



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2010

## Senhores Acionistas

De acordo com os dispositivos legais e estatutários, submetemos aos Senhores as demonstrações financeiras relativas a 31 de dezembro de 2010 e 31 de dezembro de 2009, acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.

## Cenário Atual

A PanAmericana de Seguros S.A. é uma empresa controlada pelo Banco PanAmericano S.A., que detém 98,75% de seu Capital Total.

Em 09 de novembro de 2010, foi eleita uma nova Diretoria Executiva do Banco PanAmericano, que assumiu suas funções naquela data, após a divulgação da informação de que haviam sido descobertas irregularidades e inconsistências na contabilidade do Banco. Para restabelecer o equilíbrio patrimonial e financeiro o acionista controlador aportou o montante de R\$ 2,5 bilhões. Nesse contexto, em 26 de novembro de 2010, foram eleitos os novos integrantes do Conselho de Administração. Esses fatos tiveram reflexos na PanAmericana de Seguros, com a alteração de seus diretores, conforme Assembléia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2010.

A nova Diretoria Executiva concentra seus esforços na melhoria dos padrões de governança, gerenciamento e controle, adequando os processos vigentes as novas diretrizes. Inicialmente busca-se a adequação dos registros contábeis e gerenciais, processo acompanhado por profunda e minuciosa revisão de estrutura e processos vigentes. Tais ajustes geram expectativa positiva em relação aos padrões de gestão e ganho de eficiência. A estrutura de governança será totalmente reformulada, possibilitando maior transparência dos atos de gestão e mensuração do impacto desses atos no resultado obtido.

A adequação dos registros contábeis resultou em impacto negativo de R\$ 7,4 milhões com reconhecimento de provisão sobre prêmios emitidos.

A Seguradora possui forte penetração nos clientes das classes B, C e D, atuando nos

segmentos de Seguros de Pessoas, nos ramos de Acidentes Pessoais Coletivos, Danos Pessoais (DPVAT), Vida em Grupo, Renda de Eventos Aleatórios (seguro desemprego) e Prestamista. As atividades e serviços prestados possuem forte sinergia com as operações de crédito do Banco PanAmericano, complementando o portfólio de serviços oferecidos aos clientes.

Nas operações de seguros os prêmios retidos totalizaram R\$ 159,3 milhões no exercício de 2010, evolução de 46,6% em relação aos R\$ 108,7 milhões de 2009, resultado em linha com o desempenho da originação de operações de crédito do Banco PanAmericano.

## Resultados

O lucro líquido do ano de 2010 foi de R\$ 26,4 milhões, representando acréscimo de 2,3% em relação ao resultado de 2009 (R\$ 25,9 milhões). O Patrimônio da Seguradora evoluiu 9,7% em 12 meses atingindo R\$ 134,1 milhões.

O estatuto da Seguradora prevê a distribuição de um dividendo mínimo anual de 5% sobre o lucro líquido ajustado nos termos da Lei das Sociedades por Ações. No exercício de 2010 houve a proposição de dividendos no valor de R\$ 14,6 milhões (55,1% do lucro líquido do exercício), os quais serão pagos após a aprovação em Assembléia Geral Ordinária.

Conforme dados da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP atualizados em novembro de 2010, dentre 116 seguradoras, a PanAmericana apresentava a 22ª posição pelo critério do Índice Combinado Ampliado (ICA), indicador que mede a relação entre o valor correspondente a soma de Sinistros Retidos, Despesas Comerciais, Administrativas e com Tributos, e o valor total de Prêmios Ganhos comparados ao resultado líquido de despesas e receitas financeiras. Nesse contexto, quanto menor o índice, maior é a sustentabilidade da atividade da seguradora. A PanAmericana apresentou ICA de 0,59. A média de mercado desse indicador,

obtida gerencialmente a partir da exclusão dos 5 maiores e menores índices, foi 0,84. Esses resultados refletem o bom posicionamento da Seguradora, influenciado por sua posição de aplicadora líquida de recursos.

