

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Atendendo às disposições legais vigentes, apresentamos as demonstrações financeiras referentes ao semestre findo em 30/06/2012 e informamos:

CONTEXTO INSTITUCIONAL

A Chubb do Brasil, fundada em 1845, é hoje a empresa de seguros mais antiga em operação no Brasil e uma das mais antigas no continente americano. A Chubb do Brasil é uma subsidiária da americana The Chubb Corporation, fundada em 1882, e que hoje está entre as maiores empresas de seguros dos Estados Unidos e do mundo, com operações em 26 países, com prêmios retidos até Junho de 2012 de US\$ 6,0 bilhões e um lucro líquido de US\$ 0,9 bilhões e emergiu como líder na indústria de seguros não baseado em tamanho e sim pela longevidade. Os excelentes resultados do semestre continuam a demonstrar a habilidade de gerar resultados superiores mesmo em um ambiente econômico desafiante e, além disso, mesmo com um semestre de alto nível de catástrofes. A The Chubb Corporation recebeu as classificações A+ pela Standard & Poor's e pela Fitch Ratings, e A2 pela Moody's e as Companhias de Seguros do Grupo Chubb receberam as classificações A++ da AM Best, AA pela Standard & Poor's e Fitch Ratings e Aa2 pela Moody's.

A Chubb do Brasil é uma das maiores operações da The Chubb Corporation fora dos Estados Unidos e a maior da América Latina. Ela comercializa seguros de linhas comerciais e pessoais bem como coberturas de seguros de vida em grupo e acidentes pessoais para empresas de médio porte e indivíduos de alto poder aquisitivo.

A Moody's reafirmou à operação brasileira as classificações de força financeira de seguradoras Aaa.br, na escala nacional brasileira, e Baa1, na escala global moeda local. De acordo com a Moody's, estas classificações refletem a diversificação de produtos, a sólida capitalização, a melhora de rentabilidade sustentada, o nível de subscrição adequado comparativamente a seus pares, a eficiência de distribuição e a utilização de múltiplos canais pela Chubb do Brasil. E reafirmou que a capacidade operacional da companhia é sustentada por sua forte infraestrutura local, bem como por suas subscrições compartilhadas, sinistros, e por sua expertise atuarial e financeira, que desfruta como parte do globalizado Grupo Chubb de companhias seguradoras, que subscreve seguros pessoais, comerciais e empresariais mundialmente.

RESULTADOS DO PERÍODO

A respeito do resultado do semestre findo em Junho de 2012 da Chubb do Brasil, ressaltamos um lucro líquido de R\$ 20,5 milhões sendo este 69% maior que o mesmo período do ano anterior. O resultado do semestre é consequência de um crescimento de 7,2% nos prêmios ganhos somado a uma forte disciplina de subscrição e foco da administração na otimização de seus processos, todas as características que continuam a diferenciar a Chubb no mercado.

O índice de sinistralidade líquida de resseguro de 48,4% se apresentou menor que o mesmo período do ano de 2011 de 51,1%. Vários negócios foram descontinuados em períodos anteriores e esta decisão foi tomada com o foco na rentabilidade e uma visão de longo prazo para a sustentabilidade

da empresa. Além disso, anteriormente algumas carteiras apresentaram experiência de sinistros superior à esperada e, portanto, várias adequações técnicas foram feitas apresentando-se o impacto positivo neste exercício. As despesas administrativas praticamente se mantêm (de 12,8% para 12,1%) indicando o forte foco no ganho de produtividade e o constante monitoramento de suas despesas apesar do forte investimento da companhia em aprimorar os seus processos.

O atual resultado permitirá que a Companhia cresça ainda mais ao longo de 2012 investindo nas linhas foco e continue a desenvolver alianças estratégicas de longo prazo com corretores, além da continuidade com a expansão geográfica. Em 2012, a companhia continuará priorizando a inovação de produtos, treinamento focado na qualidade de serviços e aumentando os investimentos em tecnologia para reduzir custos e agilizar processos. O crescimento continuará sendo direcionado pelo retorno de resultado atraindo novos negócios rentáveis e reduzindo contas de baixa performance, como foco na melhor contínua de sua lucratividade.

O resultado financeiro do primeiro semestre de 2012 foi de R\$ 26,7 milhões positivos refletindo a consistente política de investimentos onde a Companhia tem investido em títulos públicos em reais. A Chubb classificou o seu *portfolio* de investimentos segundo os critérios estabelecidos pela SUSEP e não apresentou em 30/06/2012 títulos classificados como mantidos até o vencimento.

