



ace seguros

ACE SEGURADORA S.A.
CNPJ nº 03.502.099/0001-18



Getting GREEN at the TIME

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Aos Acionistas, Clientes e Parceiros de Negócios

Apresentamos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, com o objetivo de atender as normas legais e estatutárias e divulgar o desempenho operacional da ACE Seguradora S.A.

Contexto Institucional

Fundado em 1985, o grupo internacional ACE consolidou sua posição de liderança no mercado de seguros e serviços financeiros internacionais e em 2010 o grupo ACE consolida um lucro líquido equivalente a US\$ 2,4 bi. No Brasil, a empresa iniciou as suas operações em junho de 1999, tendo uma participação crescente no setor desde então.

Table with 2 columns: Ramos and Características. Lists various insurance types like Riscos Patrimoniais e Industriais, Transportes, Acidentes Pessoais, etc.

Pioneira na introdução dos seguros por afinidade no Brasil, através desse modelo de negócios, a ACE tornou o benefício do seguro acessível a praticamente todas as camadas da população, ao viabilizar o oferecimento de importantes formas de proteção a baixos custos, atualmente, a ACE atinge 90% dos domicílios brasileiros e possui mais de 5 milhões de segurados.

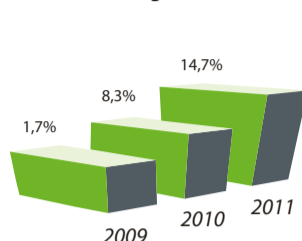
Premiações Recebidas

- Em 2011, a ACE Brasil obteve as seguintes conquistas:
- Prêmio Cobertura Performance: Melhor Seguradora na Carteira de Eventos Aleatórios e Transportes Nacionais;
- Melhor Seguradora do Brasil, prêmio concedido pela prestigiada revista internacional londrina World Finance.

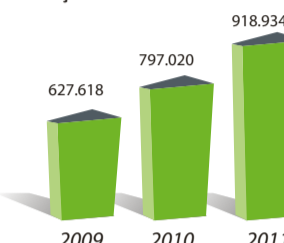
Performance Econômica-Financeira

Os gráficos a seguir apresentam alguns índices referentes às taxas históricas de rentabilidade e crescimento da ACE Seguradora:

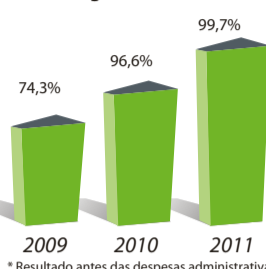
Resultado com Resseguros / Prêmios Ganhos



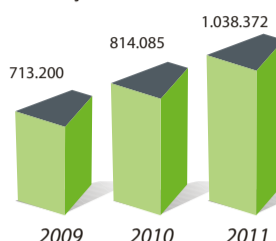
Evolução dos Prêmios Emitidos



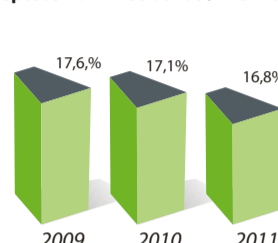
Resultado de Seguros\* / Patrimônio Líquido



Evolução dos Ativos Totais



Despesas Administrativas / Prêmios Ganhos



Projetos na área de Responsabilidade Social

A ACE acredita que a iniciativa privada tem um papel social importante a ser desenvolvido e considera gratificante a oportunidade de contribuir com projetos na área de responsabilidade social. Para isso, a Companhia conta com profissionais igualmente engajados. Em 2011, a Seguradora continuou contribuindo com diversas ações sociais para as instituições Vivenda da Criança e Casa Hope, tradicionalmente.

ACE Green no Brasil

Alinhada com o programa mundial, a ACE Brasil passou a usar papel reciclado para a impressão de todos os documentos emitidos pela empresa: apólices, endossos e faturas. A Companhia utiliza, em média, cerca de 250 pacotes de papel por mês, que somam aproximadamente 500 quilos. Sabe-se que a reciclagem de cada porção de 50 quilos de papel usado evita que uma árvore seja derrubada.