O montante de recursos em aplicações financeiras da PanAmericana de Seguros em dezembro de 2010 era de R\$ 234,5 milhões, valor 29,6% superior a dezembro de 2009, que era de R\$ 180,9 milhões. Dos recursos, cerca de 83,5% estão alocados em Títulos Públicos Federais pós-fixados (LFT) e o restante em cotas de fundos de investimento (12,1%) e certificado de depósitos bancários (4,4%). Todos os Títulos e Valores Mobiliários da Seguradora são classificados como "Negociação" e "Disponíveis para Venda".

Rubrica (R\$ Milhões)	2010			2009		
	Valor contábil	Valor mercado	V%	Valor contábil	Valor mercado	V%
<b>Títulos para negociação:</b>	<b>28,4</b>	<b>28,4</b>	<b>12,1%</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3%</b>
Cotas de fundos de investimento não exclusivos	206,1	28,4	12,1%	2,4	2,4	1,3%
<b>Títulos disponíveis para venda:</b>	<b>206,1</b>	<b>206,1</b>	<b>87,9%</b>	<b>178,5</b>	<b>178,5</b>	<b>98,7%</b>
Letras Financeiras do Tesouro	195,7	195,7	83,5%	50,3	50,3	27,8%
Certificado de Depósito Bancário	10,3	10,3	4,4%	128,2	128,2	70,9%
<b>Total da carteira</b>	<b>234,5</b>	<b>234,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>180,9</b>	<b>180,9</b>	<b>100,0%</b>

## Agradecimentos

Agradecemos a todos os nossos clientes, que nos honraram pela sua preferência, funcionários e colaboradores pela sua dedicação e profissionalismo e, aos acionistas controladores pela confiança e apoio recebidos.

São Paulo, 14 de fevereiro de 2011

## A Administração

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações)

	Nota Explicativa		2010	2009
	Operações de seguros			
Prêmios emitidos líquidos		160.013	109.324	
Prêmios resseguros cedidos		(694)	(575)	
Prêmios retidos		159.319	108.749	
Varição das provisões técnicas		(17.785)	(7.734)	
Prêmios ganhos	25	141.534	101.015	
Sinistros retidos	19	(49.638)	(37.750)	
Despesas de comercialização	20	(5.642)	(4.079)	
Outras receitas e despesas operacionais	21	(17.866)	(6.230)	
Operações com previdência		(70)	(94)	
Varição das provisões técnicas		20	15	
Despesas com benefícios e resgates		(90)	(109)	
Despesas administrativas	22	(35,047)	(24.701)	
Despesas com tributos		(8.514)	(3.481)	
Resultado financeiro	23	16.808	13.819	
Resultado patrimonial	24	2.129	3.343	
Resultado operacional		43.694	41.842	
Ganhos e perdas com ativos não correntes		103	-	
<b>Resultado antes dos Impostos e das Participações</b>		43.797	41.842	
<b>Impostos e Contribuições</b>	17	(17.350)	(15.981)	
Imposto de renda		(12.508)	(10.935)	
Contribuição social		(7.719)	(6.838)	
Ativo fiscal diferido		2.877	1.792	
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>		<b>26.447</b>	<b>25.861</b>	
<b>Lucro Líquido por Lote de Mil Ações - R\$</b>		<b>77,94</b>	<b>76,22</b>	
(Representado por 339.313.199 ações)				

