

Uma empresa do grupo Liberty Mutual

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Atendendo às disposições legais vigentes, apresentamos as demonstrações financeiras e as informações relevantes do exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

Segurador - O mercado brasileiro, representado por R\$ 68 bilhões de prêmios diretos, experimentou uma expansão de 16% em relação ao ano anterior, com destaque para as linhas VGBL (R\$ 23,5 bilhões), Automóveis (R\$ 15,3 bilhões) e Vida (R\$ 12 bilhões).

Resultos e Evolução Patrimônio - A carteira de seguros de Auto, que representa 87% das vendas

operações, atingiu a marca de 258.000 veículos segurados. Acumulando outras linhas de negócios, nosso total de Clientes atingiu a marca de 320.000 e R\$ 349,9 milhões de prêmios emitidos. Para sustentar esta operação contamos com ativos de R\$ 476 milhões e reservas de R\$ 273,2 milhões as quais aumentaram 12% em relação ao ano anterior. O patrimônio líquido de R\$ 120,9 milhões apresenta um crescimento de 45%. No ano de 2008 foi recebido um aporte de capital de R\$ 30,1 milhões para apoiar o crescimento da Indiana Seguros e reforçando a confiança do grupo no mercado brasileiro. O lucro

líquido do exercício foi de R\$ 7,5 milhões, 242% maior em relação ao mesmo período do ano anterior. Destacamos a dedicação dos nossos funcionários na busca permanente pelo aprimoramento e eficiência de nosso negócio.

São Paulo, 13 de fevereiro de 2009

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007		
(Em milhares de reais)		
	2008	2007
ATIVO		
Circulante	367.353	353.776
Disponível	4.053	1.588
Caixa e bancos	3.055	1.588
Aplicações	204.908	219.657
Créditos das operações com seguros e resseguros	98.438	83.050
Prêmios a receber	94.327	80.529
Operações com seguradoras	536	517
Operações com resseguradoras	2.623	1.669
Outros créditos operacionais	1.810	703
Outros créditos	3.830	462
Títulos e créditos a receber	6.375	3.540
Títulos e créditos a receber	71	875
Créditos tributários e previdenciários	2.474	2.732
Outros créditos	3.830	462
(-) Provisão para riscos de créditos	-	(529)
Outros valores e bens	10.052	8.482
Bens à venda	9.059	7.964
Outros valores	393	518
Despesas antecipadas	1.119	276
Despesas antecipadas	1.119	276
Despesas de comercialização diferidas	42.408	33.223
Seguros e resseguros	42.408	33.223
Ativo não circulante	108.166	51.489
Realizável a longo prazo	99.633	44.559
Aplicações	46.484	5.675
Títulos de renda fixa	46.484	5.675
Créditos das operações com seguros e resseguros	122	115
Outros créditos operacionais	122	115
Títulos e créditos a receber	50.721	35.731
Créditos tributários e previdenciários	14.093	14.093
Depósitos judiciais e fiscais	30.833	21.638
Despesas de comercialização diferidas	2.308	3.038
Seguros e resseguros	2.308	3.038
Investimentos	627	29
Participações societárias - não financeiras	166	-
Movíveis destinados à renda	193	193
Outros investimentos	166	-
(-) Provisão para desvalorização	(164)	(164)
(-) Depreciação	(164)	(164)
Imobilizado	7.904	6.901
Imóveis	3.717	4.190
Bens móveis	8.918	6.763
Outras imobilizações	856	848
(-) Provisão para desvalorização	(371)	(371)
(-) Depreciação	(5.216)	(4.529)
Total do Ativo	475.519	405.265

