

SEGUROS UNIMED SEGUROS PARA S.A.

CNPJ Nº 92.863.505/0001-06

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados Acionistas, É com satisfação que apresentamos as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2011 e os bons resultados alcançados pela Unimed Seguradora S.A. ("Seguradora"). O Mercado Segurador O Brasil registrou um crescimento de 17% para 2011, sendo que o previsto era de 12% conforme a CNEG, resultando num faturamento de R\$ 218,6 bilhões. Os pagamentos de indenizações, sorteios e resgates de previdência totalizaram R\$ 106 bilhões. O setor acumula em reservas o total de R\$ 444 bilhões investidos no mercado financeiro. **Cenário Econômico:** A economia mundial continua pressionada pelas questões fiscais do PIB da zona do euro, principalmente Grécia, Portugal, Espanha, Itália e, mais recentemente, França. A crise de crescimento do país para 2011 é muito baixa e a mesma expectativa se repete para 2012. O cenário doméstico sofre influência da crise econômica, o que levou o Banco Central a inverter o passo da política monetária e apostar na redução dos juros básicos no mercado. Já consideramos, em 2011, em R\$ 99,9 bilhões, um crescimento de 32,7% sobre o período de 2010. Este resultado significa um lucro de R\$ 23,19 por ação e uma rentabilidade

de 27,8% sobre o patrimônio médio do período. A Administração declara que tem condições de manter os instrumentos financeiros mantidos até o vencimento. **Capital Social:** O patrimônio social da Seguradora alcançou R\$ 340,7 milhões em 2011, representado por 3.881.031.999, divididos em 2.729.163.373 ordinárias e 1.151.868.626 preferenciais, ambas escritas, sem valor nominal e não conversíveis de uma espécie em outra. Em outubro de 2011 a Seguradora realizou uma bonificação de ações, emitindo 1.940.515.998 ações, sendo 1.364.581.686 ações ordinárias e 575.934.312 ações preferenciais. **Política de dividendos:** Após as deliberações relativas à reserva legal, é assegurado aos acionistas um dividendo mínimo de 10% do lucro líquido, conforme estabelecido no Estatuto Social. **Agredimentos:** Agradecemos a todos os nossos colaboradores, clientes, parceiros e acionistas pela confiança, apoio e dedicação. São Paulo, fevereiro de 2012.

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2011	2010
Circulante		559.774	560.835
Caixa e Bancos		8.195	11.357
Disponível		8.195	11.357
Aplicações	5a	508.020	518.242
Créditos das operações com seguros e resseguros	7	16.027	10.663
Prêmios a receber	8a	10.748	7.907
Operações com seguradoras		5.271	2.767
Outros créditos operacionais		3	59
Créditos das operações com previdência complementar		407	392
Valores a receber		407	392
Titulos e créditos a receber		23.528	17.095
Titulos e créditos a receber		15.160	3.582
Créditos tributários e previdenciários	9	8.368	13.513
Outros créditos		172	133
Outros valores e bens		-	155
Bens a venda		-	155
Despesas antecipadas		105	527
Custo de aquisição diferidos		2.775	2.331
Seguros e resseguros		2.775	2.331
Ativo não circulante		438.573	275.470
Realizável a longo prazo		215.665	112.478
Aplicações	5a	180.238	81.131
Titulos e créditos a receber		35.145	31.031
Créditos tributários e previdenciários	9	12.268	12.342
Depósitos judiciais e fiscais	18a	22.877	18.689
Empréstimos e depósitos compulsórios		-	23
Custo de aquisição diferidos		277	293
Seguros e resseguros		277	293
Investimentos		189.753	135.349
Participações societárias - financeiras	11	189.344	135.082
Imóveis destinados a renda		399	250
Outros investimentos		10	17
Imobilizado		12	29.526
Imóveis		24.978	13.098
Bens móveis		4.385	9.663
Outros imobilizações		163	63
Intangível		12	3.629
Outros intangíveis		3.629	4.819
Total do ativo		998.347	836.305

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais, exceto o lucro líquido por lote de mil ações)