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	2010	2009
<b>Atividades Operacionais</b>		
Recebimentos de prêmios de seguro	153.030	104.210
Recuperações de sinistros e comissões	12.067	15.342
Outros recebimentos operacionais (ressarcimentos e outros)	18.405	8.198
Pagamentos de sinistros, benefícios, resgates e comissões	(62.390)	(66.105)
Repasses de prêmios por cessão de riscos	(714)	153
Pagamentos de despesas e obrigações	(29.849)	(5.093)
Pagamento de indenizações e despesas em processos judiciais	(6.063)	(15.385)
Outros pagamentos operacionais	(23.097)	(10.908)
Recebimentos de juros e dividendos	56	101
Constituição de depósitos judiciais	(139)	(2)
Resgates de depósitos judiciais	762	182
Caixa gerado pelas operações	62.068	30.693
Impostos e contribuições pagos	(30.201)	(20.196)
<b>Investimentos financeiros:</b>		
Aplicações	(237.540)	(47.627)
Vendas e resgates	179.704	25.823
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais	(25.969)	(11.307)
<b>Atividades de Investimento</b>		
Pagamento pela compra de ativo permanente:		
Investimentos	-	(7.005)
Imobilizado	(5)	(22)
Recebimento pela venda de ativo permanente:		
Investimento	1.886	-
Caixa líquido gerado pelas (consumido nas) atividades de investimento	1.881	(7.027)
<b>Redução Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(24.088)</b>	<b>(18.334)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	31.986	50.320
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	7.898	31.986
<b>Redução Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(24.088)</b>	<b>(18.334)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais)

ATIVO	Nota Explicativa	2010		2009	
		Valor contábil	Valor mercado	Valor contábil	Valor mercado
<b>Circulante</b>		<b>60.177</b>	<b>168.232</b>		
Disponível		725	1.261		
Caixa e bancos		725	1.261		
Aplicações	5	38.757	153.102		
Títulos de renda fixa - privados		10.330	128.183		
Títulos de renda fixa - públicos		-	22.510		
Cotas de fundos de investimento		28.394	2.376		
Outras aplicações		33	33		
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>		<b>15.735</b>	<b>9.232</b>		
Prêmios a receber		22.480	8.674		
Outros créditos operacionais		664	613		
Provisão para riscos de crédito		(7.409)	(55)		
Títulos e créditos a receber		1.902	2.551		
Títulos e créditos a receber		402	431		
Créditos tributários e previdenciários		14	-		
Outros créditos	6	1.610	2.244		
Provisão para riscos de crédito		(124)	(124)		
Despesas de comercialização diferidas	7	3.058	2.086		
Seguros e resseguros		3.058	2.086		
<b>Não Circulante</b>		<b>246.352</b>	<b>75.692</b>		
Realizável a longo prazo		207.716	34.318		
Aplicações	5	195.741	27.772		
Títulos de renda fixa - públicos		195.741	27.772		
Títulos e créditos a receber		11.975	6.546		
Depósitos judiciais e fiscais		39	600		
Créditos tributários e previdenciários		11.858	5.872		
Outros créditos a receber		78	74		
Permanente		38.636	41.374		
Investimentos		38.547	41.170		
Participações societárias	8	9.656	11.635		
Incentivos fiscais		261	261		
Imóveis destinados à renda	9	30.222	30.222		
Outros investimentos		202	-		
Depreciação		(1.794)	(948)		
Imobilizado	9	89	84		
Bens móveis		140	131		
Depreciação		(51)	(47)		
Intangível	9	-	61		
Outros Intangíveis		-	61		
Diferido	9	-	59		
Diferido		384	384		
Amortização		(384)	(325)		
<b>Total do Ativo</b>		<b>306.529</b>	<b>243.924</b>		
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras					

