

Relatório da Administração

Atendendo às disposições legais vigentes, apresentamos as demonstrações financeiras e as informações relevantes do exercício findo em 31 de dezembro de 2011. A Indiana opera predominantemente em redes de concessionárias de veículos, por intermédio de seus corretores e parcerias com as associações dos distribuidores para melhor proteger os compradores de veículos nas vendas conveniadas. **Resultados e Evolução Patrimonial** - A carteira de seguros de Auto, que representa 98% das operações, atingiu a marca de 285.500 veículos segurados. Acumulando outras linhas de negócios, registramos o total de R\$ 366 milhões de prêmios emitidos. Para sustentar esta operação, a Indiana conta com ativos de R\$ 739,4 milhões

e reservas de R\$ 319,4 milhões. Durante o exercício de 2011, sempre objetivando as melhores estimativas e de acordo com as normas e conceitos internacionais (IFRS), revisamos e adequamos nossas metodologias para cálculo da reserva de IBNR, o que resultou na constituição de reservas adicionais no valor aproximado de R\$ 15 milhões. O patrimônio líquido de R\$ 277 milhões apresentou crescimento de 5% em relação ao período de 31 de dezembro 2010 e foi motivado principalmente por um aporte de capital de R\$ 34,6 milhões, com o objetivo de sustentar o crescimento e adequar a solvência às normas que começaram a vigorar em 2011. Os impactos dos normativos editados no período contemplam a diminuição do Patrimônio Líquido Ajustado (PLA) da sociedade pela eliminação de alguns Ativos no cômputo

geral, e pela inclusão no cálculo da solvência do montante variável de capital que uma sociedade deve manter para garantir o risco de crédito, a qual está exposta. **Proximidade e compromisso com o mercado brasileiro** - Em 2011, a Indiana Seguros S.A., unidade brasileira do grupo norte-americano Liberty Mutual, assinou contrato com a FIFA™, tornando-se junto com a Liberty Seguros S.A., a seguradora no Brasil a integrar o grupo de patrocinadores da Copa do Mundo da FIFA™. O contrato assinado garante à Indiana o direito de utilizar localmente o título de Seguradora Oficial da Copa do Mundo da FIFA de 2014™, bem como da Copa das Confederações em 2013.

São Paulo, 24 de fevereiro de 2012.

Balanços Patrimoniais em 31/12/2011 e 2010

| Ativo | Notas explic. | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 270.293 | 295.332 | 270.293 | 295.332 |
| Circulante | | | | | |
| Disponível | 5.2. e 6 | 2.795 | 5.205 | 2.795 | 5.205 |
| Caixa e Bancos | | 2.795 | 5.205 | 2.795 | 5.205 |
| Equivalente de Caixa | 5.2. e 6 | 12.382 | 21.929 | 12.382 | 21.929 |
| Aplicações | 5.2. e 7 | 58.741 | 76.682 | 58.741 | 76.682 |
| Créd. das oper. c/seg. e resseguro | 5.2. | 118.482 | 120.171 | 118.482 | 120.171 |
| Prêmio a receber | | 108.321 | 107.692 | 108.321 | 107.692 |
| Operações com seguradoras | | 1.440 | 1.033 | 1.440 | 1.033 |
| Operações com resseguradoras | | 44 | 2.283 | 44 | 2.283 |
| Outros créditos operacionais | | 9.077 | 9.163 | 9.077 | 9.163 |
| Ativos de resseg. - prov. técnicas | 5.2. | 1.508 | 1.959 | 1.508 | 1.959 |
| Títulos e créditos a receber | | 5.326 | 5.306 | 5.326 | 5.306 |
| Títulos e créditos a receber | | 144 | 222 | 144 | 222 |
| Créditos tribut. e previdenciários | 8 | 111 | 831 | 111 | 831 |
| Outros créditos | 9.2. | 5.071 | 4.253 | 5.071 | 4.253 |
| Outros valores e bens | 9.3. | 11.230 | 10.767 | 11.230 | 10.767 |
| Bens a venda | | 10.898 | 10.300 | 10.898 | 10.300 |
| Outros valores | | 332 | 467 | 332 | 467 |
| Despesas antecipadas | | 3.085 | 2.611 | 3.085 | 2.611 |
| Custo de aquisição diferidos | | 52.412 | 47.898 | 52.412 | 47.898 |
| Seguros | | 52.412 | 47.898 | 52.412 | 47.898 |
| Desp. de resseg. e retroces. diferidas | | 4.332 | 2.804 | 4.332 | 2.804 |
| Ativo não circulante | | 469.109 | 387.463 | 469.109 | 387.463 |
| Realizável a longo prazo | | 292.528 | 209.521 | 292.528 | 209.521 |
| Aplicações | 5.2. e 7 | 179.724 | 117.755 | 179.724 | 117.755 |
| Títulos e créditos a receber | | 99.003 | 83.008 | 99.003 | 83.008 |
| Créditos tributários e previdenciários | 8 | 35.674 | 31.383 | 35.674 | 31.383 |
| Depósitos judiciais e fiscais | 9.1. | 63.185 | 51.490 | 63.185 | 51.490 |
| Outros créditos operacionais | 9.2. | 1.144 | 1.033 | 1.144 | 1.033 |
| Custo de aquisição diferidos | | 9.681 | 6.456 | 9.681 | 6.456 |
| Seguros e resseguros | | 9.681 | 6.456 | 9.681 | 6.456 |
| Desp. de resseg. e retroces. diferidas | | 4.120 | 2.302 | 4.120 | 2.302 |
| Investimentos | | 377 | 397 | 377 | 397 |
| Imóveis destinados a renda | | 348 | 368 | 348 | 368 |
| Outros investimentos | | 29 | 29 | 29 | 29 |
| Imobilizado | 10 | 5.498 | 7.010 | 5.498 | 7.010 |
| Imóveis de uso próprio | | 2.557 | 2.696 | 2.557 | 2.696 |
| Bens móveis | | 2.941 | 4.179 | 2.941 | 4.179 |
| Outras imobilizações | | - | 135 | - | 135 |
| Intangível | 11 | 170.469 | 170.328 | 170.469 | 170.328 |
| Agio | | 169.158 | 169.158 | 169.158 | 169.158 |
| Outros intangíveis | | 1.311 | 1.170 | 1.311 | 1.170 |
| Diferido | 11 | 237 | 207 | 237 | 207 |
| Total do Ativo | | 739.402 | 682.795 | 739.402 | 682.795 |