	Notas	2011	2010
Prêmios emitidos líquidos	21a	294.439	249.968
Contribuição para cobertura de riscos		830	790
Variação das provisões técnicas de prêmios	16b	(3.430)	(817)
Prêmios ganhos		291.839	249.941
Sinistros ocorridos	21c	(131.100)	(117.996)
Custo de aquisição	21c	(39.897)	(27.585)
Outras receitas e despesas operacionais	21d	(9.046)	(8.701)
Rendas de contribuições e prêmios		30.449	50.544
Contribuição para cobertura de riscos a conceder	16e	(46.679)	(49.779)
(-) Receitas de contribuições e prêmios de VGBL		1.811	2.766
Rendas com taxa de gestão e outras taxas		4.306	3.750
Variação de outros provisões técnicas	16e	(7.206)	(5.932)
Custo de aquisição		(487)	(470)
Outras receitas e despesas operacionais		544	478
Resultado com resseguro		(109)	(334)
Despesas com resseguros		(34)	(334)
Despesas com tributos	21e	(60.774)	(52.479)
Resultado financeiro	21g	23.731	18.892
Resultado patrimonial	21h	47.766	35.017
Resultado operacional		111.121	86.708
Ganhos ou perdas com ativos não correntes		65	-
Resultado antes de impostos e participações		111.186	86.708
Imposto de renda	22	(11.088)	(8.484)
Imposto de renda sobre lucros	22	(6.846)	(5.279)
Participações sobre o lucro		(3.269)	(5.126)
Lucro líquido		89.983	67.819
Quantidade de ações		3.881.031,999	1.940.515,999
Lucro líquido por lote de mil ações		23,19	34,95

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
Atividades operacionais		
Recbimentos de prêmios de seguro, contribuições de previdência e taxas de gestão e outras	367.381	332.553
Recuperações de sinistros e comissões	2.993	4.483
Outros recbimentos operacionais (ressarcimentos e outros)	117	87
Pagamentos de sinistros, benefícios, resgates e comissões	(207.402)	(185.557)
Repasse de prêmios por cessão de riscos	(6.189)	(8.538)
Pagamentos de despesas com operações de seguros e resseguros	-	(369)
Pagamentos de despesas e obrigações	(60.268)	(47.924)
Pagamentos de indenizações e despesas em processos judiciais	(3.285)	(2.577)
Outros pagamentos operacionais	(4.184)	(2.752)
Constituição de depósitos judiciais	(6.049)	(3.227)
Resgates de depósitos judiciais	60	260
Pagamentos de participações nos resultados	(3.505)	(894)
Caixa gerado pelas operações	79.669	85.545
Impostos e contribuições pagos	(32.502)	(31.152)
Investimentos financeiros:		
Aplicações	(158.008)	(144.122)
Vendas e resgates	137.348	126.588
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	26.707	36.860
Atividades de investimentos		
Pagamento pela compra de ativo permanente:		
Investimento	(7.800)	(27.949)
Imobilizado	(8.310)	(8.180)
Imobilizável	(84)	-
Recbimento pela venda de ativo permanente:		
Imobilizado	2	2
Imobilizável	2	2
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	(16.192)	(36.001)
Atividades de financiamento		
Aumento de capital	-	15.861
Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio	(13.821)	(10.974)
Aquisição das próprias ações	(50)	(110)
Venda das próprias ações	194	-
Caixa líquido gerado/(consumido) nas atividades de financiamento	(13.677)	4.777
Aumento líquido de caixa	(3.162)	5.636
Caixa e bancos no início do exercício	11.357	5.721
Caixa e bancos no final do exercício	8.195	11.357
Aumento nas aplicações financeiras - Recursos livres	15.388	2.304

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais)