PASSIVO	Nota Explicativa	2010		2009	
		Valor contábil	Valor mercado	Valor contábil	Valor mercado
<b>Circulante</b>		<b>148.840</b>	<b>107.395</b>		
Contas a pagar		18.419	2.493		
Obrigações a pagar	10	17.743	954		
Impostos e encargos sociais a recolher		198	153		
Encargos trabalhistas		392	302		
Impostos e contribuições		-	1.007		
Outros		86	77		
Débitos de operações com seguros e resseguros		863	955		
Operações com Resseguradoras		181	198		
Corretores de seguros		490	348		
Outros débitos operacionais		192	409		
Depósitos de terceiros	11	87	105		
Depósitos de terceiros		87	105		
Provisões técnicas - seguros e resseguros	12	129.385	103.736		
Ramos elementares e vida em grupo		129.385	103.736		
Provisão de prêmios não ganhos		82.992	66.036		
Provisão de sinistros a liquidar		33.005	28.005		
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		10.357	7.287		
Provisão complementar de prêmios		3.031	2.408		
Provisões técnicas - previdência complementar	13	86	106		
Planos não bloqueados		86	106		
Outras provisões		86	106		
<b>Não Circulante</b>		<b>23.589</b>	<b>14.335</b>		
Exigível a longo prazo		23.589	14.335		
Contas a pagar	14	2.063	-		
Obrigações a pagar		2.063	-		
Outros débitos	15	21.526	14.335		
Provisões judiciais		21.526	14.335		
<b>Patrimônio Líquido</b>	16	<b>134.100</b>	<b>122.194</b>		
Capital social		71.255	71.255		
Reserva de lucros		62.828	50.953		
Ajuste com títulos e valores mobiliários		17	(14)		
<b>Total do Passivo</b>		<b>306.529</b>	<b>243.924</b>		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social		Reservas de lucros		Ajuste com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
	Legal	Estatutária	Legal	Estatutária			
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2008</b>	71.255	3.208	21.884	-	(9)	-	96.338
Ajuste de títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	(5)	(5)	(5)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	25.861	25.861
Proposta para distribuição do resultado:							
Reserva legal	-	1.293	-	-	-	(1.293)	-
Reserva especial para dividendos	-	-	24.568	-	-	(24.568)	-
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2009</b>	71.255	4.501	46.452	-	(14)	-	122.194
Ajuste de títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	31	-	31
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	26.447	26.447
Proposta para distribuição do resultado:							
Reserva legal	-	1.322	-	-	-	(1.322)	-
Reserva estatutária	-	-	10.553	-	-	(10.553)	-
Dividendos propostos (nota 16c)	-	-	-	-	-	(14.572)	(14.572)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2010</b>	71.255	5.823	57.005	-	17	-	134.100

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais)

## 1. Contexto Operacional

A PanAmericana de Seguros S.A. ("Seguradora") é uma sociedade anônima fechada e tem como objetivo a exploração de seguros dos ramos de acidente pessoal coletivo, rendas de eventos aleatórios (seguro-desemprego), de vida em grupo e danos pessoais. Suas operações estão inseridas em um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro, utilizando-se da estrutura administrativa e operacional de empresas pertencentes ao Grupo PanAmericano. Os custos provenientes dessas utilizações são alocados, conforme praticável, por meio de rateio entre as instituições.

## 2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as normas regulamentares do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, e estão sendo apresentadas segundo os critérios estabelecidos pela Circular SUSEP nº 379, de 19 de dezembro de 2008 e nº 385, de 29 de junho de 2009, que

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
(Valores expressos em milhares de reais)

Do total das aplicações em 31 de dezembro de 2010, os montantes de R\$ 5.756 (R\$ 83.673 em 2009) em títulos de renda fixa privados e fundos de investimentos é de R\$ 118.333 (R\$ 34.469 em 2009) em títulos de renda fixa públicos estavam vinculados à SUSEP como recursos garantidores das provisões técnicas.

**6. Créditos Tributários e Previdenciários**

Impostos a compensar..... 2010 2009  
3.623 500

Sobre diferenças temporárias na base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social ..... 8.249 5.372

Total ..... 11.872 5.872

A Seguradora constitui imposto de renda e contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias de obrigações legais, contingências civis e trabalhistas.

a) O imposto de renda e a contribuição social tem a seguinte composição

Sobre diferenças temporárias:

Sobre provisão para ações civis ..... 1.306 994

Sobre provisão para riscos fiscais ..... 6.909 4.378

Sobre provisão para ações trabalhistas ..... 34 -

Total ..... 8.249 5.372

b) Movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social

Ano	2010			2009		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo inicial em 31/12/09						
e 31/12/08	3.562	1.810	5.372	2.442	1.138	3.580
(+) Constituição de créditos	1.817	1.090	2.907	1.166	699	1.865
(-) Realização de créditos..	(19)	(11)	(30)	(46)	(27)	(73)
Saldo final em 31/12/10						
e 31/12/09	5.360	2.889	8.249	3.562	1.810	5.372

c) Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal. Apresentamos abaixo a estimativa de realização desses créditos:

Ano	2010			2009		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
2010	-	-	-	-	-	-
2011	-	268	268	-	200	200
2012	-	268	268	-	198	198
2013	-	268	268	-	199	199
2014	-	268	268	-	198	198
2015	-	268	268	-	-	-
2019	-	-	-	-	4.378	4.378
2020	-	6.909	6.909	-	-	-
Total	-	8.249	8.249	-	5.372	5.372

O valor presente do total dos créditos tributários na Seguradora é de R\$3.256 (2009 - R\$2.348), calculados tendo em vista a expectativa de realização das diferenças temporárias.

**7. Despesas de Comercialização Diferidas**

As despesas de comercialização diferidas apresentam a seguinte composição:

	2010	2009
Prestamista	922	666
Acidentes pessoais coletivos	1.873	755
Rendas de eventos aleatórios	157	181
Vida em Grupo	106	484
Total	3.058	2.086

**8. Participações Societárias**

Investimentos avaliados ao custo:

IRB - Brasil Resseguros S.A. .... 304 304

Participações em controladas (a) ..... 9.352 11.331

Total das participações societárias ..... 9.656 11.635

(a) Dados sobre as controladas:

	2010		2009		Total
	Panamericano Administradora de Consórcio Ltda.	Panamericano Administradora de Consórcio Ltda.	Ricardo Batista Open View (*)		
Dados sobre as controladas					
Capital social	12.388	12.388	1.927		1.927
Patrimônio líquido	11.839	12.087	1.927		1.927
(Prejuízo) Lucro do exercício	(248)	1.354	-		-
Situação dos investimentos					
Quantidade de ações					
possuídas (mil)	11.119	11.119	1.783		1.783
Participação - %	78,99	78,99	92,55		92,55
Valor contábil do investimento	9.352	9.548	1.783		1.783
Resultado de equivalência patrimonial	(196)	1.070	-		1.070

(\*) Em 7 de maio de 2010, a Seguradora alienou a participação acionária de 92,55% da Sociedade de propósito específico - Ricardo Baptist Open View - Empreendimentos Imobiliários Ltda., no valor de R\$1.886 à Sisan Empreendimentos Imobiliários Ltda., apurando lucro na alienação de R\$103.

**9. Ativo Permanente**

	2010		2009	
	Taxa anual de depreciação - %	Depreciação	Valor Líquido	Valor Líquido
<b>Imóveis destinados à renda:</b>				
Terenos	- 9,083	-	9,083	9,083
Edificações	4 21,139	(1.794)	19,345	20,191
Total dos imóveis destinados à renda	30,222	(1.794)	28,428	29,274
<b>Imobilizado:</b>				
Equipamentos de informática	20 54	(5)	49	47
Móveis, máquinas e utensílios	10 15	(1)	14	11
Veículos	20 46	(45)	1	4
Outros	25	-	25	22
Total Imobilizado	140	(51)	89	84
<b>Intangível:</b>				
Marcas e Patentes	10 -	-	-	61
<b>Diferido:</b>				
Despesas de organização, implantação e instalação	20 384	(384)	-	59
Total	30,746	(2,229)	28,517	29,478

**10. Obrigações a Pagar**

Refere-se, principalmente: (a) dividendos propostos no montante de R\$ 14.572 (veja nota 18); (b) valores a pagar à Panamericano Administradora de Cartões de Crédito S/C Ltda. no montante de R\$620 (R\$420 em 2009) pela utilização de estrutura operacional para comercialização de seguros e para prestadoras de serviços classificadas na rubrica "outros" no montante R\$ 2.100.

**11. Depósitos de Terceiros**

Refere-se a valores recebidos de segurados para quitação de apólices em processo de emissão.

**12. Provisões Técnicas - Seguros e Resseguros**

As provisões técnicas - seguros e resseguros apresentam a seguinte composição:

a) Provisão de prêmios não ganhos

	2010	2009
Prestamista	46.123	32.176
Acidentes pessoais coletivos	28.832	15.759
Rendas de eventos aleatórios	3.761	3.212
Vida em grupo	4.276	14.889
Total	82.992	66.036

**b) Sinistros a liquidar**

	2010	2009
Prestamista	1.737	2.622
Acidentes pessoais coletivos	3.824	3.184
Rendas de eventos aleatórios	1.239	1.089
Vida em grupo	2.182	2.691
Outros	15	14
Subtotal	8.997	9.600
DPVAT	24.008	18.405
Total	33.005	28.005

Sinistros a liquidar em juízo

Do montante de R\$ 8.997 (R\$ 9.600 em 2009), o valor de R\$ 2.965 (R\$ 2.819 em 2009) refere-se a processos de sinistros em demanda judicial em diversos estágios processuais, com a seguinte classificação de risco:

Risco	Quantidade de processos	2010		2009	
		Valor reclamado	Valor provisionado	Valor provisionado	Valor provisionado
Perda provável	15	654	161	2.058	
Perda possível	339	3.980	2.702	760	
Perda remota	316	43	102	1	
Total	670	4.677	2.965	2.819	

c) Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados

	2010	2009
Prestamista	3.251	2.182
Acidentes pessoais coletivos	4.829	3.263
Rendas de eventos aleatórios	263	260
Vida em grupo	480	555
Subtotal	8.823	6.260
DPVAT	1.534	1.027
Total	10.357	7.287

d) Outras Provisões

	2010	2009
Prestamista	456	414
Acidentes pessoais coletivos	2.329	1.149
Rendas de eventos aleatórios	99	119
Vida em grupo	88	291
Subtotal	2.972	1.973
DPVAT	59	435
Total	3.031	2.408

Total das provisões técnicas - Seguros e Resseguros ..... 129.385 103.736

**13. Provisões Técnicas - Previdência Complementar**

As provisões técnicas de previdência complementar apresentam a seguinte movimentação:

	2010	2009
Planos não bloqueados:		
Saldo no início do exercício	106	121
Adições	-	-
Reversão de provisões	(20)	(15)
Saldo no fim do exercício	86	106

**14. Outras Obrigações**

Refere-se à opção de parcelamento de tributos, enquadrado no Refis da Lei 11.941/2009, que será pago em 30 parcelas.

**15. Outros Débitos - Provisões Judiciais**

Causas	Valor Provisionado	
	2010	2009
Obrigações legais (a)	18.002	11.676
Provisão para contingências:		
Trabalhistas	116	32
Cíveis	3.408	2.627
Subtotal	3.524	2.659
Total	21.526	14.335

(a) Referem-se à provisão para a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e para o Programa de Integração Social - PIS que vem sendo questionadas judicialmente, e está amparado por sentença favorável de primeira instância. A Seguradora está questionando essas contribuições na forma da Lei nº 9.718/98, e segundo seus assessores jurídicos, as chances de êxito são possíveis. Em 31 de dezembro de 2010, os processos cíveis e trabalhistas registrados na rubrica provisão para contingências possuíam a seguinte classificação de risco:

Risco	Quantidade de processos	2010		2009	
		Valor reclamado	Valor provisionado	Valor provisionado	Valor provisionado
Perda provável	19	5.197	1.318	2.148	
Perda possível	355	6.710	2.206	511	
Perda remota	318	4.594	-	-	
Total	692	16.501	3.524	2.659	

**Movimentação das provisões**

	2010	2009
Saldo no início do exercício	2.659	1.991
Constituições	4.192	1.081
Baixas	(3.327)	(413)
Saldo no fim do exercício	3.524	2.659

**16. Patrimônio Líquido**

a) Capital Social

O capital social está representado por 339.313.199 ações, sendo 339.207.035 ações ordinárias e 106.164 ações preferenciais, sem valor nominal.

b) Reservas de Lucros

A conta de reservas de lucros da Seguradora é composta por reserva legal e reserva estatutária.