O Patrimônio líquido atingiu R\$ 382,1 milhões em Junho de 2012 e ultrapassou-se a marca de R\$ 1,1 bilhão em Ativos totais.

Na avaliação final de hoje, a Chubb conta com uma carteira mais diversificada, com um crescimento acima da média do mercado ao longo dos últimos anos, mantendo uma disciplina de subscrição e controle de despesas, e destacando-se positivamente nas operações da Corporação na América Latina, apresentando de forma consistente bons resultados brutos (antes do resseguro) na avaliação da Corporação Chubb. O resultado acumulado de Junho de 2012 da Chubb do Brasil foi dentro das expectativas e continuará contribuindo na construção de valores da empresa no Brasil, com especialização, foco e solidez, e um investimento contínuo para prover os melhores serviços de sinistros aos nossos clientes e corretores.

POLÍTICA DE REINVESTIMENTO DE LUCROS

Devido à positiva tendência de crescimento do mercado segurador brasileiro comparativamente a outros mercados, a The Chubb Corporation tem reafirmado seu compromisso de investimento no país. E com isso, tem reinvestido seus lucros da operação do Brasil como aumento de capital.

OPERAÇÕES DE RESSEGURO MERCADO ABERTO

Ao final de 2008, com a abertura do mercado de resseguros no Brasil, o grupo Chubb abriu uma resseguradora admitida no país, a Federal Insurance. Desde 2009, esta resseguradora, admitida respeitando as regras estabelecidas por lei com relação ao direito de preferência, operou como resseguradora cativa dos negócios da Chubb Seguros e no primeiro semestre de 2012, apurou um resultado operacional de R\$ 5,6 milhões.

AÇÕES CORPORATIVAS

A Chubb reconhecida como Seguradora Platinum, em virtude da qualidade e dos diferenciais de seus produtos, reforçou intensamente o programa de encantamento dos clientes, *Programa Encantar* lançado em 2008. Este é um processo cultural focado no gerenciamento do relacionamento com os segurados através do seu CRM (*Customer Relationship Management*). Esta cultura de clientividade transforma cada um dos seus profissionais em um ator-chave no relacionamento com os clientes de forma a garantir a antecipação de expectativas e anseios dos mesmos visando à valorização e a retenção de seus principais clientes. O sucesso da estratégia de CRM vem da compreensão de que uma filosofia de negócios envolve tecnologia e processo, organização e pessoas, estratégia e negócios. Ainda com esta visão, em fevereiro de 2012, a Chubb do Brasil reuniu representantes de suas Centrais de Negócios em um evento para lapidar, junto aos executivos e parceiros da seguradora, o plano estratégico da Chubb do Brasil para os próximos anos além de dividir experiências vividas nas centrais em diferentes partes do país, buscando o aprimoramento das relações entre corretores e o cliente final.

INFRAESTRUTURA

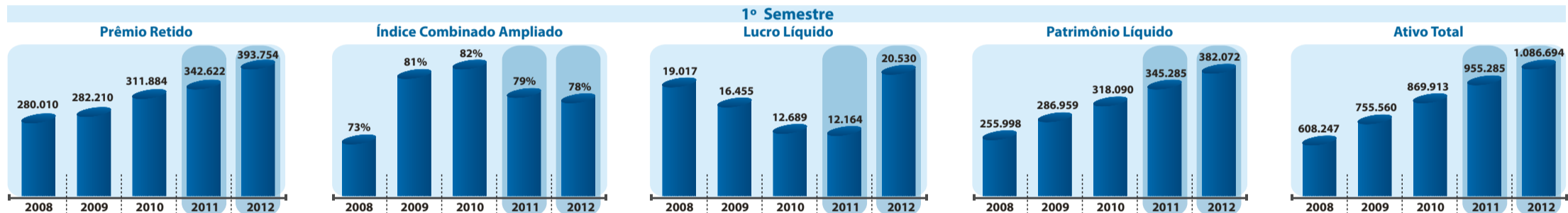
Em 2012, a Chubb tem continuado a política de investimento em sua infraestrutura de sistemas e processos, buscando obtenção de ganho de produtividade e eficiência, possibilitando o crescimento sustentado da companhia principalmente com foco na melhoria constante das ferramentas utilizadas pelos nossos parceiros de negócios e corretores de seguros.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

O bom desempenho da Companhia vem sendo acompanhado também pela melhoria constante do processo operacional e a atenção da administração no desenvolvimento dos controles internos e às melhores práticas de governança corporativa. Um Comitê com executivos da empresa vem acompanhando o desenvolvimento destes trabalhos. Solidez financeira, transparência e liderança moderna são alguns dos pilares da gestão da companhia.

