

# Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A.

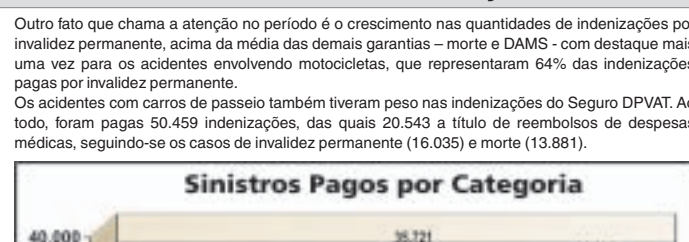
## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Submetemos Acionistas**  
 Sobre os resultados de V.Sas. as demonstrações financeiras relativas ao 1º semestre de 2009, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do parecer dos auditores independentes.

**Gestão das Operações do Seguro DPVAT**  
 A Seguradora Líder DPVAT, responsável pela administração das operações dos Consórcios do Seguro DPVAT, dos quais participam 69 Seguradoras, tem como compromisso assegurar à população, em todo território nacional, o acesso aos benefícios do Seguro DPVAT, administrando os recursos que lhe são confiados com transparência e com a utilização de modernos métodos de gestão, além de apoiar ações que contribuem para a redução dos acidentes de trânsito.

Com o fim de fortalecer a sua gestão estratégica, a Seguradora Líder DPVAT estabeleceu as diretrizes estratégicas, que são aquelas a serem seguidas para se fazer o planejamento estratégico e garantir a preservação dos princípios que norteiam o funcionamento do Seguro DPVAT, através de Consórcios de Seguradoras, sendo estas:

- garantia de maior solidez às operações mediante a constituição das provisões técnicas exigidas pela regulamentação em vigor;
- garantia do atendimento adequado às vítimas e beneficiários por extensa rede distribuída em todo o território nacional;
- manutenção da administração centralizada, facilitando o seu acompanhamento, controle e fiscalização.



**Estratégias para o 2º semestre/2009**  
 Como principais ações já implementadas e em processo de desenvolvimento pela Seguradora Líder DPVAT podemos destacar:

- implementação de melhorias sistêmicas para monitoramento e gestão dos processos judiciais;
- desenvolvimento de sistema de workflow para dotar a linha de sinistros de modernas ferramentas para regulação e pagamento de indenizações, com segurança e celeridade;
- reestruturação da Central de Atendimento (Call Center) a seguros e consórcios;
- implementação de política de remuneração variável com base na avaliação de desempenho da empresa e do cumprimento de metas individuais;
- ampliação da rede de atendimento ao público com pontos locais concentrados em municípios de menor população.

**O Seguro DPVAT**  
 No final de 2009, o Seguro DPVAT destinou recursos no valor de R\$ 977,5 milhões com o pagamento de indenizações, por morte, invalidez permanente e reembolso de despesas médicas e hospitalares (R\$ 773,6 milhões no 1º semestre de 2008), em favor de mais de 140 mil vítimas de acidentes de trânsito ou a seus beneficiários (mais de 134 mil vítimas no 1º semestre de 2008), 4% a 25% (20% no 1º semestre de 2008), foram responsáveis por 47% do valor total das indenizações pagas em 2009, em comparação com 32% em 2008.

No 1º semestre deste ano, cerca de 24,7 milhões de proprietários de veículos pagaram o Seguro DPVAT, totalizando uma arrecadação de R\$ 13 bilhões, aumento de 6,3% em quantidade de veículos e R\$ 4,9 bilhões de receita de prêmios sobre o 1º semestre de 2008.

Este desempenho do Seguro DPVAT é um reflexo do efeito produzido na indústria automobilística com o desmonte tributário, que apresentou expansão no mercado interno de ordem de 3%, ante período correspondente de 2008, registrando mais de 1,4 milhão de emplacamentos de veículos novos.

Entretanto, em razão da previsão legal do vencimento do prêmio do Seguro DPVAT coincidente com o pagamento do IPVA, verifica-se uma sazonalidade na arrecadação dos prêmios em função da obsolescência dos calendários anuais de cada Estado, com forte concentração no primeiro semestre de cada ano.

Deve-se ressaltar também que, de todos os produtos de indenização feitos a Seguradora Líder DPVAT no 1º semestre de 2009, a quase totalidade foi paga em até 30 dias.

Outro aspecto a ser salientado diz respeito à tendência ao aumento do número de ações judiciais ajuizadas contra as seguradoras integrantes dos Consórcios do Seguro DPVAT, dentre as quais a Seguradora Líder DPVAT. Ao final do ano de 2008, havia, em andamento, cerca de 209 mil ações e ao final do 1º semestre deste ano, o total de processos ultrapassou 217 mil.

A Lei nº 11.945, de 04/06/2009, implementou mudanças na legislação do Seguro DPVAT em benefício dos segurados e beneficiários, que poderá propiciar a redução do número de novas ações judiciais. Metade dos recursos arrecadados pelo Seguro DPVAT têm a seguinte destinação obrigatória: 5% para o Sistema Único de Saúde - SUS (Lei nº 8.112/1991 e 5.033/97), do Ministério da Saúde, para o custeio à assistência médico-hospitalar das vítimas de acidentes de trânsito, e 5% para o DENATRAN (Lei nº 5.033/97), do Ministério das Cidades, para campanhas de prevenção de acidentes - Seguradora Líder DPVAT.

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Destinação	Valor (R\$ milhões)
Automóvel	13.931
Micro-ônibus e Ônibus	4.409
Motocicleta	23.523
Caminhão	34.411

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Resumidamente, e de acordo com a legislação vigente e com as respectivas resoluções do CNP de recursos tiveram as seguintes destinações (em milhões de reais):

Arrecadação Bruta	R\$	3.024,9
Destinações obrigatórias (SUS e DENATRAN)	(R\$)	1.512,7
Ativo		
Circulante	206.195	31.114
Disponível	12.942	
Aplicações	87.457	
Títulos e créditos a receber	106.696	
Despesas antecipadas	6	
Ativo não circulante	1.868	
Títulos e créditos a receber	1.868	
Resultado operacional do semestre	(R\$)	365,8
Despesas da operação	(R\$)	130,3
Resultado operacional antes dos impostos	(R\$)	235,5
Reversão de provisões para pagamento de indenizações	(R\$)	21,6
Resultado operacional antes das despesas	(R\$)	60,2

**Alcance Social**  
 O Seguro DPVAT beneficia todas as vítimas de acidentes com veículos, ocorridos dentro do País, sejam pedestres, passageiros ou motoristas. As indenizações são pagas pelo Seguro DPVAT, independentemente da apuração de culpa ou da identificação do veículo causador do dano, sem a necessidade de intermediária.

**Serviços de Atendimento ao Público - SAC e Ouvidoria**  
 Para receber pedidos de informações, reclamações, dúvidas e sugestões a Seguradora Líder DPVAT mantém Serviço de Atendimento ao Público, com endereço www.dpvatseguro.com.br e pela Central de Atendimento através do telefone 0800 022 1204.

No 1º semestre de 2009 foram registrados 217.674 atendimentos pela Central de Atendimento e 1.247.038 atendimentos via internet.

A Seguradora Líder DPVAT mantém uma Ouvidoria própria, que pode ser acessada por qualquer meio de comunicação, eletronicamente através do "Fale Conosco" no endereço eletrônico da seguradora (www.seguradoralider.com.br).

**Perspectivas para o 2º semestre de 2009**  
 Com relação à arrecadação de prêmios, mantida a atual expectativa da economia, estima-se, para o 2º semestre de 2009, a emissão de mais de 16,7 milhões de bilhetes, correspondendo a uma arrecadação da ordem de R\$ 1,9 bilhão, atingindo-se um total de 41,4 milhões de bilhetes e R\$ 4,9 bilhões de receita de prêmios no ano de 2009, representando aumentos estimados de 4% e de 6%, respectivamente, em relação ao ano de 2008.

**Desempenho da Seguradora Líder - DPVAT**  
 O montante de prêmios a serem arrecadados no 2º semestre de 2009, deduzidos os repasses obrigatórios, cabendo à Seguradora Líder - DPVAT a retenção da comissão da ordem de R\$ 730,8 milhões, correspondentes à sua participação nos Consórcios do Seguro DPVAT.

Esta registrada na Seguradora Líder - DPVAT Acordo de Acionistas que contém, dentre outras, regras de entrada e de saída de membros da Sociedade, regras específicas para alienação de participações e para eleição do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, bem como disposições sobre o exercício de ações e aquisição por inadimplência de participações.

**Títulos disponíveis para venda**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Provisões técnicas - seguros e resseguros**  
 Constituída com base na estimativa de prováveis indenizações, deduzidas de recuperação dos valores a receber das seguradoras concorrentes, determinadas com base nas notificações de sinistros avisados administrativos e judiciais.

**Reservas técnicas - seguros e resseguros - IBNR**  
 Constituída para o ramo de Seguro Obrigatório de Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Via Terrestre (DPVAT), com base em informações sobre ocorrências de sinistros em consideração e experiência de sinistros dos Consórcios do Seguro DPVAT. Em 30 de junho de 2009, o valor de R\$ 1.131,3 milhões, em comparação com R\$ 1.131,3 milhões em 30 de junho de 2008.

**Provisão de despesas administrativas - PDA**  
 Constituída para o ramo de Seguro Obrigatório de Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Via Terrestre (DPVAT), com base em informações sobre ocorrências de sinistros em consideração e experiência de sinistros dos Consórcios do Seguro DPVAT. Em 30 de junho de 2009, o valor de R\$ 1.131,3 milhões, em comparação com R\$ 1.131,3 milhões em 30 de junho de 2008.

**Demais provisões técnicas e reservas técnicas**  
 São demonstradas por valores contábeis ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes em encargos e variações monetárias incorridos.

**Imposto de renda e contribuição social**  
 A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% sobre o lucro tributável e quando aplicável, acrescido de provisões para imposto de renda de 10% sobre o lucro tributável. A provisão para a contribuição social é constituída à alíquota de 15% (10% até abril de 2008) sobre o lucro antes do imposto de renda, ajustado ao valor de R\$ 1.131,3 milhões em 30 de junho de 2008.

**Alíquota de 11,7270% alterada dispositivos da legislação tributária federal**  
 Tratando principalmente sobre tributação de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, Lei nº 12.249, de 2008, que instituiu a Contribuição Social - PIS e Contribuição para Financiamento da Seguradora Social - COFINS, para as instituições seguradoras, a partir de maio de 2008, a alíquota da CSLL foi majorada de 9% para 15%.

**Aplicações**  
 A Seguradora Líder DPVAT possui aplicações em títulos e valores mobiliários classificados em:

**Títulos disponíveis para venda**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem negociados frequentemente e de forma ativa, são avaliados pelo valor de mercado e classificados no ativo circulante dos ganhos e as perdas realizados e não realizados com esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

**Títulos para repactuação**  
 São adquiridos com o propósito de serem