

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas,

Cumprindo a legislação vigente e as normas estabelecidas em nossos Estatutos Sociais, S.M. submetemos à apreciação de V. Sas. as demonstrações financeiras da Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A. do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, comparativamente a igual período do ano anterior, bem como o parecer dos auditores independentes da Deloitte Touche Tohmatsu.

A Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A. é parte de um dos maiores grupos internacionais de seguros, o Royal & SunAlliance Insurance Group plc, fundado na Inglaterra em 1710, presente em 22 países e com operações em 130 localidades. São mais de 20 milhões de clientes e aproximadamente 28 mil funcionários. No Brasil, é uma empresa reconhecida pela excelência e tradição no mercado corporativo, sendo percebida pela capacidade de inovar e desenvolver soluções para os mercados onde atua.

No exercício de 2010, os prêmios emitidos líquidos totalizaram R\$ 383 milhões e os prêmios retidos cresceram 25%, chegando a R\$ 334 milhões. O índice de sinistralidade da Companhia ficou abaixo da média de mercado e transportes é o maior segmento de atuação da Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A., sendo a segunda maior seguradora do mercado brasileiro em seguros para embarcadores (Nacional e Internacional) e líder de mercado com inovações e processos operacionais. Durante o exercício de 2010, o ramo de Transportes totalizou R\$ 180 milhões em prêmios diretos.

No ramo de Automóvel Corporativo (Frota), houve crescimento em prêmios diretos, totalizando R\$ 66 milhões.

Na carteira de Vida em Grupo, houve investimento na contratação de profissionais especializados nas áreas de Subscrição e Comercial, reforçando o foco em crescimento para este ramo.

Em Engenharia, a Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A. posiciona-se entre as cinco principais empresas do mercado.

Como parte da estratégia de crescimento da Companhia, houve investimento na consolidação da área de Afinidade como canal para a venda de seguros massificados. O crescimento superior a 50% neste exercício, reflete esforços e investimentos nas áreas Comercial e de serviços como Tecnologia, Operações e Sinistros. Este processo de crescimento e consolidação se mantém com tendência na Companhia, que permanece focada em conquistar novos negócios e firmar parcerias com importantes empresas nos segmentos de Varejo e Utilities.

Em 2010, a área de Sinistros investiu na capacitação de profissionais, além de melhorias sistêmicas e em processos para proporcionar maior agilidade no atendimento a clientes e corretores.

Em Tecnologia e Operações foram realizados importantes investimentos em infraestrutura e desenvolvimento, a fim de oferecer mais qualidade e segurança nas informações. O foco na melhoria continua nos processos da Companhia trouxe mais agilidade, acessibilidade e melhor qualidade nos serviços para corretores e clientes.

Considerando a importância da área de Resseguros, houve a renovação dos contratos com condições mais competitivas nas linhas de atuação da Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A., além de investimentos na melhoria de processos, desenvolvimento de sistemas e capacitação de profissionais.

As ações internas de Governança Corporativa foram mantidas em conformidade com as atividades de auditoria interna, políticas do Grupo, código de ética, além de treinamentos relacionados a prevenção à lavagem de dinheiro, fraude e seus canais de comunicação, entre outras determinações legais. Os procedimentos de controles internos foram implementados em conformidade com as demandas regulatórias e validados por uma Auditoria Independente.

Os excelentes resultados obtidos na Pesquisa de Clima refletem a busca constante na melhoria do nível de engajamento dos colaboradores.

A implementação de um Portal de Desenvolvimento Corporativo colaborou para a identificação das necessidades dos funcionários, além de oferecer treinamentos on-line e disponibilizar ferramentas de aprendizagem e gestão de carreira.

Houve investimento em treinamentos para os colaboradores, com o objetivo de prepará-los para oferecer aos clientes uma análise de risco ampla, criteriosa e proporcionar um completo entendimento dos riscos existentes, além de capacitar os líderes da empresa no desenvolvimento da gestão executiva. As áreas de Sinistros, Operações e Técnica participaram de capacitações com foco na excelência em serviços.

Ações de relacionamento com corretores e clientes por meio de eventos diferenciados e a quarta edição da Campanha de Incentivo para Seguros de Transportes, garantiram o estreitamento dos laços com o canal de distribuição e foram reconhecidas e premiadas pelo mercado pelo segundo ano consecutivo.

O ano de 2010 também marcou o tricentenário da Companhia no mundo. Para esta celebração foram realizados eventos e campanhas de mídia em todos os países onde a empresa atua.

Por fim, houve a implantação de um novo modelo de Gestão Estratégica, alinhando o planejamento estratégico com as ações da empresa; além de comunicar e associar objetivos estratégicos, indicadores e projetos rumo às metas de longo prazo. O novo modelo estabelece as diretrizes para um crescimento sustentável da Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A., frente ao cenário econômico atual e futuro.