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007		
(Em milhares de reais)		
	2008	2007
PASSIVO		
Circulante	314.431	289.384
Contas a pagar	30.381	29.669
Impostos e encargos sociais a recolher	16.504	16.504
Impostos e encargos sociais a recolher	8.052	6.575
Encargos trabalhistas	2.189	2.764
Empostos e contribuições	268	982
Outras contas a pagar	10.179	2.844
Depósitos de terceiros	323	6.843
Débitos de operações com seguros e resseguros	17.850	17.647
Prêmios a restituir	496	35
Operações com seguradoras	5	5
Operações com resseguradoras	3.181	3.924
Corretores de seguros e resseguros	13.117	13.051
Outros débitos operacionais	1.051	597
Depósitos de terceiros	323	6.843
Depósitos de terceiros	323	6.843
Provisões técnicas - seguros e resseguros	265.877	235.225
Ramos elementares e vida em grupo	265.877	235.225
Provisão de prêmios não ganhos	173.153	147.737
Provisão de sinistros a liquidar	81.315	75.515
Provisão de sinistros decorridos mas não avisados	268	982
Outros provisões	1.080	922
Exigível a longo prazo	40.215	32.708
Contas a pagar	952	831
Tributos e encargos	952	831
Provisões técnicas - seguros e resseguros	7.240	9.011
Ramos elementares e vida em grupo	7.240	9.011
Provisão de prêmios não ganhos	7.240	9.011
Outros débitos	32.023	22.866
Provisões judiciais	32.023	22.866
Patrimônio líquido	120.829	83.208
Capital social	109.410	79.325
Reservas de reavaliação	1.428	1.614
Reservas de lucros	9.782	2.237
Ajustes com títulos e valores mobiliários	253	(3)
Total do Passivo	475.519	405.265

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007		
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)		
	2008	2007
Prêmios emitidos líquidos	349.884	317.858
Prêmios resseguros cedidos	(10.634)	(9.328)
Prêmios retidos	339.250	308.530
Variação das provisões técnicas de prêmios	(23.719)	14.813
Prêmios ganhos	315.531	323.343
Sinistros retidos	(195.873)	(214.223)
Despesas de comercialização	(84.236)	(87.130)
Outras receitas e despesas operacionais	8.509	10.106
Despesas administrativas	(63.310)	(56.244)
Despesas com encargos sociais	(10.545)	(10.927)
Resultado financeiro	40.283	41.463
Resultado patrimonial	11	6.388
(=) Resultado operacional	10.301	179
Resultado não operacional	179	282
(=) Resultado antes dos impostos e participações	10.480	6.670
Resultado de renda	(1.987)	(2.155)
Contribuição social	413	(891)
Participações sobre o resultado	(1.402)	(1.429)
(=) Lucro líquido do exercício	7.504	2.195
Quantidade de ações	18.422.347	13.750.000
Lucro líquido por ação	0,41	0,16

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008	
(Em milhares de reais)	
	2008
Atividades operacionais	
Recebimentos de prêmios de seguro e outros	348.155
Recuperações de sinistros e comissões	3.348
Outros recebimentos operacionais (Salvados, Ressarcimentos e outros)	22.552
Pagamentos de sinistros e comissões	(295.205)
Pagamentos de prêmios por encargo de riscos	(11.493)
Pagamentos de despesas e obrigações	(75.069)
Constituição de depósitos judiciais	(11.251)
Despesas com participações nos resultados	(10.827)
Caixa consumido pelas operações	(20.463)
Impostos e contribuições pagos	(8.239)
Investimentos financeiros:	
Aplicações	(147.393)
Vendas e resgates	121.747
Rendimentos recebidos	29.241
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais	(25.107)
Atividades de investimento	
Pagamento pela compra de ativo permanente:	
Imobilizado	(3.058)
Recebimento pela venda de ativo permanente:	
Imobilizado	545
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	(2.513)
Atividades de financiamento	
Aumento de capital:	
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento	30.085
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	2.465
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	10.545
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	4.053
Diminuição nas aplicações financeiras - recursos livres	(28.209)

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007

(Em milhares de reais)		2007
Atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício		2.195
Depreciações e amortizações		1.163
Menos		-
Mudança de alíquota de contribuição social sobre reavaliação		-
Lucro na venda de imobilizado		(282)
= Lucro líquido ajustado		3.076
Variação aplicações		(1.197)
Variação de créditos das operações		8.085
Variação de títulos e créditos a receber		(10.157)
Variação de outros valores e bens		(443)
Variação das despesas antecipadas		(176)
Variação das despesas de comercialização diferidas		986
Variação de contas a pagar		(5.297)
Variação das despesas operacionais com seguros e resseguros		104
Variação de depósitos de terceiros		214
Variação de provisões técnicas - seguros e resseguros		11.806
Variação de outros débitos		5
Variação de ajustes de t/m (pl)		5
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais		(767)
Atividades de investimento		
Recebimento pela venda de ativo permanente		541
Pagamento pela compra de ativo permanente		(643)
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades de investimento		(102)
Atividades de financiamento		
Aumento de capital		14.799
Dividendos		(13.949)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento		850
Diminuição nas disponibilidades		(19)
Disponibilidades no início do exercício		1.607
Disponibilidades no final do exercício		1.588
Diminuição nas disponibilidades		(19)

Portaria SUSEP/DECON nº 882 de 14 de novembro de 2008.