Saldos em 1º de Janeiro de 2010	Nota	Capital social	Aumento de capital em aprovação	Reservas de lucros		Ajustes TVM	Legal	Outras	Lucros acumulados	Total
				Reserva de lucros	Investimento e capital de giro					
		94.112	11.392	-	881	-	7.684	99.446	-	213.515
Aumento de Capital										
Reversão de dividendos propostos em 31 de dezembro de 2009 - AGO de 25/03/2010								3.608		3.608
Homologação do aumento de capital - Portaria SUSEP/CGERAT nº. 1.106 de 21/06/2010	19	11.392	(11.392)							
Homologação do aumento de capital - Portaria SUSEP/CGERAT nº. 1.137 de 01/09/2010	19	5.233	-					(5.233)		
Aumento de capital - Reunião Conselho de Administração de 15/11/2010			15.861							15.861
Adição de ações para tesouraria				(110)						(110)
Resultado Líquido do Período									67.819	67.819
Proposta p/ Distribuição do Resultado										
Reserva legal					3.383				(3.383)	
Reserva de investimento e capital de giro						64.293			(64.293)	
Juros sobre o capital próprio									(13.002)	
Reserva de reserva de distribuição do plano de contas Circ. 379 par. Circ. 424							(19)			(19)
Saldos Finais em 31 de Dezembro de 2010		110.737	15.861	(110)	881	11.067	149.093	-	143	287.672
Aumento de Capital										
Homologação do aumento de capital - Portaria SUSEP nº. 1.187 de 23/02/2011	19	15.861	(15.861)							
Homologação do aumento de capital - Portaria SUSEP nº. 4.318 de 13/12/2011	19	126.599	-					(126.599)		
Titulos e Valores Mobiliários										
Venda de ações em tesouraria	5a					14				14
Resultado Líquido do Exercício										89.983
Proposta p/ Distribuição do Resultado										
Reserva legal	19d					4.506			(4.506)	
Reserva de investimento e capital de giro							85.620		(85.620)	
Dividendos	19d						(8.577)		8.577	
Juros sobre o capital próprio	19d						(17.109)		(17.109)	
Saldos Finais em 31 de Dezembro de 2011		253.197	-	-	915	14	15.573	82.428	8.577	360.704

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais)

1. Contexto operacional

A Unimed Seguradora S.A. (doravante referida também como "Seguradora") é uma entidade domiciliada no Brasil situada na Alameda Ministro Rocha Azevedo, 366 - São Paulo. A Seguradora iniciou suas atividades em 1990, sob o nome de Unimed Seguros, sendo posteriormente reorganizada sob o nome atual. A Seguradora atua no mercado de seguros de vida em geral, seguros pessoais, planos de benefícios de previdência privada aberta, planos geradores de benefícios livres (PGBL) e plano de vida gerador de benefícios livres (VGBL) para clientes pessoas físicas, jurídicas e entidades governamentais no território nacional. A Seguradora é controlada pela Unimed Participações Ltda., com participação de 83,33% no capital social, cujo controle está diluído entre 270 cotistas em 2011. A Unimed Participações faz parte do Sistema Cooperativo Unimed que é formado pelas seguintes entidades: a Unimed Seguros, a Unimed Saúde, a Unimed Previdência, a Unimed Investimentos e as empresas associadas. A Seguradora atua de forma integrada com esse conjunto de empresas e mantém com elas parcela substancial de suas operações. A Seguradora faz parte de um grupo de empresas e compartilha certos componentes da estrutura operacional e administrativa, sendo o custo correspondente atribuído a cada uma das controladas segundo critérios estabelecidos pela Administração. Essas demonstrações financeiras foram aprovadas em 23 de fevereiro de 2012.

2. Base para preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP - em consonância com a Circular SUSEP nº 424/11, incluindo os pronunciamentos contábeis, as orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) que são reconhecidas no Brasil, e referendados pela SUSEP, bem como pelas normas emitidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, vigentes na data de publicação destas demonstrações financeiras. As demonstrações financeiras estão em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela Resolução Circular. A base de mensuração: A preparação das demonstrações financeiras pressupõe a continuidade dos negócios em curso normal e foram elaboradas considerando o custo histórico como base de mensuração. A preparação das demonstrações financeiras exige que a administração registre determinados valores de ativos, passivos, receitas e despesas com base em estimativa, as quais são estabelecidas a partir de julgamentos e premissas quanto a eventos futuros. Os valores reais de liquidação das operações podem divergir dessas estimativas em função da subjetividade inerente ao processo de sua determinação. Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. Reservas com relação às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que são revisadas em quaisquer períodos futuros afetados. Itens significativos, cujos valores são determinados com base em estimativa incluem: as provisões para ajuste dos ativos ao valor de realização ou recuperação, as provisões técnicas, as receitas de prêmios e as correspondentes despesas de comercialização relativas aos riscos vigentes ainda sem emissão das respectivas apólices e as provisões que envolvem valores em discussão judicial. **d. Conclusão dos impactos das alterações implementadas pela Circular SUSEP nº 424/11:** A Circular SUSEP nº 424, de 29 de abril de 2011, revogou a Circular SUSEP nº 379 de 18 de dezembro de 2010 e introduziu modificações nas demonstrações financeiras patrimoniais e de resultado ajustadas mais significativas foram: (I) Os créditos das operações de seguros e resseguros passam a ser apresentados líquidos da provisão para riscos sobre créditos, (II) o valor correspondente ao investimento na Unimed Seguros Saúde S.A. foi deduzido do valor correspondente ao efeito do " deemed cost", que foi revertido em 2011 a Unimed Seguros Saúde S.A. por determinação da Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS, (III) No resultado foram excluídos os registros das operações contábeis em repasse com a respectiva contrapartida no passivo e patrimônio líquido. Em consequência, as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, anteriormente publicadas de acordo com a Circular SUSEP nº 379/2008, foram reclassificadas segundo os novos critérios de forma a proporcionar comparabilidade, conforme se segue:

Ativo

	Valores divulgados		Circular SUSEP 424
	Circular SUSEP 379	Reclassificações	
Créditos das operações com seguros e resseguros			
Prêmios a receber	10.844	(2.907)	7.937
Operações com seguradoras	2.699	(92)	2.607
(-) Provisão para riscos de crédito	(2.999)	-	-
Investimentos			
Participações societárias	150.691	(15.609)	135.082
Imóveis destinados a renda	255	(5)	250
Outros investimentos	380	(363)	17
(-) Provisão para desvalorização	(368)	368	-
Imobilizado			
Bens móveis	12.413	(2.750)	9.663
(-) Depreciação/imobilizações	312	(2.999)	63
Passivo			
Passivo circulante			
Contas a pagar	79.477	11.921	91.398
Contribuições	766	11.976	12.742
Créditos das operações com seguros e resseguros			
Operações com seguradoras		2	2
Prêmios a receber			
Operações com seguradoras	1.581	(55)	1.529
Provisões técnicas - Previdência complementar			
Planos não bloqueados	1.943	(25)	1.888
Planos não bloqueados - Tradicionais	403.733	-	403.733
Planos não bloqueados - Tradicionais			62.126
Planos não bloqueados - PGBL			341.607
Patrimônio líquido			
Resultado líquido	303.281	(15.609)	287.672
Ajustes de resultado patrimonial	(15.221)	-	(15.221)
Reservas de lucros	160.160	143	160.303

Ativo

	Valores divulgados		Circular SUSEP 424
	Circular SUSEP 379	Reclassificações	
Créditos das operações com seguros e resseguros			
Prêmios a receber	10.844	(2.907)	7.937
Operações com seguradoras	2.699	(92)	2.607
(-) Provisão para riscos de crédito	(2.999)	-	-
Investimentos			
Participações societárias	150.691	(15.609)	135.082
Imóveis destinados a renda	255	(5)	250
Outros investimentos	380	(363)	17
(-) Provisão para desvalorização	(368)	368	-
Imobilizado			
Bens móveis	12.413	(2.750)	9.663
(-) Depreciação/imobilizações	312	(2.999)	

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FIMDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

Table with columns: Anos (2004-2011), Total. Rows: Até 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, Total. Sub-rows: No ano após o aviso, Dois anos após o aviso, etc.

Table with columns: Anos (2010-2011), Total. Rows: 2010, 2011, Total. Sub-rows: Principais ramos de atuação, Ramo de atuação, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Custos com patentes, Software e desenvolvimento de software, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: 13. Obrigações a pagar (passivo circulante), 14. Impostos e contribuições, etc.

Gerenciamento de riscos por linhas de negócio: O monitoramento da carteira de contratos de seguros permite o acompanhamento e a adequação das tarifas praticadas, bem como avaliar a eventual necessidade de alterações nos produtos. Seguros de Vida, Renda e Eventos Aleatórios e Previdência: Os riscos associados a estes seguros incluem, entre outros: - Risco biométrico, que inclui experiência de mortalidade, morbidade, longevidade e invalidez; - Risco de baixa persistência; - Risco de perda de administração não suportadas pelo produto; - Risco devido a movimentações nos mercados financeiros, retornos de investimentos e risco de taxa de juros. Os riscos apresentados são gerenciados como segue: - Os riscos de mortalidade e morbidade são atuados mediante a contratação de seguros de capitalização de vida, com o objetivo de garantir o pagamento da indenização caso ocorra o sinistro. - O risco de um elevado nível de despesa é gerenciado pelo monitoramento frequente das despesas. - Concentração de riscos: Analisando a carteira de Seguros, não identificamos um risco decorrente de concentração de risco. A carteira está pulverizada por diversos estados da Federação, além da diversificação de produtos e clientes.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Índice de sinistralidade - %, Índice de comissionamento - %, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Saldo em 31 de dezembro de 2010, Saldo em 31 de dezembro de 2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: 15. Depósitos de terceiros, 16. Provisões técnicas, sinistros a liquidar - Seguros e Resseguros e Previdência Complementar, etc.

Table with columns: Níveis, 2011, 2010. Rows: Títulos mantidos para negociação, Outros títulos de renda fixa, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Ativos, Valor Contábil, Valor Custos Atualizado, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Saldos em 31/12/2010, Saldos em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Saldo inicial do exercício, Saldo final do exercício, etc.

Table with columns: Valor contábil, Ativos, Ganho não realizado, 2011, 2010. Rows: Títulos, Quotas e fundos de investimentos exclusivos, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Fundo, Valor, Ref, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisões técnicas, 31 de dezembro de 2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Fundo, Valor, Ref, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Prêmios a receber, Riscos vigentes emitidos, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Fundo, Valor, Ref, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Prêmios a receber, Riscos vigentes emitidos, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Fundo, Valor, Ref, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: 9. Créditos tributários e tributos diferidos, Impostos e contribuições a compensar, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Unimed Seguros Saúde, Unimed Privada, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: 10. Custos de aquisição diferidos, Ramo, Renda de eventos aleatórios, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depreciação, Amortização, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Provisão para contingências, Reversão, Benefícios/Resgates, etc.

Table with columns: 2011, 2010. Rows: Depósitos judiciais, Saldo em 31/12/2011, etc.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de Reais)

c. Despesas de comercialização	2011	2010
Comissões sobre prêmios emitidos	(42.257)	(34.564)
Comissões de agenciamento	(3.625)	(3.087)
Recuperação de Comissões de Co-Seguro	5.557	9.330
Variação das despesas de comercialização diferidas	428	736
Total	(39.897)	(27.585)
d. Outras receitas e despesas operacionais	2011	2010
Despesas com administração de apólices	(9.830)	(8.815)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.339	(110)
Despesas contingenciais	(148)	(712)
Outras receitas (despesas) com operações de seguros	(407)	936
Total	(9.046)	(8.701)
e. Despesas administrativas	2011	2010
Despesas com pessoal próprio	(30.693)	(27.505)
Serviços de terceiros	(8.689)	(7.679)
Localização e funcionamento	(9.300)	(8.131)
Publicidade e propaganda	(10.640)	(7.477)
Contribuição para plano de contribuição definida	-	(371)
Outros	(1.452)	(2.663)
Total	(60.774)	(53.826)
f. Despesas com tributos	2011	2010
COFINS	(7.817)	(6.740)
PIS	(1.270)	(1.413)
Taxa de fiscalização	(737)	-
Outras	(433)	(360)
Total	(10.257)	(9.227)
g. Receitas e despesas financeiras	2011	2010
Receitas		
Receitas com títulos privados	2011	2010
Disponível para venda	26.553	20.794
Mantidos até o vencimento	12.452	13.660
Receitas com títulos públicos	2011	2010
Mantidos para negociação	5.524	6.379
Mantidos até o vencimento	-	51
Receitas com renda variável	2011	2010
Mantidos para negociação	5.524	6.328
	2	22
	2	22