### Agradecimentos

Agradecemos aos corretores parceiros, clientes, fornecedores, resseguradores, SUSEP e aos órgãos reguladores brasileiros pela confiança e apoio em nós depositados. A nossa equipe de colaboradores, nossos sinceros agradecimentos pela garra e comprometimento demonstrados na realização e manutenção dos negócios, que é a base para continuarmos nosso crescimento no país com confiança no futuro.

Permanecemos à disposição dos Senhores Acionistas para outros esclarecimentos que entenderem necessários.

São Paulo, 21 de fevereiro de 2011

A ADMINISTRAÇÃO

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009 (Em milhares de reais)

| ATIVO  | Nota explicativa | 2010           |                | 2009 |      |
|--|------------------|----------------|----------------|------|------|
|  |                  | 2010           | 2009           | 2010 | 2009 |
| <b>CIRCULANTE</b>                                      |                  | <b>518.366</b> | <b>460.383</b> |      |      |
| Disponível   |                  | 3.747          | 3.926          |      |      |
| Caixa e bancos   |                  | 3.747          | 3.926          |      |      |
| <b>Aplicações</b>                                      | 6                | <b>221.728</b> | <b>221.014</b> |      |      |
| Títulos de renda fixa                                  |                  | 24.306         | 82.353         |      |      |
| Quotas de fundos de investimento                       |                  | 197.210        | 138.452        |      |      |
| Outras aplicações                                      |                  | 212            | 209            |      |      |
| <b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b> | 7                | <b>225.276</b> | <b>179.491</b> |      |      |
| Prêmios a receber                                      |                  | 125.464        | 99.685         |      |      |
| Operações com seguradoras                              |                  | 3.340          | 1.589          |      |      |
| Operações com resseguradoras                           |                  | 98.853         | 84.388         |      |      |
| Outros créditos operacionais                           |                  | 628            | 467            |      |      |
| (-) Provisão para riscos de créditos                   |                  | (3.009)        | (6.638)        |      |      |
| <b>Títulos e créditos a receber</b>                    |                  | <b>9.214</b>   | <b>9.221</b>   |      |      |
| Títulos e créditos a receber                           |                  | 1.260          | 3.107          |      |      |
| Créditos tributários e previdenciários                 | 8.a              | 7.278          | 5.298          |      |      |
| Outros créditos  |                  | 1.176          | 822            |      |      |
| (-) Provisão para riscos de créditos                   |                  | -              | (6)            |      |      |
| <b>Outros valores e bens</b>                           | 22.a             | <b>8.854</b>   | <b>3.347</b>   |      |      |
| Bens à venda   |                  | 8.854          | 3.347          |      |      |
| <b>Empréstimos e depósitos compulsórios</b>            |                  | <b>33</b>      | <b>28</b>      |      |      |
| Empréstimos e depósitos compulsórios                   |                  | 33             | 28             |      |      |
| <b>Despesas antecipadas</b>                            | 21               | <b>-</b>       | <b>58</b>      |      |      |
| Administrativas  |                  | -              | 58             |      |      |
| <b>Despesas de comercialização diferidas</b>           | 12               | <b>24.609</b>  | <b>22.781</b>  |      |      |
| Seguros e resseguros                                   |                  | 24.609         | 22.781         |      |      |
| <b>Despesas de resseguro e retrocessões diferidas</b>  |                  | <b>24.405</b>  | <b>20.517</b>  |      |      |
| Despesas de resseguro e retrocessões diferidas         |                  | 24.405         | 20.517         |      |      |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                                  |                  | <b>122.628</b> | <b>98.666</b>  |      |      |
| <b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>                        |                  | <b>104.678</b> | <b>83.032</b>  |      |      |
| Aplicações   | 6                | 531            | 502            |      |      |
| Outras aplicações                                      |                  | 531            | 502            |      |      |
| <b>Títulos e créditos a receber</b>                    |                  | <b>103.590</b> | <b>82.120</b>  |      |      |
| Créditos tributários e previdenciários                 | 8.b              | 35.674         | 24.113         |      |      |
| Depósitos judiciais e fiscais                          | 15               | 67.916         | 58.007         |      |      |
| <b>Empréstimos e depósitos compulsórios</b>            |                  | <b>557</b>     | <b>410</b>     |      |      |
| Empréstimos e depósitos compulsórios                   |                  | 557            | 410            |      |      |
| <b>Investimentos</b>                                   | 9                | <b>17.950</b>  | <b>15.634</b>  |      |      |
| Imóveis destinados a renda                             |                  | 1.029          | 1.029          |      |      |
| (-) Depreciação  |                  | (156)          | (116)          |      |      |
| <b>Imobilizado</b>                                     | 10               | <b>5.850</b>   | <b>6.446</b>   |      |      |
| Imóveis  |                  | 79             | 79             |      |      |
| Bens móveis  |                  | 10.296         | 11.073         |      |      |
| Outras imobilizações                                   |                  | 5.665          | 5.081          |      |      |
| (-) Depreciação  |                  | (10.190)       | (9.787)        |      |      |
| <b>Intangível</b>                                      | 11               | <b>11.227</b>  | <b>8.275</b>   |      |      |
| Outros intangíveis                                     |                  | 11.227         | 8.275          |      |      |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                                  |                  | <b>640.994</b> | <b>559.049</b> |      |      |

| PASSIVO  | Nota explicativa | 2010           |                | 2009 |      |
|--|------------------|----------------|----------------|------|------|
|  |                  | 2010           | 2009           | 2010 | 2009 |
| <b>CIRCULANTE</b>                                    |                  | <b>413.122</b> | <b>349.160</b> |      |      |
| Contas a pagar                                       |                  | 36.978         | 35.141         |      |      |
| Obrigações a pagar                                   | 22.f             | 17.038         | 15.017         |      |      |
| Impostos e encargos sociais a recolher               |                  | 8.720          | 9.975          |      |      |
| Provisões trabalhistas                               |                  | 3.571          | 3.555          |      |      |
| Impostos e contribuições                             |                  | 222            | 4.706          |      |      |
| Outras contas a pagar                                | 22.d             | 7.427          | 1.888          |      |      |
| <b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b> |                  | <b>50.100</b>  | <b>36.640</b>  |      |      |
| Operações com seguradoras                            |                  | 6.233          | 2.762          |      |      |
| Operações com resseguradoras                         |                  | 11.590         | 9.373          |      |      |
| Corretores de seguros e resseguros                   |                  | 22.709         | 19.047         |      |      |
| Receitas de comercialização diferidas                |                  | 4.237          | 2.349          |      |      |
| Outros débitos operacionais                          |                  | 5.331          | 3.109          |      |      |
| <b>Depósitos de terceiros</b>                        |                  | <b>1.205</b>   | <b>796</b>     |      |      |
| <b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>     | 12               | <b>324.839</b> | <b>276.583</b> |      |      |
| <b>Ramos elementares e vida em grupo</b>             |                  | <b>324.839</b> | <b>276.583</b> |      |      |
| Provisão de prêmios não ganhos                       |                  | 131.571        | 113.898        |      |      |
| Sinistros a liquidar                                 |                  | 181.998        | 149.374        |      |      |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados     |                  | 10.712         | 12.761         |      |      |
| Outras provisões                                     |                  | 558            | 550            |      |      |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                                |                  | <b>87.232</b>  | <b>75.339</b>  |      |      |
| <b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>                        |                  | <b>87.232</b>  | <b>75.339</b>  |      |      |
| Contas a pagar                                       |                  | 1.829          | -              |      |      |
| Tributos Diferidos                                   |                  | 1.829          | -              |      |      |
| <b>Outros débitos</b>                                | 15               | <b>85.403</b>  | <b>75.339</b>  |      |      |
| Provisões judiciais                                  |                  | 85.403         | 75.339         |      |      |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                            | 16               | <b>240.640</b> | <b>134.550</b> |      |      |
| Capital social - Nacional                            |                  | 1              | 1              |      |      |
| Capital social - Estrangeiro                         |                  | 82.807         | 82.807         |      |      |
| Reservas de lucros                                   |                  | 57.832         | 51.742         |      |      |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>         |                  | <b>640.994</b> | <b>559.049</b> |      |      |

### DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

|   | Nota explicativa | 2010             |                  | 2009     |          |
|---|------------------|------------------|------------------|----------|----------|
|   |                  | 2010             | 2009             | 2010     | 2009     |
| <b>Prêmios emitidos líquidos</b>                    |                  |                  |                  | 382.948  | 331.776  |
| <b>Prêmios resseguros cedidos</b>                   |                  |                  |                  | (48.577) | (63.607) |
| <b>Prêmios retidos</b>                              |                  |                  |                  | 334.371  | 268.169  |
| <b>Varições das provisões técnicas</b>              |                  |                  |                  | (13.793) | (27.134) |
| <b>Prêmios ganhos</b>                               | 18               | 320.578          | 241.035          |          |          |
| <b>Sinistros retidos</b>                            | 18               | (150.739)        | (110.029)        |          |          |
| <b>Despesas de comercialização</b>                  | 18               | (79.233)         | (52.129)         |          |          |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b>      | 19.a             | (2.020)          | (4.238)          |          |          |
| <b>Despesas administrativas</b>                     | 19.b             | (84.688)         | (70.273)         |          |          |
| <b>Despesas com tributos</b>                        | 19.c             | (6.351)          | (9.976)          |          |          |
| <b>Resultado financeiro</b>                         | 19.d             | 16.705           | 16.403           |          |          |
| <b>Resultado patrimonial</b>                        | 19.e             | 234              | 353              |          |          |
| <b>Resultado operacional</b>                        |                  | 14.486           | 11.046           |          |          |
| <b>Ganhos e perdas com ativos não correntes</b>     | 19.f             | 26               | 171              |          |          |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b> |                  | 14.512           | 11.217           |          |          |
| Imposto de renda                                    | 20               | (1.600)          | (2.835)          |          |          |
| Contribuição social                                 | 20               | 1.439            | (1.731)          |          |          |
| Participações sobre o resultado                     |                  | (188)            | (199)            |          |          |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                   |                  | <b>14.163</b>    | <b>6.452</b>     |          |          |
| <b>Quantidade de ações</b>                          |                  | <b>8.971.033</b> | <b>8.971.033</b> |          |          |
| <b>Lucro líquido por ação</b>                       |                  | <b>1,58</b>      | <b>0,72</b>      |          |          |

### DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009 (Em milhares de reais)

|  | 2010      | 2009      |
|--|-----------|-----------|
| <b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>   |           |           |
| Recebimentos de prêmios de seguro, contribuições de previdência e taxas de gestão e outras | 386.862   | 344.964   |
| Recuperações de sinistros e comissões  | 28.602    | 24.253    |
| Outros recebimentos operacionais (salvados, ressarcimentos e outros)                       | 20.153    | 30.435    |
| Pagamentos de sinistros, benefícios, resgates e comissões                                  | (255.908) | (189.258) |
| Repasses de prêmios por cessação de riscos   | (50.435)  | (85.642)  |
| Pagamentos de despesas e obrigações  | (64.096)  | (76.934)  |
| Pagamentos de indenizações e despesas em processos judiciais                               | (171)     | (187)     |
| Outros pagamentos operacionais   | (9.690)   | (17.018)  |
| Constituição de depósitos judiciais  | (13.412)  | (15.095)  |
| Pagamentos de participações nos resultados   | (4.553)   | (3.697)   |
| <b>CAIXA GERADO PELAS OPERAÇÕES</b>  | 37.352    | 11.921    |
| Impostos e contribuições pagos   | (42.026)  | (27.382)  |
| Investimentos financeiros  | 79.322    | 81.382    |
| Aplicações   | -         | (20.073)  |
| Resgates   | 61.840    | 92.609    |
| Rendimentos recebidos - aplicações   | 17.482    | 8.846     |
| <b>CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>                                    | 74.648    | 65.921    |
| <b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>  |           |           |
| Pagamento pela compra de ativo permanente  | (8.076)   | (4.445)   |
| Imobilizado  | (1.884)   | (145)     |
| Intangível   | (6.192)   | (4.300)   |
| Recebimento pela venda de ativo permanente   | 424       | 405       |
| Imobilizado  | 424       | 405       |
| <b>CAIXA LÍQUIDO CONSUMIDO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>                             | (7.652)   | (4.040)   |
| <b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>   |           |           |
| Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio                                 | (8.188)   | -         |
| <b>CAIXA LÍQUIDO CONSUMIDO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>                             | (8.188)   | -         |
| <b>AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>                                    | 58.808    | 61.881    |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício (nota explicativa nº 5)               | 142.797   | 80.916    |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício (nota explicativa nº 5)                | 201.605   | 142.797   |

b) Títulos para negociação  
O custo atualizado, acrescido dos rendimentos auferidos e o valor de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação em 31 de dezembro, eram os seguintes:

|   | Custo atualizado | Valor de mercado | 2010<br>Custo atualizado | 2009<br>Valor de mercado |
|---|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Quotas de fundos de investimento - Breda fix (exclusivo)      | 190.583          | 190.583          | -                        | -                        |
| Quotas de fundos de investimento - Renda fixa (não exclusivo) | 6.627            | 6.627            | 138.452                  | 138.452                  |
| Letras Financeiras do Tesouro - LFT                           | -                | -                | 60.827                   | 60.811                   |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB                       | 23.658           | 23.658           | 21.123                   | 21.123                   |
| Fundos de investimento - Renda fixa (não exclusivo)           | 648              | 648              | 419                      | 419                      |
| Outras aplicações   | 743              | 743              | 711                      | 711                      |
| Total   | 222.259          | 222.259          | 221.532                  | 221.516                  |

Em 31 de dezembro de 2010, as aplicações em quotas de fundos de investimentos de renda fixa (exclusivos), estão compostas da seguinte forma:

|                                     | 2010    | 2009 |
|-------------------------------------|---------|------|
| Letras Financeiras do Tesouro - LFT | 185.858 |      |
| Notas do Tesouro Nacional - NTN     | 4.739   |      |
| Contas a pagar                      | (2)     |      |
| Saldo em tesouraria                 | 93      |      |
| Total                               | 190.583 |      |

O custo atualizado e o valor de mercado por vencimento estavam distribuídos da seguinte forma:

|                          | Custo atualizado | Valor de mercado | 2010<br>Custo atualizado | 2009<br>Valor de mercado |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| A vencer em até 1 ano    | 23.658           | 23.658           | 60.827                   | 60.811                   |
| A vencer de 1 até 3 anos | 198.601          | 198.601          | 211.232                  | 211.232                  |
| Vencimento indeterminado | 222.259          | 222.259          | 221.532                  | 221.516                  |

Os títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação foram apresentados no ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento, conforme estabelecido pela Circular SUSEP nº 379/08.

Em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, os títulos públicos e privados integrantes da carteira encontravam-se custodiados no SELIC - Sistema Especial de Liquidação e de Custódia e na CETIP S.A., respectivamente. A custódia das cotas e respectivos papéis dos fundos de investimento são mantidos diretamente pelos respectivos administradores.

7. Créditos das Operações com Seguros e Resseguros  
A composição em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 das contas "Créditos das operações com seguros e resseguros" por idade de vencimento está demonstrada a seguir:

|  | A vencer |  | Vencidas |  | Total |
|--|----------|--|----------|--|-------|
|  |          |  |          |  |       |



## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009 (Em milhares de reais)

|             | 2010         |                       |            | 2009         |                       |            |
|-------------|--------------|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|------------|
|             | Custo        | Depreciação acumulada | Total      | Custo        | Depreciação acumulada | Total      |
| Edificações | 598          | (156)                 | 442        | 598          | (116)                 | 482        |
| Terrenos    | 431          | -                     | 431        | 431          | -                     | 431        |
| Total       | <u>1.029</u> | <u>(156)</u>          | <u>873</u> | <u>1.029</u> | <u>(116)</u>          | <u>913</u> |

|                                     | 2010          |                       |              | 2009          |                       |              |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|--------------|---------------|-----------------------|--------------|
|                                     | Custo         | Depreciação acumulada | Total        | Custo         | Depreciação acumulada | Total        |
| Edificações                         | 11            | (2)                   | 9            | 11            | (2)                   | 9            |
| Terrenos                            | 68            | -                     | 68           | 68            | -                     | 68           |
| Equipamentos                        | 7.255         | (4.547)               | 2.708        | 8.037         | (5.153)               | 2.884        |
| Móveis, máquinas e utensílios       | 702           | (258)                 | 444          | 464           | (209)                 | 255          |
| Veículos                            | 2.340         | (1.076)               | 1.264        | 2.572         | (849)                 | 1.723        |
| Benfeitoria em imóveis de terceiros | 5.664         | (4.307)               | 1.357        | 5.081         | (3.574)               | 1.507        |
| Total                               | <u>16.040</u> | <u>(10.190)</u>       | <u>5.850</u> | <u>16.233</u> | <u>(9.787)</u>        | <u>6.446</u> |

### 11. Intangível

|   | 2010          |                |               | 2009         |             |              |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
|   | Custo         | Amortização    | Total         | Custo        | Amortização | Total        |
| Despesas de desenvolvimento de sistemas e direitos de uso de software, liquidadas de amortizações acumuladas                                | 10.785        | (5.381)        | 5.404         | 5.404        | -           | 5.404        |
| Direito de uso da base de clientes de terceiros para fins de negociação do produto de seguro "Affinity", líquido de amortizações acumuladas | 8.509         | (2.686)        | 5.823         | 4.461        | -           | 4.461        |
| Total   | <u>19.294</u> | <u>(8.067)</u> | <u>11.227</u> | <u>9.865</u> | <u>-</u>    | <u>9.865</u> |

### 12. Provisões Técnicas e Despesas de Comercialização Diferidas

|                  | 2010                                  |                                |                          | 2009             |          |                |
|------------------|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------|----------|----------------|
|                  | Despesas de comercialização diferidas | Provisão de prêmios não ganhos | Sinistros a liquidar (a) | Outras provisões | PCP      | Total          |
| Transportes      | 6.565                                 | 34.720                         | 72.089                   | 3.531            | -        | 113.305        |
| Automóveis       | 5.462                                 | 36.663                         | 21.254                   | 993              | -        | 63.372         |
| Patrimonial      | 10.843                                | 52.081                         | 50.694                   | 1.679            | -        | 114.697        |
| Responsabilidade | 1.287                                 | 6.766                          | 24.939                   | 1.350            | -        | 33.332         |
| Pessoas          | 452                                   | 1.341                          | 3.159                    | 68               | -        | 5.000          |
| Total            | <u>24.609</u>                         | <u>131.571</u>                 | <u>181.998</u>           | <u>10.712</u>    | <u>-</u> | <u>237.280</u> |

(a) Em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, a Seguradora possui processos de sinistros em demanda judicial em diversos estágios processuais, registrados nessa rubrica, no montante de R\$ 90.429 (2009 - R\$ 59.342), com a seguinte classificação de risco.

| Risco de perda | 2010       |                |               | 2009       |               |               |
|----------------|------------|----------------|---------------|------------|---------------|---------------|
|                | Quantidade | Reclamado      | Provisionado  | Quantidade | Reclamado     | Provisionado  |
| Perda provável | 60         | 13.507         | 12.050        | 90         | 9.146         | 8.192         |
| Perda possível | 498        | 87.141         | 75.324        | 518        | 78.203        | 49.423        |
| Perda remota   | 55         | 5.422          | 3.055         | 56         | 9.016         | 1.727         |
| Total          | <u>613</u> | <u>106.070</u> | <u>90.429</u> | <u>664</u> | <u>96.365</u> | <u>59.342</u> |

### 13. Garantia das Provisões Técnicas

Para cobertura das provisões técnicas, a Seguradora mantém os seguintes bens e valores retidos ou vinculados à SUSEP:

|   | 2010           | 2009           |
|---|----------------|----------------|
| Quotas de fundos de investimento - Renda fixa (exclusivo)     | 190.583        | -              |
| Quotas de fundos de investimento - Renda fixa (não exclusivo) | 6.627          | 134.331        |
| Letras Financeiras do Tesouro - LFT                           | -              | 60.811         |
| Total   | <u>197.210</u> | <u>195.142</u> |

Os montantes de depósitos especiais no IRB - Brasil Resseguros S.A. e direitos creditórios, já liquidados dos prêmios vencidos e não pagos, nos montantes de R\$ 212 e R\$ 52.344, respectivamente (2009 - R\$ 209 e R\$ 49.890, respectivamente), foram deduzidos das provisões técnicas para fins de cobertura.

### 14. Transações e Saldos com Partes Relacionadas

A remuneração do pessoal-chave da Administração, que compreendem funcionários que tem autoridade e responsabilidade pelo planejamento, direção e controle das atividades da Seguradora, é composta exclusivamente de benefícios de curto prazo, cujo montante destinado no exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foi de R\$ 2.299 (2009 - R\$ 2.078). A Seguradora não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações.

A Seguradora mantém rateio de despesas com a Royal & Sun Alliance Insurance Plc - Escritório de Representação no Brasil Ltda., referente a despesas do compartilhamento de estrutura e mão de obra, suprimentos e fornecimentos, bem como efetua cessões de resseguros com a Royal & Sun Alliance Insurance Plc - UK (resseguradora admitida), através de contratos automáticos e facultativos. As transações entre partes relacionadas decorrentes dessas atividades encontram-se apresentadas abaixo:

|  | 2010          |              | 2009       |              |
|--|---------------|--------------|------------|--------------|
|  | Ativo         | Passivo      | Receitas   | Despesas     |
| Royal & Sun Alliance Insurance Plc - UK (ii)   | 10.362        | 1.967        | -          | 7.181        |
| Royal & Sun Alliance Insurance Plc - Escritório de Representação no Brasil Ltda. (iii) | 155           | -            | 300        | -            |
| Total  | <u>10.517</u> | <u>1.967</u> | <u>300</u> | <u>7.181</u> |

|  | 2010         |              | 2009       |              |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|
|  | Ativo        | Passivo      | Receitas   | Despesas     |
| Royal & Sun Alliance Insurance Plc - UK (ii)   | 7.008        | 1.627        | -          | 4.039        |
| Royal & Sun Alliance Insurance Plc - Escritório de Representação no Brasil Ltda. (iii) | 200          | -            | 200        | -            |
| Total  | <u>7.208</u> | <u>1.627</u> | <u>200</u> | <u>4.039</u> |

(i) Refere-se ao repasse de prêmios de resseguro líquido de comissões e sinistros.  
(ii) Os saldos de sinistros e comissões de resseguros encontram-se contabilizados na conta "Operações com resseguradoras" no ativo circulante e os saldos de prêmios de resseguro encontram-se contabilizados na conta "Operações com resseguradoras" no passivo circulante.  
(iii) Refere-se ao reembolso relativo ao rateio de despesas administrativas contabilizadas na conta "Títulos e créditos a receber" tendo como contrapartida a conta "Despesas administrativas".

### 15. Outros Débitos - Provisões Judiciais

|                                | 2010          |                   |                  | 2009          |                   |                  |
|--------------------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|
|                                | Provisão      | Depósito judicial | Provisão líquida | Provisão      | Depósito judicial | Provisão líquida |
| Obrigações legais -            |               |                   |                  |               |                   |                  |
| fiscais e previdenciárias (a)  | 79.037        | (66.168)          | 12.869           | 69.703        | (54.694)          | 15.009           |
| Contingências trabalhistas (b) | 5.453         | (1.349)           | 4.104            | 4.773         | (2.908)           | 1.865            |
| Contingências cíveis (c)       | 913           | (35)              | 878              | 860           | (12)              | 848              |
| Outras                         | -             | (364)             | (364)            | 3             | (393)             | (390)            |
| Total                          | <u>85.403</u> | <u>(67.916)</u>   | <u>17.487</u>    | <u>75.339</u> | <u>(58.007)</u>   | <u>17.332</u>    |

**a) Obrigações legais (fiscais e previdenciárias)**  
Os valores registrados nessa rubrica são relacionados, principalmente, a discussões judiciais, registradas no exigível à longo prazo. Essas ações, quando requeridas, estão amparadas por depósitos judiciais classificados no realizável à longo prazo. A Seguradora constitui provisão, apoiada na opinião de seus consultores jurídicos, conforme suas probabilidades de êxito e relevância. As discussões judiciais referentes a questionamentos de obrigações legais foram integralmente provisionadas e classificadas na conta "Obrigações legais (fiscais e previdenciárias)", independentemente de sua probabilidade de êxito. As principais ações fiscais e os saldos dos correspondentes depósitos judiciais podem assim, serem resumidos:

|  | Obrigações legais |               | Depósitos judiciais |               |
|--|-------------------|---------------|---------------------|---------------|
|  | 2010              | 2009          | 2010                | 2009          |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (ii) | 68.577            | 59.201        | 55.844              | 44.370        |
| Programa de Integração Social - PIS (ii)                             | 7.160             | 7.160         | 7.024               | 7.024         |
| Instituto Nacional do Seguro Social - INSS (ii)                      | 2.195             | 2.195         | 2.195               | 2.195         |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS (i)        | 1.105             | 1.147         | 1.105               | 1.105         |
| Total  | <u>79.037</u>     | <u>69.703</u> | <u>66.168</u>       | <u>54.694</u> |

(i) Obrigação legal de perda remota  
(ii) Obrigação legal de perda possível  
(iii) Registrada na conta de "títulos e créditos a receber - depósitos judiciais e fiscais", no ativo realizável a longo prazo  
COFINS - não recolhimento na forma instituída pela Lei nº 9.718/98  
PIS - não recolhimento na forma instituída pela Emenda Constitucional de Revisão nº 1/94 e legislação ordinária posterior.  
INSS - questionamento sobre comissão de corretagem incidente no INSS.  
ICMS - as ações em andamento referem-se ao questionamento da constitucionalidade da obrigação de pagamento do ICMS sobre saldos.

**b) Contingências trabalhistas**  
Ações de vínculo empregatício e direitos trabalhistas referem-se aos questionamentos de equiparação salarial e horas extras, registradas de acordo com suas possibilidades de perda estabelecidas pelos consultores jurídicos da Seguradora e a pedidos de indenização de empresas jurídicas que atuavam como representações da Seguradora.

**c) Contingências cíveis**  
Em 31 de dezembro de 2010, o saldo da provisão das contingências cíveis refere-se, basicamente, a ações que, na opinião dos consultores jurídicos da Seguradora, apresentam risco de perda provável ou expectativa de saída de caixa.

|                   | 2010       |               |               | 2009       |               |               |
|-------------------|------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
|                   | Quantidade | Reclamado     | Provisionado  | Quantidade | Reclamado     | Provisionado  |
| Obrigações legais |            |               |               |            |               |               |
| Possível          | 11         | 77.890        | 77.890        | 11         | 68.556        | 68.556        |
| Remota            | 3          | 1.147         | 1.147         | 3          | 1.147         | 1.147         |
| Total             | <u>14</u>  | <u>79.037</u> | <u>79.037</u> | <u>14</u>  | <u>69.703</u> | <u>69.703</u> |
| Trabalhistas      |            |               |               |            |               |               |
| Provável          | 10         | 4.303         | 4.163         | 12         | 4.168         | 4.168         |
| Possível          | 13         | 1.419         | 1.142         | 11         | 1.056         | 457           |
| Remota            | 4          | 163           | 148           | 4          | 294           | 148           |
| Total             | <u>27</u>  | <u>5.885</u>  | <u>5.453</u>  | <u>27</u>  | <u>5.518</u>  | <u>4.773</u>  |
| Cíveis            |            |               |               |            |               |               |
| Provável          | 5          | 129           | 50            | 6          | 160           | 160           |
| Possível          | 97         | 7.428         | 714           | 68         | 7.049         | 650           |
| Remota            | 5          | 192           | 149           | 5          | 115           | 50            |
| Total             | <u>107</u> | <u>7.749</u>  | <u>913</u>    | <u>79</u>  | <u>7.324</u>  | <u>860</u>    |
| Outras            |            |               |               |            |               |               |
| Provável          | -          | -             | -             | 1          | 3             | 3             |
| Possível          | -          | -             | -             | 1          | 3             | 3             |
| Remota            | -          | -             | -             | -          | -             | -             |
| Total             | <u>148</u> | <u>92.671</u> | <u>85.403</u> | <u>121</u> | <u>82.548</u> | <u>75.339</u> |

### e) Movimentação das contingências

|                                     | Fiscais       | Trabalhistas | Cíveis     | Outras   |
|-------------------------------------|---------------|--------------|------------|----------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2009     | 69.703        | 4.773        | 860        | 3        |
| Constituições/atualização monetária | 9.334         | 2.327        | 371        | -        |
| Reversões/baixas/pagamentos         | -             | (1.647)      | (318)      | (3)      |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010     | <u>79.037</u> | <u>5.453</u> | <u>913</u> | <u>-</u> |

### 16. Patrimônio Líquido

**a) Capital social**  
O capital social, totalmente subscrito e integralizado, está representado por 8.971.033 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

**b) Reserva legal**  
Constituída, ao final de cada exercício social, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento do capital social.

**c) Outras reservas de lucros**  
Correspondem à parcela do lucro líquido remanescente, após as deduções legais e a constituição da reserva legal, ao final de cada exercício social, sujeita à deliberação da Assembleia Geral.