| Passivo | Notas explic. | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 354.124 | 342.349 | 354.124 | 342.349 |
| Circulante | | | | | |
| Contas a pagar | 12 | 29.065 | 44.067 | 29.065 | 44.067 |
| Obrigações a pagar | | 1.816 | 5.631 | 1.816 | 5.631 |
| Impostos e encargos sociais a recolher | | 7.622 | 9.254 | 7.622 | 9.254 |
| Encargos trabalhistas | 8 | 1.205 | 1.189 | 1.205 | 1.189 |
| Impostos e contribuições | | 1.970 | 267 | 1.970 | 267 |
| Outras contas a pagar | | 16.452 | 27.726 | 16.452 | 27.726 |
| Déb. de oper. c/seguros e resseguros | 13 | 25.279 | 21.887 | 25.279 | 21.887 |
| Prêmios a restituir | | 558 | (460) | 558 | (460) |
| Operações com seguradoras | | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Operações com resseguradoras | | 2.362 | 2.828 | 2.362 | 2.828 |
| Corretores de seguro e resseguros | | 22.352 | 19.512 | 22.352 | 19.512 |
| Outros débitos operacionais | | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Depósitos de terceiros | | 746 | 176 | 746 | 176 |
| Provisões técnicas - seguros | 14 | 299.034 | 276.219 | 299.034 | 276.219 |
| Danos | | 295.855 | 269.695 | 295.855 | 269.695 |
| Pessoas | | 3.179 | 6.524 | 3.179 | 6.524 |
| Não circulante | | 385.278 | 340.446 | 385.278 | 340.446 |
| Contas a pagar | 8 e 12 | 28.918 | 15.553 | 28.918 | 15.553 |
| Tributos diferidos | | 28.918 | 15.553 | 28.918 | 15.553 |
| Provisões técnicas - seguros | 14 | 20.399 | 14.008 | 20.399 | 14.008 |
| Danos | | 17.064 | 11.483 | 17.064 | 11.483 |
| Pessoas | | 3.335 | 2.525 | 3.335 | 2.525 |
| Outros débitos | 15 | 59.116 | 48.039 | 59.116 | 48.039 |
| Provisões judiciais | | 59.116 | 48.039 | 59.116 | 48.039 |
| Patrimônio líquido | 16 | 276.845 | 262.846 | 276.845 | 262.846 |
| Capital social | | 111.199 | 109.410 | 111.199 | 109.410 |
| (Redução) de capital (em aprovação) | | - | (35.000) | - | (35.000) |
| Reservas de capital | | 169.202 | 169.202 | 169.202 | 169.202 |
| Reservas de reavaliação | | 1.080 | 1.198 | 1.080 | 1.198 |
| Reservas de lucro | | - | 18.304 | - | 18.304 |
| Ajustes com títulos e val. mobiliários | | 2.043 | (273) | 2.043 | (273) |
| Prejuízos acumulados | | (6.679) | - | (6.679) | - |
| Total do Passivo | | 739.402 | 682.795 | 739.402 | 682.795 |