Receitas com fundos de investimentos	2011	2010
Mantidos para negociação	36.865	26.597
Disponível para venda	121	-
Receitas financeiras com operações de seguros	841	538
Receitas financeiras com operações de previdência	-	98
Receitas financeiras com depósitos judiciais	1.794	2.889
Outras receitas financeiras	407	582
	72.107	57.899
Despesas		
Despesas com títulos de renda fixa e variável	(5)	(39)
Mantidos para negociação	(5)	(39)
Operação de previdência privada	(45.525)	(34.210)
Operação de previdência privada-Judicial	(152)	(153)
Encargos sobre provisões para contingências	(602)	(2.487)
Correção monetária dos sinistros	(1.888)	(1.958)
Outras	(204)	(160)
	(48.376)	(39.007)
Resultado financeiro	23.731	18.892
h. Resultado patrimonial	2011	2010
Receita de aluguel com imóveis de renda	81	89
Resultado de equivalência patrimonial	47.687	34.989
Despesas de condomínio com imóveis destinados a renda	-	(11)
Outras despesas	(2)	(50)
Total	47.766	35.017
i. Benefícios por término de contrato de trabalho: A Seguradora também oferece Plano de complementação de aposentadoria, política de recolocação profissional e extensão do seguro saúde por período de seis meses de forma discricionária. Os valores representaram no período R\$ 311 (R\$ 135 em 2010).	2011	2010
Recolocação profissional	-	43
Aporte em previdência privada	261	70
Extensão plano de seguro saúde	50	22
Total	311	135

22. Imposto de renda e contribuição social	2011	2010
Lucro antes dos impostos e após participação sobre o resultado	107.917	81.407
Adições:		
Provisão para contingências	4.829	4.677
Provisão para risco de crédito e outros	2.273	4.342
Brindes e patrocínio	1.779	2.431
Ajuste de base IFRS/fiscal	1.010	1.061
Outras	131	3.958
Exclusões:		
Reversão de contingências	(3.954)	(405)
Reversão da provisão de risco de créditos	(3.610)	(4.232)
Identificação de créditos de previdência privada	(230)	(4.417)
Equivalência patrimonial	(47.687)	(34.846)
Juros sobre capital próprio	(17.109)	(13.001)
Ajuste de base IFRS/fiscal	(3.838)	(4.365)
Outras	(118)	(35)
Base de cálculo	41.393	36.575
Alíquotas:		
Imposto de renda e Contribuição social a alíquota básica 15%	(6.209)	(5.486)
Adicional 10%	(4.115)	(3.634)
Tributos correntes	178	250
Tributos diferidos	(10.146)	(8.870)
Contribuição (reversão) de créditos tributários sobre diferenças temporárias	(68)	1.202
Ajuste de IRPJ e CSLL sobre lucro real do exercício 2010	(232)	(110)
Ajuste de adição temporária IRPJ e CSLL do exercício 2010	40	10
Reclassificação Circular 379 para Circular 424	-	(8)
Resultado imposto de renda e contribuição social	(11.088)	(8.484)
23. Cobertura de Seguros		

de uma auditoria de demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram examinadas pelos nossos auditores independentes. Em 31 de dezembro de 2011, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era de R\$ 15.000 para danos materiais, R\$ 102.503 para lucros cessantes. A Seguradora contratou a Unimed Seguros Saúde S.A., no valor de R\$ 20.000.