**d) Destinação do lucro**  
De acordo com as disposições estatutárias, cada ação tem direito a um voto em Assembleia Geral, sendo garantido aos acionistas um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado nos termos da legislação societária brasileira.

**Dividendos**  
Em 31 de março de 2009, as Assembleias Geral Ordinária e Extraordinária deliberaram pelo pagamento de R\$ 5.068, referente aos dividendos mínimos obrigatórios dos exercícios de 2006 e 2007.

**Juros sobre o capital próprio**  
Em 2010, a Seguradora optou pelo pagamento de juros sobre o capital próprio calculados com base na Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, aplicada mensalmente sobre o patrimônio líquido. Os juros sobre o capital próprio totalizaram R\$ 8.073, resultando em benefício fiscal de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$ 3.229.

**17. Instrumentos Financeiros**  
A Seguradora participa de operações envolvendo instrumentos financeiros que se destinam a atender às estratégias operacionais e de cobertura das provisões técnicas e estão apresentados, substancialmente, sob a rubrica "Aplicações". A administração desses riscos é efetuada, principalmente, por intermédio de instituições financeiras com as quais a Seguradora opera.

O valor contábil desses instrumentos financeiros equivale ao seu valor de mercado.  
Em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, a Seguradora não operou com instrumentos financeiros derivativos.

**18. Ramos de Atuação da Seguradora**  
Estão sendo detalhados a seguir os principais ramos de atuação, bem como os respectivos montantes de prêmios ganhos, sinistros retidos, despesas de comercialização e índices de sinistralidade e de comissionamento:

|                                | 2010           |                   |                             |                |                |  |
|--------------------------------|----------------|-------------------|-----------------------------|----------------|----------------|--|
|                                | Índices - %    |                   |                             |                |                |  |
| Principais classes de negócios | Prêmios ganhos | Sinistros retidos | Despesas de comercialização | Sinistralidade | Comissioamento |  |
| Transportes                    | 167.778        | (86.722)          | (43.078)                    | 52             | 26             |  |
| Patrimonial                    | 57.720         | (19.412)          | (15.898)                    | 34             | 28             |  |
| Automóveis                     | 54.563         | (25.187)          | (10.838)                    | 46             | 20             |  |
| Pessoas                        | 29.941         | (15.151)          | (7.130)                     | 51             | 24             |  |
| Responsabilidade               | 10.576         | (4.267)           | (2.289)                     | 40             | 22             |  |
| Total                          | <u>320.578</u> | <u>(150.739)</u>  | <u>(79.233)</u>             | <u>47</u>      | <u>25</u>      |  |

### DIRETORIA

|   |  |
|---|--|
| <b>Thomas Kelly Batt</b> - Diretor Presidente           | <b>Roberto Chateaubriand Filho</b> - Diretor de Tecnologia e Operações |
| <b>Paulo Yukio Takenaka</b> - Diretor Executivo Técnico |  |

### PARECER ATUARIAL

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 Seguradora 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 Seguradora. 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.

**Eliane Barroso Ferreira**  
Atuária Responsável MIBA 1059  
Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A.

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

**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 Seguradora 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 Seguradora. 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.

**Paulo Yukio Takenaka**  
Diretor Executivo Técnico  
Royal & SunAlliance Seguros (Brasil) S.A.

**Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes**  
CRC nº 2 SP 011609/O-8  
**José Barbosa da Silva Júnior**  
Contador  
CRC nº 1 SP 128132/O-0

|                  | 2009           |                |
|------------------|----------------|----------------|
|                  | Sinistralidade | Comissioamento |
| Transportes      | 47             | 21             |
| Patrimonial      | 43             | 27             |
| Automóveis       | 50             | 17             |
| Pessoas          | 48             | 20             |
| Responsabilidade | 26             | 17             |
| Total            | <u>46</u>      | <u>22</u>      |

### 19. Detalhamento de Contas da Demonstração do Resultado

|   | 2010           | 2009           |
|---|----------------|----------------|
| <b>a) Outras receitas e despesas operacionais</b>           |                |                |
| Recuperação com custo de apólice                            | 3.747          | 2.805          |
| Excedente técnico   | 384            | 809            |
| Despesas com inspeção de riscos                             | (5.560)        | (3.774)        |
| Contingências trabalhistas e cíveis                         | (2.308)        | (597)          |
| Lucros atribuídos   | (612)          | (435)          |
| Reversão (constituindo) da provisão para riscos de créditos | 4.089          | (3.349)        |
| Outras despesas/receitas operacionais                       | (1.760)        | 203            |
| Total   | <u>(2.020)</u> | <u>(4.338)</u> |

|                                    | 2010     | 2009     |
|------------------------------------|----------|----------|
| <b>b) Despesas administrativas</b> |          |          |
| Pessoal próprio                    | (49.845) | (46.399) |
| Serviços de terceiros              | (7.149)  | (5.177)  |
| Localização e funcionamento        |          |          |