Reserva Legal - nos termos do estatuto social, a Seguradora deve destinar 5% do lucro líquido de cada exercício social para a reserva legal. A reserva legal não poderá exceder 20% do capital social.

Reserva Estatutária - Nos termos do estatuto social a quantia equivalente a 90% do lucro para formação de Reserva Especial de Lucro, até o limite de 80% do Capital Social.

c) Dividendos

O estatuto da Seguradora prevê a distribuição de um dividendo mínimo anual de 5% sobre o lucro líquido ajustado nos termos da Lei das Sociedades por Ações.

No exercício de 2010 houve a proposição de dividendos no valor de R\$14.572, que representa 55,1% do lucro líquido do exercício, os quais serão pagos após a aprovação em Assembleia Geral Ordinária.

**17. Imposto de Renda e Contribuição Social**

O imposto de renda (IRPJ) e a contribuição social (CSLL) estão conciliados para os valores registrados como despesas do exercício, conforme segue:

	2010	2009
Lucro antes do IRPJ e da CSLL	43.797	41.842
Alíquota média no período		
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 15% respectivamente	(17.519)	(16.737)
a) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes		
Equivalência patrimonial	(78)	428
Outros	247	328
Despesa contabilizada	(17.350)	(15.981)

**18. Transações com Partes Relacionadas**

Os saldos referentes às transações com partes relacionadas, efetuadas em condições normais de mercado, no que se refere a prazos de vencimento e taxas de remuneração pactuadas, são como segue:

	2010		2009	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Disponível	472	-	1.059	-
Banco Panamericano S.A.	472	-	1.059	-
Prêmios a receber	20.016	4.663	7.525	2.159
Banco Panamericano S.A.	19.156	126	7.183	102

	2010		2009	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Panamericano Administradora de Consórcio Ltda.	206	2.633	1	49
Panseg Promoções e Vendas Ltda.	335	3	172	2
Silvio Santos Participações Ltda.	3	38	3	39
Sisan Empreendimentos Imobiliários Ltda.	1	11	1	9
BF Utilidades Domésticas Ltda.	173	275	24	333
Liderança Capitalização S.A.	11	126	10	118
Promolider Promotora de Vendas	-	5	-	4
Perícia Adm. Corretora de Seguros Prev. Priv. Ltda.	1	10	1	9
Panamericano Distr. de Tit. Val. Mobiliários S.A.	5	56	4	52
Panamericano Prestadora de Serviço Ltda.	41	426	30	341
SSF Fomento Comercial Ltda.	-	-	-	1
Panamericano Adm. de Cartões de Crédito S/C Ltda.	3	38	4	49
Panamericano Arrendamento Mercantil S.A.	5	59	4	54
Associação Auto Moto Shopping Vivave	-	1	-	1
TV SBT Canal 4 de São Paulo S.A.	53	615	72	830
GSS - Centro de Serviços Compartilhados Ltda.	6	68	5	62
CCS Centro Cultural Silvio Santos	1	12	1	12
SSR - Comércio de Cosméticos	16	161	10	92
Títulos e créditos a receber - Aluguéis	279	3.197	260	2.971
Banco Panamericano S.A.	166	1.903	155	1.860
Panamericano Adm. de Cartões de Crédito S/C Ltda.	43	496	40	330

	2010		2009	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Panamericano Prestadora de Serviços Ltda.	18	208	17	203
Panamericano Distr. de Tit. Valores Mobil. S.A.	13	148	12	145
Perícia Adm. Corret. Segs Prev. Privada Ltda.	8	91	7	89
Panseg Promoções e Vendas Ltda.	13	145	12	142
Panamericano Arrendamento Mercantil S.A.	15	169	14	166
SSF Fomento Comercial Ltda.	3	37	3	36
Obrigações a pagar - utilização de estrutura operacional e propaganda Panamericano Administradora de Cartões S/C Ltda.	(620)	(6.356)	(420)	(5.040)
BF - Utilidades Domésticas Ltda.	-	(2.036)	-	