26.377**	**145.362**

(a) Referem-se às eliminações dos investimentos que a Aliança Participações possuía na Seguradora e na investida Aliança do Brasil, para as quais os controles acionários foram transferidos para a *holding* SH1. (b) Conforme requerido pela CVM nº 349/01 e ICPC 09 os valores relativos ao ágio, amortização, créditos tributários e PMPL demonstram o beneficio fiscal que será realizado pela Aliança do Brasil. Nesse sentido, esses montantes foram totalmente reconhecidos como ativo fiscal diferido na Aliança do Brasil.

MAPFRE Participações	Saldos cindidos - 31/10/2012	Eliminações (a)	Acervo líquido e transferência de participação acionária - SH1	Incorporação ágio do investimento Vida
Ativo circulante	**302**	**–**	**302**	–
Investimentos				
Vida	108.906	108.906	–	–
Ágio investimento Vida	144.021	–	–	144.021 (b)
PMPL	(86.412)	–	–	(86.412) (b)
Total do Ativo	**166.817**	**108.906**	**302**	**57.609**
Patrimônio líquido	**166.817**	**108.906**	**302**	**57.609**
Total do Passivo	**166.817**	**108.906**	**302**	**57.609**

(a) Refere-se à eliminação do investimento que a MAPFRE Participações possuía na investida Seguradora, para a qual o controle acionário foi transferido para a *holding* SH1. (b) Conforme requerido pela CVM nº 349/01 e ICPC 09 os valores relativos ao ágio e PMPL demonstram o beneficio fiscal que será realizado pela Seguradora. Nesse sentido, esses montantes foram totalmente reconhecidos como ativo fiscal diferido na Seguradora.

23. NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS EXISTENTES QUE AINDA NÃO ESTÃO EM VIGOR E NÃO FORAM ADOTADAS ANTECIPADAMENTE PELA SEGURADORA

As revisões da IAS 32 "Compensação entre Ativos Financeiros e Passivos Financeiros" explicam o significado de "atualmente tem o direito legal de compensação". As revisões também esclarecem a adoção dos critérios de compensação da IAS 32 para os sistemas de liquidação (como os sistemas de câmaras de liquidação) que aplicam mecanismos brutos de liquidação que não são simultâneos. Estas revisões não deverão ter um impacto sobre a posição financeira, desempenho ou divulgações da Companhia, com vigência para os períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2014. As revisões da IFRS 7 "Divulgações - Compensação entre Ativos Financeiros e Passivos Financeiros" exigem que uma entidade divulgue informações sobre os direitos à compensação e acordos relacionados (por exemplo, acordos de garantia). As divulgações fornecem informações úteis aos usuários para avaliar o efeito de acordos de compensação sobre a posição financeira de uma entidade. As novas divulgações são necessárias para todos os instrumentos financeiros reconhecidos que são compensados de acordo com a IAS 32 Instrumentos Financeiros: Apresentação. As divulgações também se aplicam a instrumentos financeiros reconhecidos que estão sujeitos a um contrato principal de compensação ou acordo semelhante, independentemente de serem ou não compensados de acordo com a IAS 32. A revisão entrará em vigor para os períodos anuais em ou após 1º de janeiro de 2013. O IFRS 9 "Instrumentos Financeiros" (emitido em novembro de 2009) é o primeiro passo no processo para substituir o IAS 39 "Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz novas exigências para classificar e mensurar os ativos financeiros e provavelmente afetará a contabilização da Companhia para seus ativos financeiros no momento de sua adoção. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2015. A IFRS 13 "Mensuração do valor justo" estabelece uma única fonte de orientação nas IFRS para todas as mensurações do valor justo. A IFRS 13 não muda a determinação de quando uma entidade é obrigada a utilizar o valor justo, mas fornece orientação sobre como mensurar o valor justo de acordo com as IFRS, quando o valor justo é exigido ou permitido. Esta norma terá vigência para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2013.

24. OUTRAS INFORMAÇÕES

Em 18 de fevereiro de 2013, foi publicada a Circular SUSEP nº 462/13, que dispõe sobre a forma de cálculo e os procedimentos para a constituição das provisões técnicas das sociedades seguradoras, entidades abertas de previdência complementar, sociedades de capitalização e resseguradores locais. A aplicação deste normativo para a Seguradora implicará na reversão da Provisão Complementar de Prêmios - PCP que poderá ser realizada em sua totalidade ou gradualmente, com prazo limite para a reversão integral até 31 de dezembro de 2013. Em 31 de dezembro de 2012 o saldo da Provisão Complementar de Prêmios - PCP bruta de resseguro é de R$ 3.019 mil e R$ 2.917 mil, líquida de resseguro.

PARECER ATUARIAL

Aos Senhores Administradores e Acionistas da **VIDA Seguradora S.A. - CNPJ 02.238.239/0001-20**

1. Informamos que elaboramos a Avaliação Atuarial das Provisões Técnicas e dos demais aspectos atuariais da Vida Seguradora S.A. com data base de 31 de dezembro de 2012, conforme estabelecido nas Circulares SUSEP nº 272/2004, 457/2012 e na Resolução CNSP nº 135/2005. A nossa responsabilidade é a de emitir um Parecer Atuarial sobre as provisões técnicas, limites de retenção e demais aspectos atuariais analisados na avaliação atuarial.

2. Todas as Provisões Técnicas registradas no balanço patrimonial da Vida Seguradora S.A., referentes a 31 de dezembro de 2012, foram avaliadas, e correspondem à provisão de prêmios não ganhos, provisão de prêmios não ganhos para riscos vigentes mas não emitidos, provisão complementar de prêmios, provisões de riscos não expirados, provisão de riscos vigentes e não recebidos, provisão de excedentes técnicos, provisão de oscilação financeira, provisão de despesas administrativas, provisão de sinistros a liquidar e provisão de sinistros ocorridos mas não avisados.

3. Com a comprovação de suficiência na Provisão de Prêmios Não Ganhos, não houve necessidade da constituição da Provisão de Insuficiência de Prêmios, e também não houve a necessidade de constituição da provisão de insuficiência de contribuições, devido ao equilíbrio técnico-atuarial da carteira.

4. Nossa avaliação foi conduzida de acordo com as metodologias atuariais e estatísticas conhecidas e aplicáveis no Brasil, internacionalmente aceitos, e compreenderam em analisar a adequação das Provisões Técnicas constituídas e a movimentação da carteira por ramo de seguro. Assim, verificamos a precisão dos dados, a metodologia e consistência das Provisões Técnicas constituídas, bem como a movimentação na carteira por tipo de ramo de seguro, durante o período compreendido entre 01 de janeiro de 2012 a 31 de dezembro de 2012.

5. Com base nos estudos efetuados, as Provisões Técnicas acima referidas apresentam-se adequadas em todos os aspectos relevantes no que diz respeito às melhores práticas atuariais e estão refletidas nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012, com valores consistentes.

6. Este Parecer é parte integrante do Relatório de Avaliação Atuarial.

São Paulo, 25 de janeiro de 2013.

Bento Aparício Zanzini
Diretor
Responsável Técnico

Vera Lúcia Fernandes Lopes
Atuária Responsável
Técnica - MIBA nº 817

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores
Vida Seguradora S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras da Vida Seguradora S.A. ("Seguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Seguradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentadas nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Seguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Seguradora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Vida Seguradora S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Outros Assuntos

Como parte de nossos exames das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, examinamos também a demonstração dos fluxos de caixa para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, que foi reapresentada pelo método indireto conforme divulgado na nota explicativa 2 (b). Em nossa opinião esta demonstração está adequadamente apresentada, em todos os aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2013.

ERNST & YOUNG TERCO
Quality In Everything We Do

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6 "F" RJ

Patrícia di Paula da Silva Paz
Contador CRC-1SP198827/O-3 "S" RJ

RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria, composto por três membros, é instituído na empresa líder BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A., nos termos da Resolução nº 118, de 22 de dezembro de 2004, do Conselho Nacional de Seguros Privados, com alcance sobre a Vida Seguradora S.A..

O Comitê tem como principais atribuições: revisar as demonstrações financeiras quanto à qualidade e à integridade; avaliar a efetividade das auditorias independente e interna por meio do acompanhamento da sua atuação, da qualidade dos seus trabalhos, da sua independência e do cumprimento das demais exigências legais e regulamentares; avaliar a qualidade e efetividade do sistema de controles internos à luz das normas aplicáveis, evidenciando eventuais deficiências identificadas.