24. Conciliação entre o lucro líquido e o fluxo de caixa líquido das atividades operacionais	2011	2010
Lucro líquido do exercício	89.983	67.819
Ajustes para:		
Depreciação e amortização	1.687	1.461
Perda por redução do valor recuperável dos ativos	(2)	(17)
Resultado de equivalência patrimonial	(47.687)	(34.989)
Provisão para desvalorização (Finor)	2	(7)
Redução valor recuperável para recebíveis	(1.338)	110
Dividendos propostos	-	3.608
Ganho na venda de ações	34	-
Ativos financeiros	(89.436)	(71.181)
Créditos das operações de seguros,	(5.434)	(1.598)
Títulos e créditos a receber	(1.444)	(1.949)
Créditos fiscais e previdenciários	(4.782)	(2.448)
Despesas antecipadas	422	(527)
Outros ativos	-	-
Custo de aquisição diferido	(428)	(736)
Depósitos judiciais e fiscais	(4.187)	(5.428)
Fornecedores e outras contas a pagar	(1.994)	2.150
Impostos e contribuições	(11.847)	(13.184)
Débitos de operações com seguros e resseguros	569	(164)
Débitos das operações com previdência complementar	(104)	107
Depósitos de terceiros	(2.192)	(978)
Provisões técnicas - Seguros e resseguros	15.475	14.165
Provisões técnicas - Previdência complementar	67.987	59.641
Provisões judiciais	3.184	7.271
Caixa gerado nas atividades operacionais		
Imposto sobre o lucro pagos	17.933	13.734
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	26.401	36.860

DIRETORIA	ATUÁRIA	CONTADOR
Rafael Moliterno Neto Diretor Presidente	Lara Cristina da Silva Facchini Atuária - MBA - 1118	Paulo José de Carvalho CRC: 1SP145.095/O-8
Alexandre Augusto Ruschi Filho Diretor		
Mauri Aparecido Rapphaelli Diretor		
Helton Freitas Diretor		

PARECER ATUARIAL

Aos Administradores e Acionistas da Unimed Seguradora S.A. Em atendimento a Circular SUSEP nº 272/2004, foi realizada a Avaliação Atuarial na carteira de Seguros de Pessoas e planos de Previdência Complementar da Unimed Seguradora referente ao ano de 2011. O trabalho foi conduzido de acordo com os princípios atuariais, através de revisão, recálculo e aplicação de teste de consistência das provisões técnicas com base de dados considerados consistentes e de boa qualidade. As provisões técnicas contabilizadas em 31 de dezembro de 2011 foram calculadas de acordo com as normas vigentes, premissas de cada plano e Notas Técnicas Atuariais, mostrando-se adequadas e suficientes, incluindo as Provisões de

Insuficiência de Contribuições e Prêmios. Realizamos o Teste de Adequação do Passivo, em conformidade com a Circular SUSEP nº 410/2010, não sendo observada necessidade de ajuste das provisões. Diante do exposto, consideramos a Unimed Seguradora S.A. em equilíbrio técnico atuarial quanto aos compromissos assumidos com seus segurados e participantes.

São Paulo, 16 de fevereiro de 2012.

Lara Cristina da Silva Facchini - Atuária MIBA 1118
Alexandre Augusto Ruschi Filho - Diretor Técnico

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da Unimed Seguradora S.A. São Paulo - SP. 1. Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Unimed Seguradora S.A. ("Seguradora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa 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:** 2. A Administração da Seguradora 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:** 3. 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. 4. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos fatos e 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. 5. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião:** 6. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Seguradora 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. **Enfase:** 7. Sem alterar nossa opinião descrita no parágrafo anterior, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 18d, que menciona que a sua controlada Unimed Seguros Saúde S.A., na qual a Seguradora participa com 99,99% do capital social, questiona judicialmente a incidência da contribuição previdenciária sobre pagamentos efetuados às cooperativas de serviços médicos. A Administração das Seguradoras e seus assessores jurídicos são de opinião que são remotas as chances de perda na resolução final deste processo, e, por conseqüente, os valores não recolhidos não foram provisionados.

São Paulo, 23 de fevereiro de 2012

Luciene Teixeira Magalhães
Contadora
CRC 1RJ079849/O-3 S-SP

Leonardo de Assis Portugal
Contador
CRC 1RJ079932/O-1 S-SP