Demonstrações do Resultado

| Demonstr. do resultado do exercício | Notas explic. | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|---|---------------|------------|-----------------|------------|---------------|
| | | 17.1. | 365.979 | 17.1. | 363.892 |
| Prêmios emitidos líquidos | | (-) | (12.979) | (-) | (37.584) |
| (-) Var. das prov. técnicas de prêmios | 17.2. | | 353.000 | | 326.308 |
| (=) Prêmios ganhos | | | 340.021 | | 328.724 |
| (-) Sinistros ocorridos | 17.3. | | (248.767) | | (197.419) |
| (-) Custos de aquisição | 17.4. | | (103.531) | | (88.657) |
| (+) Outras receitas e desp. operacionais | 17.5. | | 18.680 | | 11.453 |
| (-) Resultado com resseguro | | | (3.166) | | (256) |
| (+) Receita com resseguro | | | 446 | | 3.022 |
| (-) Despesa com resseguro | | | (3.162) | | (3.278) |
| (-) Despesas administrativas | 17.6.1. | | (61.246) | | (50.870) |
| (-) Despesas com tributos | 17.6.2. | | (13.651) | | (11.899) |
| (+) Resultado financeiro | 17.7. | | 42.877 | | 38.264 |
| (-) Resultado patrimonial | | | (18) | | (17) |
| (=) Resultado operacional | | | (15.822) | | 26.907 |
| (+/-) Ganhos ou perd. c/ativ. n. correntes | | | 18 | | (157) |
| (=) Res. antes dos imp. e participações | | | (15.804) | | 26.750 |
| (-) Imposto de renda | 17.8. | | (5.960) | | (6.803) |
| (-) Contribuição social | 17.8. | | (3.576) | | (4.13) |
| (-) Participações sobre o resultado | 19 | | 239 | | (2.304) |
| (=) Lucro/(prejuízo) liq. do exercício | | | (25.101) | | 13.530 |
| (/) Quantidade de ações | 16.a | | 21.005.664 | | 18.422.347 |
| (=) Lucro/(prej.) liq. do exerc. por ação | 16.e. | | (1,19) | | 0,73 |

Demonstrações do Resultado Abrangente

| Demonstração do resultado abrangente | Notas explic. | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|---|---------------|------------|-----------------|------------|---------------|
| | | (25.101) | 13.530 | (25.101) | 13.530 |
| Lucro/(prejuízo) líquido do período | | | | | |
| Outras receitas abrangentes | | | | | |
| Ajustes com títulos e valores mobiliários | | | 3.860 | | 209 |
| IR sobre componentes de outras rec. abrang. | | | (1.544) | | (85) |
| Outras rec. abrang. do período, liq. de imp. | | | 2.316 | | 124 |
| Total dos result. abrang. do per. liq. de imp. | | | (22.785) | | 13.654 |
| Total dos resultados abrang. atribuídos a: | | | | | |
| Acionistas da controladora | | | (22.785) | | 13.654 |

Demonstrações dos Fluxos de Caixa

| Demonstr. do fluxo de caixa - método direto | Notas explic. | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|---|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 346.461 | 322.063 | 346.461 | 322.063 |
| Atividades operacionais | | | | | |
| Recebimentos de prêmios de seguro e outros | | 13.265 | 11.773 | 13.265 | 11.773 |
| Recuperações de sinistros e comissões | | 70.020 | 39.824 | 70.020 | 39.824 |
| Outr. receb. oper. (salvados, ressarc. e outros) | | (359.999) | (306.253) | (359.999) | (306.253) |
| Repasses de prêmios por cessão de riscos | | 2.202 | (873) | 2.202 | (873) |
| Pagtos. de desp. d/oper. de seg. e resseguros | | 107 | (5.693) | 107 | (5.693) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | (67.079) | (25.630) | (67.079) | (25.630) |
| Pagto. de indeniz. e desp. em proc. judiciais | | (4.418) | - | (4.418) | - |
| Outros pagamentos operacionais | | (14.015) | - | (14.015) | - |
| Constituição de depósitos judiciais | | (12.007) | (9.664) | (12.007) | (9.664) |
| Pagamentos de participações nos resultados | | (2.076) | (804) | (2.076) | (804) |
| Caixa gerado/(consumido) pelas operações | | (27.529) | 24.743 | (27.529) | 24.743 |
| Impostos e contribuições pagos: | | | | | |
| Investimentos financeiros: | | | | | |
| Aplicações | | | (12.861) | | 36.088 |
| Cx. liq. gerado/(consumido) nas ativ. operac. | | | (48.546) | | 48.020 |
| Atividades de investimento | | | | | |
| Pagamento pela compra de ativo permanente: | | | | | |
| Imobilizado | | | (213) | | (574) |
| Intangível | | | - | | (1.210) |
| Recebimento pela venda de ativo permanente: | | | | | |
| Imobilizado | | | 18 | | 60 |
| Caixa liq. consumido nas ativ. de invest. | | | (195) | | (1.724) |
| Atividades de financiamento | | | | | |
| Aumento de capital | | | 36.784 | | (35.000) |
| Cx. liq. gerado/(consum.) nas ativ. de financ. | | | 36.784 | | (35.000) |
| Cx. liq. gerado/(consumido) total | | | (11.957) | | 11.296 |
| Aum./(red.) liq. de caixa e equiv. de caixa | | | (11.957) | | 11.296 |
| Caixa e equiv. de caixa no início do exercício | | | 27.134 | | 15.838 |
| Caixa e equiv. de caixa no final do exercício | | | 15.177 | | 27.134 |
| Aum./(dim.) nas aplic. financ. - recursos livres | | | (2.130) | | 1.724 |

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

| Saldo em 31/12/2009 | Notas Explic. | Capital social | Res. de lucros | | | | | Aj. c/tit. e val. mobiliários | Lucros/(prej.) acum. | Total |
|--|---------------|----------------|------------------------|------------------------|-----------------|---------------|--------------|-------------------------------|----------------------|----------|
| | | | Red. do cap. em aprov. | Res. de cap. em aprov. | Res. de reaval. | Res. estatut. | Res. legal | | | |
| | | 109.410 | - | 169.207 | 1.388 | 4.029 | 694 | - | 284.331 | (35.000) |
| Redução do capital - Em aprovação | | | (35.000) | - | - | - | - | - | - | (35.000) |
| Reserva de reavaliação: | | | | | | | | | | |
| Realização | | | | | (190) | | | | 51 | (139) |
| Títulos e valores mobiliários | | | | | | | | 124 | - | 124 |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | | 13.530 | 13.530 | 13.530 |
| Reserva de lucro | | | | | | | 677 | | (677) | |
| Reserva legal | | | | | 12.904 | | | | (12.904) | |
| Saldos em 31/12/2010 | | 109.410 | (35.000) | 169.207 | 1.198 | 16.933 | 1.371 | | | |

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras
Exercício Findo em 31/12/2011

(Em R\$)

| | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|--|----------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
| | Invest. atual. | Aj. de merc. | Vlr. de merc. | Invest. atual. | Aj. de merc. | Vlr. de merc. |
| Ativos financ. disp. p/venda | | | | | | |
| Títulos de renda fixa | | | | | | |
| Letras Financeiras do Tesouro - LFT | 38.785 | - | 38.785 | 24.313 | (13) | 24.310 |
| Letras do Tesouro Nacional - LTN | 24.421 | 198 | 24.619 | 66.499 | (73) | 66.326 |
| Notas do Tes. Nac. - NTN - Série B | 24.669 | 189 | 24.858 | 26.707 | 28 | 26.735 |
| Notas do Tes. Nac. - NTN - Série F | 136.437 | 2.824 | 139.261 | 61.412 | (32) | 61.091 |
| Títulos privados | 10.691 | 196 | 10.887 | 15.905 | 15 | 15.920 |
| Outras aplic. (*) | 55 | - | 55 | 55 | - | 55 |
| Total | 235.058 | 3.407 | 238.465 | 194.891 | (454) | 194.437 |
| Circulante | | | 58.741 | | | 76.682 |
| Não circulante | | | 179.724 | | | 117.755 |
| Total | | | 238.465 | | | 194.437 |
| (*) Referem-se a ações do Instituto de Resseguros do Brasil - IRB, empresa resseguradora vinculada ao Ministério da Fazenda. O valor de mercado das quotas de fundos de investimento financeiro foi apurado com base nos valores de quotas divulgados pelos administradores dos fundos de investimento nos quais a Companhia aplica seus recursos. O valor de mercado dos títulos classificados como "disponíveis para venda" foi calculado com base no "Preço Unitário de Mercado" em 31 de dezembro de 2011 e 2010, informado pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais - ANBIMA. Não houve reclassificações entre as categorias de títulos e valores mobiliários em 31 de dezembro de 2011 e 2010. Demonstramos abaixo a movimentação das aplicações financeiras entre 31 de dezembro de 2010 e 2011: | | | | | | |
| Saldo inicial em 31/12/2010 | | | 194.437 | | | |
| (+) Aplicações | | | 134.455 | | | |
| (-) Resgates | | | (119.376) | | | |
| (+) Rendimentos | | | 25.092 | | | |
| (+) Variação ajuste de mercado | | | 3.860 | | | |
| Saldo final em 31/12/2011 | | | 238.465 | | | |
| Em 31 de dezembro de 2011 e 2010 não havia contratos envolvendo operações de "swap", opções ou outros instrumentos financeiros derivativos na Companhia. | | | | | | |
| 8. Créditos tributários e previdenciários: | | | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 |
| Ativo circulante | | | | | | |
| Imposto de renda | | | 43 | | | 507 |
| Contribuição social | | | 35 | | | 291 |
| Outros | | | 33 | | | 33 |
| Total circulante | | | 111 | | | 831 |
| Ativo não circulante | | | | | | |
| Créditos tributários sobre diferenças temporárias: | | | | | | |
| Imposto de renda | | | 21.321 | | | 14.918 |
| Contribuição social | | | 6.545 | | | 8.951 |
| Subtotal (a) | | | 27.866 | | | 23.869 |
| Outros | | | 7.808 | | | 7.514 |
| Total não circulante | | | 35.674 | | | 31.383 |
| a) Ativos e passivos de impostos diferidos: | | | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 |
| Imposto diferido ativo: | | | | | | |
| Adições temporárias | | | 27.866 | | | 23.869 |
| Total | | | 27.866 | | | 23.869 |
| - A ser recuperado após 12 meses | | | 27.866 | | | 23.869 |
| Total | | | 27.866 | | | 23.869 |
| Imposto diferido passivo: | | | | | | |
| IR e CSL sobre reservas de reavaliação | | | 725 | | | 892 |
| IR e CSL sobre reserva do ágio | | | 28.193 | | | 14.661 |
| Subtotal | | | 28.918 | | | 15.553 |
| Outros | | | 1.970 | | | 267 |
| Total (vide nota explicativa nº 12.a) | | | 30.888 | | | 15.820 |
| - A ser recuperado após 12 meses | | | 28.918 | | | 15.553 |
| - A ser recuperado após 12 meses | | | 1.970 | | | 267 |
| Total | | | 30.888 | | | 15.820 |

10. Ativo imobilizado

| | Edificações | Equipamentos | Móveis, máquinas e utensílios | Veículos | Imobilizado em andamento | Imobilizado Total |
|--|--------------|----------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | 3.472 | 7.383 | 761 | 32 | 135 | 11.783 |
| Aquisições | - | 2 | 23 | 86 | 18 | 129 |
| Baixas | - | (127) | (2) | (17) | (153) | (299) |
| Transferência | - | - | - | - | - | - |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 3.472 | 7.258 | 782 | 101 | - | 11.613 |
| Depreciação acumulada | (776) | (3.585) | (395) | (17) | - | (4.773) |
| Depreciação/exaustão/amortização | (139) | (1.128) | (73) | (2) | - | (1.342) |
| Alienação | - | - | - | - | - | - |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | (915) | (4.713) | (468) | (19) | - | (6.115) |
| Valor contábil | 2.557 | 2.545 | 366 | 15 | 135 | 7.017 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | 2.557 | 2.545 | 366 | 15 | 135 | 7.017 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 4 | 10 | 314 | 82 | 5.498 | 6.404 |
| Taxas anuais de depreciação - % | | | 10 | 20 | - | - |

| | Desp. de organização | Ágio sobre invest. | Sistemas | Total |
|--|----------------------|--------------------|--------------|----------------|
| 11. Ativos Intangíveis e diferidos: | | | | |
| 31/12/2011 | 207 | 169.158 | 1.170 | 170.535 |
| Adições | 102 | - | 141 | 243 |
| Baixas | - | - | - | - |
| Amortização | (72) | - | - | (72) |
| 31/12/2011 | 237 | 169.158 | 1.311 | 170.706 |
| Desp. de organização | | | | |
| 31/12/2011 | 207 | 169.158 | 1.170 | 170.535 |
| Amortização acumulada | (72) | - | - | (72) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 135 | 169.158 | 1.170 | 170.463 |
| Txs. anuais de amortiz. - % | 20 | - | 20 | - |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|---------------|---------------|
| 12. Passivos financeiros: | | |
| Obrigações a pagar | 1.816 | 5.631 |
| Impostos e encargos sociais a recolher (a) | 7.622 | 9.254 |
| Encargos trabalhistas | 1.205 | 1.189 |
| Impostos e contribuições (a) | 1.970 | 267 |
| Outras contas a pagar | 16.452 | 27.726 |
| Total circulante | 29.065 | 44.067 |
| Tributos diferidos (a) | 28.918 | 15.553 |
| Total não circulante | 28.918 | 15.553 |
| a) Impostos e contribuições a pagar: | | |
| IOF sobre prêmios de seguros | 6.693 | 8.152 |
| Imposto sobre serviços retido na fonte | 130 | 177 |
| PIS e COFINS retido na fonte | 144 | 157 |
| Contribuições ao INSS e ao FGTS | 364 | 466 |
| Imposto de renda retido na fonte | 291 | 302 |
| Impostos e encargos | 7.622 | 9.254 |
| PIS e COFINS | 356 | 363 |
| Subtotal | 356 | 363 |
| Imposto de renda | 1.010 | (59) |
| Contribuição social | 604 | (37) |
| Total | 1.614 | (6) |
| Impostos e contribuições | 1.970 | 267 |
| IR sobre ágio e reserva de reavaliação | 18.074 | 9.721 |
| CS sobre ágio e reserva de reavaliação | 10.844 | 3.097 |
| Tributos diferidos | 28.918 | 15.553 |
| Total | 28.918 | 15.553 |
| Circulante | 9.592 | 9.521 |
| Não circulante | 28.918 | 15.553 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|---------------|---------------|
| 13. Outros débitos de operações com seguros e resseguros a pagar: | | |
| Prêmios a restituir | 558 | (460) |
| Operações com seguradores | 1 | 1 |
| Operações com resseguradores | 2.362 | 2.828 |
| Corretores de seguros e resseguros | 8.144 | 6.459 |
| Comissões e juros sobre prêmios emitidos | 14.208 | 13.053 |
| Outros | 6 | 6 |
| Total circulante | 25.279 | 21.887 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|
| 14. Provisões técnicas - seguros: | | |
| Provisões técnicas de contratos de seguros | | |
| Provisão de prêmios não ganhos - PPNG (a) | 202.942 | 194.529 |
| Prov. de sinistros a liq. (a) | 73.665 | 72.527 |
| Prov. de sinistros ocorridos mas não avisados (a) | 23.560 | 23.316 |
| Outras provisões (b) | 19.266 | 19.227 |
| Total | 319.433 | 309.729 |
| Circulante | 299.034 | 289.330 |
| Não circulante | 20.399 | 20.399 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|
| a) Provisões técnicas - bruto e líquido de resseguro: | | |
| Provisão de prêmios não ganhos | | |
| 31/12/2011 | 202.942 | 194.529 |
| 31/12/2010 | 194.529 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Provisão de sinistros a liquidar (i) | | |
| 31/12/2011 | 73.665 | 72.527 |
| 31/12/2010 | 72.527 | 70.569 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Provisão de sinistros a liquidar (ii) | | |
| 31/12/2011 | 23.560 | 23.316 |
| 31/12/2010 | 23.316 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Outras provisões (b) | | |
| 31/12/2011 | 19.266 | 19.227 |
| 31/12/2010 | 19.227 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| 15. Provisões técnicas - bruto e líquido de resseguro: | | |
| Provisão de prêmios não ganhos | | |
| 31/12/2011 | 202.942 | 194.529 |
| 31/12/2010 | 194.529 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Provisão de sinistros a liquidar (i) | | |
| 31/12/2011 | 73.665 | 72.527 |
| 31/12/2010 | 72.527 | 70.569 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Provisão de sinistros a liquidar (ii) | | |
| 31/12/2011 | 23.560 | 23.316 |
| 31/12/2010 | 23.316 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Outras provisões (b) | | |
| 31/12/2011 | 19.266 | 19.227 |
| 31/12/2010 | 19.227 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| 16. Provisões técnicas - bruto e líquido de resseguro: | | |
| Provisão de prêmios não ganhos | | |
| 31/12/2011 | 202.942 | 194.529 |
| 31/12/2010 | 194.529 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Provisão de sinistros a liquidar (i) | | |
| 31/12/2011 | 73.665 | 72.527 |
| 31/12/2010 | 72.527 | 70.569 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Provisão de sinistros a liquidar (ii) | | |
| 31/12/2011 | 23.560 | 23.316 |
| 31/12/2010 | 23.316 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Outras provisões (b) | | |
| 31/12/2011 | 19.266 | 19.227 |
| 31/12/2010 | 19.227 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| 17. Provisões técnicas - bruto e líquido de resseguro: | | |
| Provisão de prêmios não ganhos | | |
| 31/12/2011 | 202.942 | 194.529 |
| 31/12/2010 | 194.529 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Provisão de sinistros a liquidar (i) | | |
| 31/12/2011 | 73.665 | 72.527 |
| 31/12/2010 | 72.527 | 70.569 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 73.665 | 72.527 |
| Provisão de sinistros a liquidar (ii) | | |
| 31/12/2011 | 23.560 | 23.316 |
| 31/12/2010 | 23.316 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 23.560 | 23.316 |
| Outras provisões (b) | | |
| 31/12/2011 | 19.266 | 19.227 |
| 31/12/2010 | 19.227 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 19.266 | 19.227 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| 18. Provisões técnicas - bruto e líquido de resseguro: | | |
| Provisão de prêmios não ganhos | | |
| 31/12/2011 | 202.942 | 194.529 |
| 31/12/2010 | 194.529 | 194.529 |
| Bruto de resseg. Liq. de resseg. | 202.942 | 194.529 |
| Bruto de | | |

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

Exercício Findo em 31/12/2011

(Em MRS)

b) As despesas e receitas por transações com partes relacionadas estão demonstradas a seguir:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Receita/(Despesa) | Receita/(Despesa) |
| Administradores | 384 | 1.500 |
| Liberty Seguros S.A. | (32.070) | (17.312) |
| Liberty Mutual Insurance Co. | (810) | - |
| Liberty Syndicates | (38) | - |
| Total | (32.534) | (15.812) |

c) Remuneração do pessoal-chave da administração: É estabelecida anualmente por meio da Assembleia Geral Ordinária o montante global anual da remuneração dos administradores, que é distribuída em reunião do Conselho de Administração aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social da Companhia. Em 31 de dezembro de 2011 não há saldo de remuneração a pagar (R\$ 25 em 2010). **d) Outras informações:** Conforme legislação em vigor, sociedades seguradoras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para: • Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau; • Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; • Pessoas jurídicas de cujo capital participem com mais de 10% da própria Companhia, quaisquer diretores ou administradores da própria Companhia, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau. Dessa forma, não são efetuados pela Companhia empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria e seus familiares. **19. Política de participação nos resultados:** A Companhia utiliza uma política interna para o programa de participação do resultado em conformidade com a Lei nº 10.101/00. Anualmente é formada uma Comissão PPLR que tem por objetivo representar todos os funcionários do Grupo Liberty, assistidos pela área de Recursos Humanos e Sindicato dos

Securitários, nas reuniões de negociação do PPLR. Em 31 de dezembro de 2011 o impacto no resultado decorrente da provisão para participação nos resultados da Companhia totalizou R\$ 239 (R\$ 2.304 em 2010). **20. Isenções adotadas e exceções obrigatórias:** As políticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 foram utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, sendo as primeiras demonstrações financeiras apresentadas considerando a aplicação integral dos CPCs homologados pela SUSEP. Para os períodos anteriores, incluindo o exercício findo em 31 de dezembro de 2009 (balanço de abertura), as demonstrações financeiras foram apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, normas complementares da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, pronunciamentos técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis emitidos até 31 de dezembro de 2008 e disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404/76, Lei nº 11.638/07 e Lei nº 11.941/09). O CPC 37 exige que uma entidade desenvolva políticas contábeis baseadas nos padrões e interpretações do CPC e IASB em vigor na data de encerramento de sua primeira demonstração financeira, com aplicação na data de transição e durante todos os períodos apresentados nas primeiras demonstrações em CPC (aplicação de todas as normas). A Companhia adotou todos os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações do CPC aprovados pela SUSEP no que não contrariem os requerimentos do órgão regulador, consequentemente, as demonstrações financeiras estão de acordo com as exigências da Autarquia. A norma IFRS 1 determina as isenções obrigatórias e opcionais a serem consideradas no primeiro ano de adoção das normas IFRS. A seguir listamos a exceção adotada pela Companhia: **Avaliação de contratos de seguros:** A Companhia adotou os requerimentos do CPC 11 - "Contratos de Seguros", que permite a manutenção de certas práticas contábeis utilizadas anteriormente, após o cumprimento de certos requerimentos mínimos do CPC, tais como classificação de contratos e teste de adequação dos passivos ("Liability Adequacy Test" conforme definido no CPC 11), obrigatórios para os contratos que atendem a definição de "contrato de seguro"