Recursos Humanos

Acreditar e desenvolver pessoas foi o grande objetivo da ACE durante o ano de 2011. Esta estratégia está alinhada com as ações da ACE na América Latina para mapeamento e retenção de seus potenciais. Além de promover ações de integração e planejamento estratégico, a empresa tem investido na valorização de seus colaboradores criando oportunidades de crescimento por meio do recrutamento interno. Assim como em

2010, mais de 50% de seus colaboradores foram treinados em cursos técnicos e comportamentais, o que reflete a preocupação da empresa com o desenvolvimento de sua equipe. 2011 foi um ano de parcerias que proporcionaram à ACE um cenário mais competitivo, sem perder um dos seus grandes diferenciais que é a qualidade do serviço prestado.

Distribuição de Lucros

Os acionistas terão direito a receber como dividendo mínimo em cada exercício, um percentual do lucro de 5%, conforme definido no seu estatuto. O saldo de lucros líquidos tem destinação por determinação da Assembleia Geral dos acionistas, podendo ser transferido para Reserva de Aumento de Capital ou outra reserva de lucros.

Perspectiva e planos da administração

A administração da Seguradora, ciente da fortaleza da macroeconomia brasileira e do potencial do mercado de seguros para os próximos anos, está planejando e investindo no crescimento das operações, especialmente em áreas de grandes seguros corporativos, nos quais a capacidade de resseguro do grupo internacional ACE virá a ser fator decisivo para desenvolvimento e viabilização desses projetos, bem como, no crescente mercado de seguros de pessoas e microseguro.

Agradecimentos

A ACE Seguradora agradece aos seus acionistas pelo suporte às suas operações, Segurados e Corretores pela preferência com que nos distinguiram, bem como aos dirigentes da SUSEP pela renovada confiança em nós depositada. Agradecemos principalmente aos nossos profissionais pela dedicação e qualidade dos serviços prestados.

São Paulo, 06 de Março de 2012
A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO. Table with columns for Ativo, Circulante, Disponível, Aplicações, etc., and rows for 2011 and 2010.

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO. Table with columns for Passivo e patrimônio líquido, Circulante, Contas a pagar, etc., and rows for 2011 and 2010.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO. Table showing income statement details for 2011 and 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO. Table showing consolidated results for 2011 and 2010.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO. Table showing cash flow details for 2011 and 2010.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO. Table showing changes in equity for 2009, 2010, and 2011.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011

1. CONTEXTO OPERACIONAL
A ACE Seguradora S.A. ("Seguradora") foi constituída em 21 de maio de 1999 e opera em todo o território nacional nos ramos de seguros de danos e seguros de pessoas.
A Seguradora é controlada indireta da ACE Limited, grupo segurador internacional, por intermédio da ACE INA International Holdings, Ltd. com 99,99% das ações, e Aflia Finance Corporation, com 0,01%.
A emissão dessas demonstrações financeiras da Seguradora foi autorizada pelo Conselho de Administração, em 6 de março de 2012.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
As principais práticas contábeis adotadas pela Seguradora para o registro das operações e elaboração das demonstrações financeiras estão em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404/1976) associada com as normas regulamentares do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovadas pela SUSEP e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído para as Sociedades Seguradoras, de Capitalização e Entidades Abertas de Previdência Complementar.
Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, alterada pela Medida Provisória (MP) no 449 de 4 de dezembro de 2008, convertida na Lei nº 11.941 de 28 de maio de 2009. As Leis nº 11.638/2007 e nº 11.941/2009 modificaram e introduziram novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, tendo como principal objetivo atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade que são emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).
Em 31 de agosto de 2011 foi emitida a Circular SUSEP 426 que, embora tenha alterado a Circular SUSEP 424, emitida em 29 de abril de 2011, não causou mudanças significativas. A Circular SUSEP no 424 que revogou a Circular SUSEP no 379/2008 estabeleceu o novo plano de contas das Seguradoras e introduziu mudanças nas classificações de contas e nas demonstrações financeiras como a apresentação da recuperação com custos de apólices em linha específica "Receta com emissão de apólices" e também de um novo grupo, apartando os efeitos da operação de resseguros das demais linhas operacionais, demonstrado na linha "Resultado com resseguros". As informações de prêmios de resseguros são demonstradas em todas as linhas das demonstrações financeiras líquidas dos custos de aquisição. As provisões técnicas estão constituídas brutas de resseguros, sendo que os respectivos registros estão demonstrados na linha "Ativos de resseguros - provisões técnicas".
As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, apresentado em forma conjunta com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011 foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil e, para fins de comparação foram reclassificadas. Essa reclassificação não gerou efeitos no resultado e no patrimônio da Seguradora.
A Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) aprovou através da Circular SUSEP nº 424/2011 diversos

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS
3.1. Base para preparação
As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nos pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovadas pela Circular SUSEP no 424/2011.
As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e a avaliação do valor justo dos ativos financeiros nas categorias "Disponível para a venda" por meio do patrimônio líquido, e "Avaliados ao valor justo" por meio do resultado.
(a) Moeda funcional e moeda de apresentação
As demonstrações financeiras da Seguradora são apresentadas em Reais (R\$), que também é a moeda funcional de apresentação.
(b) Conversão e saldos denominados em moeda estrangeira
As transações denominadas em moeda estrangeira são convertidas para moeda funcional da Seguradora, utilizando-se as taxas de câmbio da data das transações. Ganhos ou perdas de conversão de saldos denominados em moeda estrangeira, resultantes da liquidação de tais transações e da conversão de saldos na data de fechamento de balanço, são ressaltados no resultado do período.
3.3. Caixa e equivalente de caixa
Para fins de demonstração dos fluxos de caixa, incluem caixas e contas-correntes em bancos.
3.4. Ativos financeiros
3.4.1. Classificação e mensuração
Os ativos financeiros no reconhecimento inicial são classificados de acordo com a intenção da administração, nas seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, disponíveis para a venda e mantidos até o vencimento. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos, e que determinará o método de mensuração e a forma de reconhecimento dos ganhos ou perdas dos ativos.





**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011**

**15. ATIVO INTANGÍVEL**

As contas do ativo intangível apresentaram as seguintes movimentações:

	Saldo residual em 31 de dezembro de 2010	Aquisições/ adições	Despesa de amortização	Valor líquido em 31 de dezembro de 2011	Taxas anuais amortização - %
Outros intangíveis	415	675	(14)	916	20

**16. CONTAS A PAGAR**

**16.1 Obrigações a pagar**

	2011	2010
Fornecedores	8.214	4.297
Dividendos e juros sobre capital próprio	13.219	29.143
Participação nos lucros a pagar	1.490	2.142
Ordenandos	1.689	(9)
Royalties	2.399	-
Outros	3.460	1.352
	<b>30.471</b>	<b>36.925</b>

**16.2 Impostos e encargos sociais a recolher**

	2011	2010
IOF sobre prêmios de seguros	8.249	5.825
INSS	908	724
IRRF	1.136	1.097
Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)	328	237
Imposto sobre serviço	449	415
Outros	162	254
	<b>11.232</b>	<b>8.552</b>

**16.3 Encargos trabalhistas**

	2011	2010
Férias a pagar	3.101	2.287
Encargos sociais a recolher	2.414	1.314
	<b>5.515</b>	<b>3.601</b>

**17. DEPÓSITOS TERCEIROS**

	2011	2010
Cobrança antecipada de prêmios	8.452	3.437
Prêmios e emolumentos	17.562	18.320
	<b>26.014</b>	<b>21.757</b>

**17.1 Aging de Depósitos de terceiros**

	2011
De 0 a 30 dias	4.575
De 31 a 60 dias	2.900
De 61 a 120 dias	685
De 121 a 180 dias	170
De 181 a 365 dias	358
Acima de 365 dias	273
<b>Total</b>	<b>8.451</b>

	2010
Cobrança antecipada de prêmios	14.033
Prêmios e emolumentos recebidos	1.612
	<b>16.688</b>

**18. PROVISÕES TÉCNICAS**

**18.1 Provisões técnicas**

	2011	2010
Autômovel	37	70
Patrimonial	141.412	95.895
Pessoas	24.241	27.118
Responsabilidades	54.062	46.617
Transportes	35.997	20.118
Demais ramos	3.364	2.786
<b>Total</b>	<b>259.113</b>	<b>192.604</b>

	2011	2010
Provisão de prêmios não ganhos	2011	2010
Sinistros a liquidar	2011	2010
Sinistros ocorridos mas não avisados	2011	2010
Sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados	2011	2010
Outras provisões	2011	2010

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2010	Constituição	Reversão	31 de dezembro de 2011
Provisões de prêmios	192.604	904.410	(837.901)	259.113
Sinistros a liquidar	166.128	316.276	(258.072)	224.332
Sinistros ocorridos mas não avisados	74.406	19.423	(4.042)	89.787
Sinistros ocorridos mas não suficientemente avisados	-	10.691	-	10.691
Outras provisões	71	219	(206)	84
	<b>433.209</b>	<b>1.251.019</b>	<b>(1.100.221)</b>	<b>584.007</b>

**Recursos livres**

	31 de dezembro de 2009	Constituição	Reversão	31 de dezembro de 2010
Provisões de prêmios	140.162	745.959	(693.517)	192.604
Sinistros a liquidar	140.849	258.225	(232.946)	166.128
Sinistros ocorridos mas não avisados	61.739	13.904	(1.237)	74.406
Outras provisões	571	124	(624)	71
	<b>343.321</b>	<b>1.018.212</b>	<b>(928.324)</b>	<b>433.209</b>

O saldo apresentado como "Outras Provisões" refere-se à provisão de despesas administrativas no valor de R\$ 84 (R\$ 71 em 2010), constituída com base nos informes emitidos pela Seguradora Líder do Convênio DPVAT. O saldo da Provisão Complementar de Prêmios (PCP) em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 15.374 (R\$ 16.338 em 2010).

**18.2 Cobertura das provisões técnicas**

A cobertura das provisões técnicas é demonstrada da seguinte forma em 31 de dezembro:

	2011	2010
Provisões técnicas liquidas de resseguro	276.054	239.386
(-) Direitos creditórios	(49.816)	(33.083)
<b>Total a ser coberto</b>	<b>226.238</b>	<b>206.303</b>

**18.3 Desenvolvimento de sinistros**

As tabelas abaixo apresentam a evolução acumulada bruta e líquida de resseguros das estimativas dos sinistros ocorridos e seus pagamentos até totalizarem o passivo corrente. O objetivo desta tabela é demonstrar a consistência da política de provisionamento de sinistros da Seguradora.

**(a) Desenvolvimento de sinistros brutos de resseguro**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
- No final do ano do aviso	133.525	165.771	188.603	203.445	222.938	258.672	317.431	-
- Um ano após o aviso	131.840	173.608	188.681	192.408	215.886	258.770	-	-
- Dois anos após o aviso	131.825	171.568	185.723	194.266	219.863	-	-	-
- Três anos após o aviso	131.419	171.123	188.807	195.056	-	-	-	-
- Quatro anos após o aviso	131.022	171.487	189.312	-	-	-	-	-
- Cinco anos após o aviso	131.781	170.721	-	-	-	-	-	-
- Seis anos após o aviso	131.786	-	-	-	-	-	-	-
Estimativa corrente	131.786	170.721	189.312	195.056	219.863	258.770	317.431	1.482.937

**(b) Desenvolvimento de sinistros líquidos de resseguro**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
- No final do ano do aviso	113.235	129.866	145.541	164.479	180.730	203.827	173.323	-
- Um ano após o aviso	110.759	125.934	142.213	158.449	174.792	201.581	-	-
- Dois anos após o aviso	111.092	124.207	143.065	157.792	179.311	-	-	-
- Três anos após o aviso	110.377	123.537	143.767	158.577	-	-	-	-
- Quatro anos após o aviso	110.157	123.953	145.006	-	-	-	-	-
- Cinco anos após o aviso	110.215	124.631	-	-	-	-	-	-
- Seis anos após o aviso	110.570	-	-	-	-	-	-	-
Estimativa corrente	110.570	124.631	145.006	158.577	179.311	201.581	173.323	1.093.000

**Total do passivo incluído no balanço**

	2011	2010
Passivo reconhecido no balanço	6.154	3.809
Passivo em relação a períodos anteriores a dezembro/2005	10.759	5.099
Passivo relacionado à DPVAT	15.627	23.651
Passivo relacionado à retrocessão	129.185	129.185
<b>Total do passivo incluído no balanço</b>	<b>194.103</b>	<b>94.900</b>

As provisões de retrocessão e DPVAT não são consideradas para fins de desenvolvimento. A inclusão destas provisões pode distorcer as informações apresentadas nesta tabela, tendo em vista que a retrocessão não é material e o DPVAT é calculado com base em diferentes metodologias. Ambas as informações foram incluídas apenas para fins de conciliação com o passivo total do exercício.

**19. OUTROS DÉBITOS**

A Seguradora é parte em processos judiciais, de natureza trabalhista, civil e fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades. As provisões para contingências passivas foram constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos e o histórico de perdas; a administração da Seguradora entende que estas provisões são suficientes para fazer face a eventuais perdas decorrentes dos respectivos processos.

**(a) Processos fiscais**  
A Seguradora possui processos de natureza tributária em andamento, a saber:  
(i) Em 29 de setembro de 2009 foi lavrado o Auto de Infração, sob o processo de número 16327-001.030/2009-37. O Auto de Infração visa à cobrança de IRPJ e CSLL em razão de supostas infrações. O montante atualizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 21.572 (2010 - R\$ 20.116). Parte do risco foi avaliado por advogado com sendo provável, motivo pelo qual efetuamos a provisão no montante de R\$ 3.223.  
(ii) Em 18 de agosto de 2009 a Seguradora ingressou com Ação Ordinária de número 2009.61.00018560-0 objetivando o cancelamento do crédito tributário relativo à multa de mora pelo não recolhimento do PIS e da

COFINS em razão de denúncia espontânea. O montante atualizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 161 (2010 - R\$ 153) e foi avaliado por advogado como sendo possível sua probabilidade de perda, motivo pelo qual o valor não foi provisionado.  
(iii) Em 16 de novembro 2010, a Seguradora apresentou Manifestação de Inconformidade do despacho decisório Processo número 16327-904614/2010-08 que não homologou a compensação do IRPJ ano calendário 2005 via PERD/COMP. O montante atualizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 538 (2010 - R\$ 490) e foi avaliado por advogado como sendo possível sua probabilidade de perda, motivo pelo qual o valor não foi provisionado.  
(iv) Em 16 de novembro de 2010, a Seguradora apresentou Manifestação de Inconformidade do despacho decisório Processo número 16327-9046138/2010-55 que não homologou a compensação da CSLL ano calendário 2005 via PERD/COMP. O montante atualizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 194 (2010 - R\$ 177) e foi avaliado por advogado como sendo possível sua probabilidade de perda, motivo pelo qual o valor não foi provisionado.  
(v) Em 28 de dezembro de 2011, a Ace impetrou o Mandado de Segurança através de Processo nº 0020071-51.2011.4.03.6100, visando recuperar o recolhimento da Contribuição do PIS e da COFINS pagos a maior referente aos períodos de 2006 a 2011, efetuados sobre o cálculo das receitas financeiras. O montante atualizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 13.897 e foi avaliado por advogado como sendo possível sua probabilidade de perda, motivo pelo qual o valor não foi provisionado.

**(b) Processos trabalhistas**  
Processos em curso relativos à solicitações de vínculo empregatício e verbas rescisórias por prestador de serviços e reintegração do cargo/função e benefícios trabalhistas por parte de ex-funcionários.

**(c) Processos de sinistros**  
Processos em curso relativos a sinistros indenizados e/ou indenizar, classificados pelos consultores jurídicos externos como perda provável, possível ou remota. A Seguradora adota como procedimento de provisionar pelo valor líquido, todos aqueles processos dessa natureza (sinistros) em que as perdas são consideradas como prováveis, com base na avaliação interna, conjugada com as avaliações de risco efetuadas e os valores processual, o valor e a natureza das coberturas das apólices.

As contingências em 31 de dezembro estão classificadas conforme a avaliação dos assessores jurídicos está assim representada:

	Processos fiscais	Processos trabalhistas	Processos cíveis
	Quantidade	Valor reclamado	Valor provisionado
Provável	1	21.572	3.223
Possível	4	111.276	-
Remota	-	-	-
<b>Total - 2011</b>	<b>5</b>	<b>132.848</b>	<b>3.223</b>

	Processos fiscais	Processos trabalhistas	Processos cíveis
	Quantidade	Valor reclamado	Valor provisionado
Provável	1	21.572	3.223
Possível	4	111.276	-
Remota	-	-	-
<b>Total - 2010</b>	<b>4</b>	<b>20.936</b>	<b>-</b>

**Sinistros judiciais**

	Quantidade	Valor reclamado	Valor provisionado
Provável	92	6.484	3.565
Possível	2.178	197.778	33.249
Remota	482	36.102	7.821
<b>Total - 2011</b>	<b>2.752</b>	<b>240.364</b>	<b>44.635</b>

**Sinistros judiciais**

	Quantidade	Valor reclamado	Valor provisionado
Provável	747	9.419	-
Possível	1.733	27.208	-
Remota	546	2.902	-
<b>Total - 2010</b>	<b>3.026</b>	<b>39.529</b>	<b>-</b>

**Processos trabalhistas**

	2011	2010
Saldo inicial em 1º de janeiro de 2010	-	-
(+) Adições	19	11.378
(-) Baixas	-	(13.925)
(+) Correções	-	3.571
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>19</b>	<b>39.529</b>

**Processos cíveis**

	2011	2010
Saldo inicial em 1º de janeiro de 2010	-	-
(+) Adições	-	-
(-) Baixas	-	-
(+) Correções	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

O *aging* das provisões de sinistros judiciais tem por base o tempo de pendência a partir da data de emissão de transferência de processo administrativo para judicial:

	Até um ano	Até dois anos	Até três anos	Até quatro anos	De cinco a dez anos	Mais de dez anos	Total
Patrimonial	531	534	578	268	2.711	81	4.703
Pessoas coletivas	3.460	2.432	1.111	604	93	-	7.700
Responsabilidades	1.799	3.263	4.822	2.879	3.190	26.711	31.664
Transportes	-	603	1.098	831	2.301	530	5.363
Demais ramos	-	-	-	-	158	158	316
	<b>5.790</b>	<b>6.832</b>	<b>7.609</b>	<b>4.582</b>	<b>16.021</b>	<b>3.801</b>	<b>44.635</b>

**20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**20.1 Capital social**  
O capital social está representado pelo valor de R\$ 76.138 (R\$ 76.138 em 2010) pela quantidade de 1.237.466 ações ordinárias, nominativas, e sem valor nominal.

**20.2 Reservas de lucros**  
**(a) Reserva legal**  
A reserva legal, constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do período, tem por finalidade assegurar a integridade do capital social em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 6.404/1976.

**(b) Reserva estatutária**  
A reserva estatutária tem como finalidade preservar a integridade do patrimônio social, evitando a descapitalização resultante da distribuição de lucros não realizados. Serão destinados a essa reserva, em cada período os lucros líquidos não realizados que ultrapassarem o valor destinado à reserva de lucros a realizar prevista no art. 197 da Lei nº 6.404/1976.

**20.3 Ajuste com títulos e valores mobiliários**  
É classificado nesta rubrica o valor justo dos ativos financeiros "Disponíveis para venda", líquido dos efeitos tributários sendo transferido para o resultado do período quando da efetiva realização pela venda definitiva dos respectivos ativos.

**20.4 Dividendos**  
De acordo com o Estatuto Social, os acionistas têm direito a dividendo mínimo de 5% do lucro líquido anual.

**20.5 Capital adicional para o risco de subscrição**  
Em dezembro de 2007, a SUSEP editou a Resolução nº 178 do CNSP e a Circular SUSEP nº 355 revogando a Resolução nº 158, aumentando o prazo de adequação do capital mínimo de três para quatro anos e tornando mais graduais os percentuais para a integralização do capital necessário ao enquadramento. Além disso, houve a atualização dos fatores de risco e das matrizes de correlação dos riscos de subscrição, cujo resultado foi um menor capital alocado em relação aos parâmetros anteriores.

O Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) da Seguradora na data-base de 31 de dezembro de 2011 e 2010, apresentou-se superior ao valor exigido pela nova regra de capital mínimo instituído pela Resolução nº 178 do CNSP. Em relação ao modelo interno estabelecido pela Resolução CNSP nº 158, a Seguradora já desenvolveu metodologia própria para o cálculo do capital requerido.

	2011	2010
Capital-base	15.000	15.000
Capital adicional	97.241	123.670
Margem de solvência	108.388	112.710
<b>Capital mínimo requerido</b>	<b>111.870</b>	<b>138.670</b>
Patrimônio líquido ajustado para cálculo	150.282	150.911
<b>Suficiência</b>	<b>38.412</b>	<b>12.241</b>
Percentual	34,34	8,83

**20.6 Patrimônio líquido ajustado e margem de solvência**  
O patrimônio líquido ajustado e a margem de solvência apresentam-se da seguinte maneira em 31 de dezembro:

	2011	2010
Patrimônio líquido	152.135	152.289
(-) Participações societárias	862	862