Agradecemos a confiança e apoio recebidos dos clientes, corretores, órgãos oficiais e funcionários que contribuíram para o alcance de nossos objetivos. Os Balanços patrimoniais e demonstrações do resultado estão em formato sintéticos, as demonstrações financeiras completas auditadas pela Ernst & Young Terco auditores independentes S.S estão à disposição no site www.susep.gov.br, informações ao Público, mercado supervisionado, demonstrações financeiras.

São Paulo, 29 de agosto de 2012



BALANÇOS PATRIMONIAIS

30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011
(Em milhares de reais)

ATIVO	30/06/2012	31/12/2011	PASSIVO	30/06/2012	31/12/2011
Circulante	761.572	788.250	Circulante	699.516	728.947
Disponível	6.180	26.351	Contas a pagar	43.115	72.818
Aplicações	376.873	353.717	Débitos de operações com seguros e resseguros	70.109	85.906
Créditos das operações com seguros e resseguros	202.252	254.413	Depósitos de terceiros	2.729	(6.083)
Outros créditos operacionais	21.309	21.038	Provisões técnicas - seguros	583.563	576.306
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	56.062	31.377	Passivo não circulante	5.106	6.037
Títulos e créditos a receber	14.287	14.341	Contas a pagar	145	-
Outros valores e bens	9.165	16.457	Débitos das operações com seguros e resseguros	3.813	4.760
Despesas antecipadas	23.768	22.273	Outros débitos	1.148	1.277
Custos de aquisição diferidos	51.676	48.283	Patrimônio líquido	382.072	362.888
Ativo não circulante	325.122	309.622	Capital social	227.879	219.222
Realizável a longo prazo	307.986	295.719	Aumento de capital (em aprovação)	9.119	8.658
Aplicações	291.881	278.494	Reservas de reavaliação	22	22
Títulos e créditos a receber	15.950	16.771	Reservas de lucros	135.032	122.872
Empréstimos e depósitos compulsórios	138	138	Ajuste de avaliação patrimonial	218	(45)
Despesas antecipadas	17	317	Lucros acumulados	9.802	12.159
Investimentos	41	41			
Imobilizado	5.824	3.651			
Intangível	11.271	10.210			
Total do ativo	1.086.694	1.097.872	Total do Passivo	1.086.694	1.097.872

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Semestres findos em 30 de junho
(Em milhares de reais)

RESULTADO	30/06/2012	30/06/2011
(=) Prêmios ganhos	436.423	408.745
(+) Receita com emissão de apólices	6.653	6.800
(-) Sinistros ocorridos	(205.055)	(197.314)
(-) Custos de aquisição	(82.116)	(73.487)
(-) Outras receitas e despesas operacionais	(64.686)	(69.928)
(-) Resultado com resseguro	(20.782)	(26.399)
(+) Receita com resseguro	4.415	(461)
(-) Despesa com resseguro	(25.201)	(25.938)
(-) Despesas administrativas	(53.279)	(47.576)
(-) Despesas com tributos	(15.958)	(14.615)
(+) Resultado financeiro	26.746	28.269
(=) Resultado operacional	27.946	14.495
(+) Ganhos ou perdas com ativos não correntes	3	22
(=) Resultado antes dos impostos e participações	27.949	14.517
(-) Imposto de renda	(4.452)	(1.204)
(-) Contribuição social	(2.542)	(479)
(-) Participações sobre o lucro	(424)	(670)
(=) Lucro líquido	20.531	12.164



“MEU UNIVERSO, MINHAS PAIXÕES,
MINHA TRANQUILIDADE...
COMPARTILHAR CADA UM DELES
COM MINHA FAMÍLIA,
É O QUE EU MAIS VALORIZO.”

Tranquilidade e segurança são tão importantes para você quanto o requinte e a sofisticação. E para isso, você pode contar com a Chubb Seguros, uma das maiores seguradoras mundiais e a mais antiga em operação na América Latina. A Chubb alia experiência internacional e conhecimento do mercado local para atender pessoas exigentes como você. Se a tranquilidade é essencial para você, conte conosco. **Consulte o seu corretor ou ligue para a Chubb: 0800 703 66 65 • www.chubb.com.br**