tal como definido naquele pronunciamento. A Administração aplicou as disposições transitórias do CPC 11 para limitar aos últimos cinco anos as divulgações de informações sobre o desenvolvimento de sinistros. A adoção antecipada dos pronunciamentos internacionais ou a adoção de alternativas neles previstas está condicionada à aprovação prévia da SUSEP, por meio de ato normativo. Na data de emissão das demonstrações financeiras, a Companhia decidiu não adotar de maneira antecipada as seguintes normas e interpretações que foram emitidas pelo IASB, mas que não entraram em vigor em 31 de dezembro de 2011. É importante destacar que estas normas e interpretações não foram emitidas ainda pelo CPC e que consequentemente não se encontram aprovadas pela SUSEP: • IAS 12 (Revisada) "Imposto de renda": em vigor para períodos que comecem em 01 de janeiro de 2012, alterou o conceito de recuperabilidade do imobilizado para investimento no Imposto Diferido. A alteração inclui a presunção de que a recuperação do valor de livro do imobilizado para investimento é realizada através de venda. Consequentemente, a CIN 21 "Imposto de Renda - Recuperação de ativos reavaliados não depreciáveis" deixou de ser aplicada para propriedades de investimento mensuradas a valor justo. • IFRS 9 (Revisada) "Instrumentos Financeiros": em vigor para períodos que comecem em 01 de janeiro de 2013, o IASB publicou os requisitos sobre escrituração de passivos financeiros para completar a fase de classificação e mensuração do projeto do IASB para substituir a IAS 39 "Instrumentos Financeiros - Reconhecimento e mensuração". Os novos requisitos referem-se ao tratamento da volatilidade nos ganhos ou perdas originados na mensuração das dívidas ao valor justo, e adotou-se a decisão de manter a mensuração ao custo amortizado para a maioria dos passivos. **21. Eventos subsequentes:** Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia apresentou situação de insuficiência de capital mínimo requerido, havendo a necessidade de elaboração de um Plano corretivo de solvência (PCS). Em janeiro de 2012, em virtude de resultados positivos, foi submetido à aprovação da SUSEP a suficiência de capital, não necessitando, portanto, a elaboração do plano anteriormente mencionado.

Conselho de Administração

Conselheiros:

Carlos Adrian Magnarelli

Paulo Tadeu Umeki

Claudio Afif Domingos

Guilherme Afif Domingos

Mario Luis de Mattos

Diretoria

Carlos Adrian Magnarelli
Vice-Presidente

Marcos Machini
Vice-Presidente

Contador e Atuário

Rogério do Nascimento
Contador CRC 1SP259014/O-4

Rafael Citelli dos Reis
Atuário MIBA 975

Parecer Atuarial

Nossa avaliação foi baseada nos comparativos entre os saldos das provisões técnicas contabilizadas pela Seguradora no Balanço Patrimonial de 31/12/2011 e em nossas estimativas dos valores para estas provisões, em conformidade com as premissas das disposições IFRS e da legislação de seguros vigente. Essas estimativas tomam por base ainda os resultados encontrados no Teste de Adequação de Passivos desta Seguradora, elaborada de acordo com a Circular SUSEP nº 410, de 22/12/2010, que compreende

todas as operações de seguros e a análise das provisões técnicas, com o objetivo de verificar a capacidade da Companhia em honrar os seus compromissos atuariais em todos os aspectos relevantes. A conclusão é que os valores contabilizados no Balanço Patrimonial da Indiana Seguros S.A. estão adequados para os níveis de custos e riscos assumidos e que não se faz necessário ajustar as provisões constituídas e nem constituir a Provisão de Insuficiência de Prêmios.

São Paulo, 24 de fevereiro de 2012.
Carlos Adrian Magnarelli
Diretor Responsável Técnico Atuarial
Rafael Citelli dos Reis
Atuário - MIBA 975

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos Diretores e Acionistas da **Indiana Seguros S.A.**

Examinamos as demonstrações financeiras da **Indiana Seguros S.A.** ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do resultado abrangente 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 Companhia 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 apresentados 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 Companhia 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 Companhia. 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 **Indiana Seguros S.A.** em 31 de dezembro de 2011, 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. **Ênfase:** Conforme mencionado na nota explicativa 21, em 31 de dezembro de 2011 a Companhia apresentou insuficiência de capital mínimo requerido pela SUSEP no montante de R\$ 1.180 mil, devido ao prejuízo apresentado no exercício findo naquela data.

ERNST & YOUNG TERCO
Quality In Everything We Do

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S. - CRC-25P015199/O-6

São Paulo, 24 de fevereiro de 2012.

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