O Comitê realiza suas avaliações com base nas informações e documentos recebidos da Administração, dos auditores externos, da Auditoria Interna, dos gestores de riscos e controles, bem como nas suas próprias análises.

O Comitê exerce suas atividades com independência, reportando-se ao Conselho de Administração da empresa líder BB MAPFRE SH1 Participações S.A.. Para o exercício de sua missão institucional, reuniu-se mensalmente no período de janeiro a dezembro de 2012, fez diligências e requisições de documentos e informações. As atividades desenvolvidas, registradas em atas, cobriram o conjunto de responsabilidades atribuídas ao órgão e estão adiante sintetizadas.

Sistema de Controles Internos

Em 2012, o Comitê reuniu-se com representantes da Administração para acompanhar a evolução da estrutura e funcionamento de diretorias e unidades e avaliar aspectos relativos ao gerenciamento de riscos e controles.

Com base nas atividades que desenvolveu, nas informações levadas ao seu conhecimento e tendo presente suas atribuições e as limitações inerentes ao escopo de sua atuação, o Comitê de Auditoria considera adequado o Sistema de Controles Internos da Companhia.

Cumprimento da Legislação, da Regulamentação e das Normas Internas

Com base nas informações recebidas das áreas responsáveis, nos trabalhos da Auditoria Interna e da Auditoria Independente, o Comitê concluiu que não foram apontadas falhas no cumprimento da legislação, da regulamentação e das normas internas que possam colocar em risco a continuidade da empresa.

Auditoria Independente

O Comitê avalia como satisfatória a qualidade das informações fornecidas pela Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S., as quais apoiam sua opinião acerca da integridade das demonstrações financeiras. Não foram identificadas situações que pudessem afetar a objetividade e a independência dos auditores externos.

Auditoria Interna

O Comitê de Auditoria acompanhou as atividades desenvolvidas pela Auditoria Interna e avalia como adequada a cobertura e a qualidade dos trabalhos realizados.

Canal de Comunicação

O Comitê de Auditoria acompanha a natureza, as características, os objetivos e a dinâmica de funcionamento dos canais operados pela Companhia e, com base nas informações recebidas, concluiu que os canais instituídos atendem à determinação do art. 17, inciso VI, da Resolução CNSP nº 118/04.

O Comitê definiu modelo e fluxo de tratamento de ocorrências relacionadas aos arts. 29 e 30 da mencionada Resolução. Em 2012 não foram trazidas ao conhecimento do Comitê quaisquer ocorrências.

Demonstrações Financeiras

Ao longo de 2012, o Comitê acompanhou a evolução dos procedimentos de preparação das demonstrações financeiras, das notas explicativas e do relatório da Administração. A respeito, debateu com a Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S. e com os executivos responsáveis. Foram também examinadas as práticas contábeis relevantes utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras.

O Comitê de Auditoria revisou, previamente à publicação, as demonstrações contábeis da Vida Seguradora S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, inclusive notas explicativas, relatórios da Administração e da Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S., concluindo que tais documentos estão adequados e foram produzidos de acordo com as normais legais aplicáveis.

São Paulo (SP), 19 de fevereiro de 2013.

Egídio Otmar Ames
Coordenador

Carlos Eduardo da Silva Monteiro
Membro Titular

Ilenor Elemar Zingler
Membro Titular

DIRETORIA

Roberto Barroso
Diretor Presidente
Marcos Eduardo dos Santos Ferreira
Diretor Vice-Presidente

Alencar Rodrigues Ferreira Júnior
Benedito Luiz Alves Dias
Bento Aparício Zanzini

Carlos Alberto Landim
Cleide da Penha Fonseca Rodrigues
Felipe Costa da Silveira Nascimento

Luís Carlos Guedes Pinto
Raphael de Luca Júnior
Sérgio Ricardo Miranda Nazaré
Marcos Renato Coltri

CONTADORA

Simone Pieretti Gonçalves - CRC 1SP183717/O-5"S"-RJ

ATUÁRIA

Vera Lúcia Fernandes Lopes - Registro MIBA nº 817