E assegurado aos acionistas um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício social, ajustado de acordo com a legislação societária. Os dividendos são refletidos nas demonstrações financeiras quando sua distribuição é deliberada pelos acionistas.

Reservas		2008	2007
As reservas de lucros são compostas por reservas estatutárias para futuro aumento de capital e reserva legal constituída por valor correspondente a 5% do lucro do exercício. A reserva de reavaliação está apurada em demonstrações financeiras quando realizada na proporção em que os ativos a que se refere deram origem são depreciados.			
A reserva estatutária é constituída por até 100% do lucro líquido remanescente após as deduções legais e a constituição de reserva legal, efetuada ao final de cada exercício social, até atingir o limite de 95% do capital social, estando sujeita a deliberação em assembleia geral.			
Patrimônio líquido ajustado e margem de solvência		2008	2007
Patrimônio líquido		120.873	83.173
Deduções:			
Despesas antecipadas		(1.119)	(236)
Diferido		-	(54)
Patrimônio líquido ajustado		119.754	82.883
A) Capital base		15.000	-
B) Reserva estatutária adicional de subscrição		68.867	-
C) Capital mínimo requerido		83.867	-
D) 0,20 prêmios retidos últimos 12 meses		-	61.706
E) 33 média sinistros retidos últimos 36 meses		-	14.349
Suficiência de Capital		35.887	14.349

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

Ramos	Prêmios ganhos		Sinistralidade (%)		Comercialização (%)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Automóveis/RCF	55.503	273.656	64,19	66,6	27,7	27,7
DPVAT	22.491	19.206	70,82	80,2	0,6	1,0
Compreensivo Empresarial	5.980	6.482	55,21	41,4	45,35	44,4
Compreensivo Residencial	7.337	7.124	38,72	40,9	43,98	42,8
Vida em Grupo	6.995	7.132	40,38	112,1	28,01	32,1
Prestamistas	2.993	2.849	18,49	24,4	41,05	35,3
Outros	13.215	6.884	43,55	33,7	25,60	29,2
Total	315.531	323.343	62,08	66,3	26,7	26,9

11. Detalhamento de Contas da Demonstração de Resultado	
a) Sinistro Retido	2008 2007
Sinistros	(219.598) (236.101)
Recuperação de sinistros	5.701 5.447
Salvados e ressarcimentos	21.560 21.098
Prov. prov. de sin. ocorridos mas não avisados	(906) (4.054)
Outros	(2.885) (2.113)
Total	(195.873) (214.223)
b) Despesas de Comercialização	
Comissões	(55.417) (55.376)
Recuperação de comissões	2.387 2.191
Outras despesas de comercialização	(35.880) (32.993)
Outras des. desp. de comercialização diferidas	(4.454) (952)
Total	(84.236) (87.130)

12. Imposição de Contas da Demonstração de Resultado	
a) Sinistro Retido	2008 2007
Sinistros	(219.598) (236.101)
Recuperação de sinistros	5.701 5.447
Salvados e ressarcimentos	21.560 21.098
Prov. prov. de sin. ocorridos mas não avisados	(906) (4.054)
Outros	(2.885) (2.113)
Total	(195.873) (214.223)
b) Despesas de Comercialização	
Comissões	(55.417) (55.376)
Recuperação de comissões	2.387 2.191
Outras despesas de comercialização	(35.880) (32.993)
Outras des. desp. de comercialização diferidas	(4.454) (952)
Total	(84.236) (87.130)

12. Imposição de Contas da Demonstração de Resultado	
a) Sinistro Retido	2008 2007
Sinistros	(219.598) (236.101)
Recuperação de sinistros	5.701 5.447
Salvados e ressarcimentos	21.560 21.098
Prov. prov. de sin. ocorridos mas não avisados	(906) (4.054)
Outros	(2.885) (2.113)
Total	(195.873) (214.223)
b) Despesas de Comercialização	
Comissões	(55.417) (55.376)
Recuperação de comissões	2.387 2.191
Outras despesas de comercialização	(35.880) (32.993)
Outras des. desp. de comercialização diferidas	(4.454) (952)
Total	(84.236) (87.130)

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007						
(Em milhares de reais)						
Descrição	Capital Social	Aumento de Capital em Aprovação	Reservas de			Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários