



# INTERNATIONAL Hannover International Seguros S.A.

C.N.P.J. nº 29.980.158/0001-57

www.hannover.com.br

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Atendendo as disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da Hannover International Seguros S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2003.

**A Empresa**  
A Hannover International Seguros S.A. é uma empresa do grupo alemão Talanx, sua Holding Financeira criada para incorporar todas as operações do Grupo HDI com o objetivo de abertura de seu capital, sendo o terceiro maior grupo segurador da Alemanha. Nosso grupo emprega mais de 8 mil pessoas em 120 países, e graças à sua excelente estrutura de capital, recebeu os ratings AA- ("very strong") da Standard & Pooors, e A+ ("superior") da A.M. Best. As operações do grupo estão divididas em quatro segmentos estratégicos: seguros patrimoniais, seguros de vida, resseguro e serviços financeiros. A Hannover atua no Brasil há mais de vinte anos, e conta hoje com uma estrutura de 18 filiais, 4 escritórios comerciais e 2 centros de atendimentos a sinistros nas principais cidades das regiões Sul e Sudeste e uma equipe de 275 funcionários.

**Estratégia**  
O Brasil, por seu amplo mercado e pelas excelentes perspectivas econômicas, foi escolhido pelo Grupo HDI como um mercado chave para a expansão de suas atividades. Os acionistas vêm realizando aportes adicionais de capital para adequar o patrimônio da empresa ao crescimento expressivo de sua produção, o que demonstra inequivocamente sua confiança no desenvolvimento do mercado brasileiro e no desenvolvimento de nossas operações.

**Desempenho no exercício**  
A Companhia alcançou o patamar de R\$ 240 milhões em prêmios emitidos retidos, representando um crescimento de 8,5% sobre o mesmo período de 2002. A sinistralidade apresentou um crescimento de 4 pontos percentuais, em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente pela piora dos

resultados na carteira do ramo Auto; várias medidas já foram tomadas, dentre elas a adequação de tarifas e a alteração de alguns critérios de aceitação de riscos, bem como a abertura dos "Bate-Prontos", e ponto de atendimento aos segurados que tiveram seus veículos sinistrados, proporcionando o aumento da qualidade dos serviços prestados e a redução dos custos médios dos sinistros. O resultado financeiro teve um aumento substancial em virtude do nível das taxas de juros e da estratégia de investimentos adotada. O lucro antes dos impostos e participações passou de R\$ 5,2 milhões para R\$ 7,0 milhões, representando um crescimento no ano de 33,5% em relação a 2002.

**Indicadores de Performance** - O desempenho da Companhia pode também ser medido pela melhoria constante no processo operacional, monitorado diariamente na nossa Intranet através do Portal "Business Intelligence". Dentre os indicadores de performance, destacamos aqueles que influenciam a satisfação de nossos segurados e corretores:

- \* Rapidez na emissão dos documentos:
  - das 246 mil apólices emitidas em 2003, 83% foram emitidas em até 15 dias de início de vigência da apólice.

- \* 75% de todas as propostas são emitidas através de transferência eletrônica de arquivos de nossos corretores, sem a necessidade de re-digitação dos dados na seguradora.
- \* Rapidez no atendimento ao segurado:
  - 100% dos sinistros de automóveis são avisados através da Central de Atendimento com qualidade certificada, garantindo a liberação dos serviços em 24 horas para quase a totalidade dos casos.

- \* Rapidez no pagamento de comissões:
  - 95% de todas as comissões são pagas através de crédito em conta corrente dos corretores.

**Portfólio de investimentos**  
A Companhia possui R\$ 142 milhões no seu portfólio de investimentos e, segundo os critérios

estabelecidos pela SUSEP, os classificou da seguinte forma:

- R\$ 135 milhões como títulos para negociação;
- R\$ 1 milhão como títulos disponíveis para venda;
- R\$ 6 milhões como mantidos até o vencimento.

Com relação aos títulos classificados como mantidos até o vencimento, a Administração declara que possui intenção e capacidade financeira, comprovada por projeções econômico-financeiras e indicadores técnicos, para mantê-los em carteira até aquela data.

### Governança Corporativa

Segundo a política adotada pelo Grupo HDI, a Companhia dá grande importância à manutenção de adequados controles internos e estrito cumprimento das políticas e procedimentos estabelecidos pela administração, das leis e regulamentos (compliance). A Administração se vale de auditores externos independentes para atingir esta finalidade, sendo que a empresa KPMG é responsável pela auditoria externa e a PricewaterhouseCoopers pela auditoria interna. A Companhia possui um Conselho de Administração formado, substancialmente, por executivos experientes, reconhecidos e independentes em relação ao Grupo Talanx. Em 2003 a Companhia implantou seu Código de Ética a ser adotado por seus funcionários e colaboradores.

### Agradecimentos

Agradecemos aos nossos 3.302 corretores que mantêm operações com a Hannover pela confiança que nos distinguiram, aos segurados, às autoridades da Superintendência de Seguros Privados, aos funcionários do IRB Brasil Resseguros S.A. pela orientação e atenção que nos prestaram e aos nossos funcionários pela sua dedicação.

## BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	2003	2002		2003	2002
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>239.556</b>	<b>213.931</b>	<b>Circulante</b>	<b>185.828</b>	<b>173.500</b>
Disponível	104	29	Obrigações a pagar	12.538	9.710
Caixa e bancos	104	29	Obrigações a pagar	5.829	3.081
<b>Aplicações</b>	<b>138.619</b>	<b>116.592</b>	Impostos e encargos sociais a recolher	4.822	4.780
Títulos de renda fixa - privados	134.890	88.977	Provisões trabalhistas	1.307	1.342
Títulos de renda fixa - públicos	3.206	26.048	Provisão para impostos e contribuições	580	507
Títulos de renda variável	1.056	1.056	<b>Débitos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>21.979</b>	<b>20.110</b>
Outras aplicações	523	511	Prêmios a restituir	12	18
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>74.966</b>	<b>70.486</b>	Seguradoras	313	313
Prêmios a receber	66.359	65.167	Resseguradoras	9.616	7.644
Seguradoras	149	284	Comissões sobre prêmios emitidos	10.510	10.734
Resseguradoras	8.194	4.648	Outros débitos operacionais	1.528	1.401
Outros créditos operacionais	1.273	1.211	<b>Depósitos de terceiros</b>	<b>1.916</b>	<b>2.348</b>
Provisão para riscos sobre créditos	(1.009)	(824)	Depósitos de terceiros	1.916	2.348
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>631</b>	<b>1.076</b>	<b>Provisões técnicas - seguros e resseguros</b>	<b>149.395</b>	<b>141.332</b>
Títulos e créditos a receber	19	231	Provisão de prêmios não ganhos	103.177	102.818
Créditos tributários e previdenciários	436	792	Sinistros a liquidar	40.723	32.135
Outros créditos	176	53	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	5.495	6.379
<b>Outros valores e bens</b>	<b>3.073</b>	<b>2.903</b>	<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>559</b>	<b>107</b>
Outros valores e bens	3.073	2.903	Aumento/redução de capital (em aprovação)	166	107
<b>Despesas antecipadas</b>	<b>93</b>	<b>156</b>	Provisão para tributos diferidos	166	107
Despesas antecipadas	93	156	<b>Contingências fiscais e trabalhistas</b>	<b>393</b>	<b>-</b>
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>22.070</b>	<b>22.689</b>	Contingências trabalhistas	393	-
Despesas de comercialização diferidas - seguros e resseguros	22.070	22.689	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>72.147</b>	<b>61.968</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>12.692</b>	<b>15.830</b>	Capital social	66.720	34.508
<b>Aplicações</b>	<b>3.816</b>	<b>5.725</b>	Aumento/redução de capital (em aprovação)	-	24.500
Títulos de renda fixa - públicos	3.816	4.902	Reservas de lucro	509	255
Títulos de renda variável	988	823	Ajustes com títulos e valores mobiliários	323	217
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>8.876</b>	<b>10.105</b>	Lucros acumulados	4.595	2.488
Créditos tributários e previdenciários	8.774	9.885			
Depósitos judiciais e fiscais	102	220			
<b>Permanente</b>	<b>6.286</b>	<b>5.814</b>			
CDB	4.690	3.926			
Bens móveis	8.455	6.816			
Outras imobilizações	97	119			
Depreciação	(3.862)	(3.009)			
<b>Diferido</b>	<b>1.596</b>	<b>1.888</b>			
Despesas de organização, implantação e instalação	1.596	1.888			
<b>Total do Ativo</b>	<b>258.534</b>	<b>235.576</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>258.534</b>	<b>235.576</b>

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação do capital social)

	2003	2002
<b>Prêmios retidos</b>	<b>240.331</b>	<b>221.451</b>
<b>Prêmios diretos</b>	<b>254.087</b>	<b>235.406</b>
Prêmios de co-seguros aceitos	1.345	941
Prêmios de co-seguros cedidos a congêneres	(26)	(108)
Prêmios de resseguros cedidos	(15.073)	(15.003)
Prêmios de retrocessões	(2)	(1)
<b>Variação das provisões técnicas</b>	<b>(360)</b>	<b>(32.276)</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>239.971</b>	<b>189.175</b>
<b>Sinistros retidos</b>	<b>(176.510)</b>	<b>(131.650)</b>
Sinistros diretos	(210.031)	(146.379)
Sinistros de co-seguro aceito e retrocessão	(192)	(947)
Recuperação de sinistros	18.524	4.475
Salvados e ressarcimentos	14.301	11.649
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	885	(448)
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>(54.706)</b>	<b>(46.665)</b>
Comissões	(53.867)	(52.375)
Recuperação de comissões	1.785	1.929
Outras despesas de comercialização	(2.005)	(2.113)
Variação das despesas de comercialização diferidas	(619)	5.894
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>8.973</b>	<b>8.934</b>
Outras receitas operacionais	14.400	14.025
Outras despesas operacionais	(5.427)	(5.091)
<b>Despesas administrativas</b>	<b>(37.501)</b>	<b>(30.005)</b>
Despesas com tributos	(6.157)	(4.836)
<b>Resultado das operações com seguros</b>	<b>(25.933)</b>	<b>(15.047)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>32.888</b>	<b>20.287</b>
Receitas financeiras	39.085	26.972
Despesas financeiras	(6.197)	(6.685)
<b>Resultado não operacional</b>	<b>15</b>	<b>(20)</b>
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>6.970</b>	<b>5.220</b>
Contribuição social	(346)	(861)
Imposto de renda	(959)	(75)
Participações sobre o lucro	(601)	(482)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>5.064</b>	<b>3.802</b>
<b>Quantidade de ações</b>	<b>78.790</b>	<b>70.103</b>
<b>Lucro líquido por ação do capital social - R\$</b>	<b>64,27</b>	<b>54,23</b>

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento (redução) de capital	Reservas de lucros	Ajuste com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
<b>Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2001</b>	<b>42.695</b>	<b>(8.187)</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>932</b>	<b>35.505</b>
Aprovação do aumento de capital	(8.187)	8.187	-	-	-	-
Aumento de capital por subscrição realizada	-	24.500	-	-	24.500	24.500
Ajustes positivos com títulos e valores mobiliários	-	-	-	217	-	217
Dividendos propostos	-	-	-	-	(365)	(365)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	3.802	3.802
Proposta para destinação dos lucros	-	-	-	-	-	-
Transferência para reserva legal	-	-	190	-	(190)	-
Juros sobre o capital	-	-	-	-	(181)	(181)
<b>Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2002</b>	<b>34.508</b>	<b>24.500</b>	<b>255</b>	<b>217</b>	<b>2.488</b>	<b>61.968</b>
Aumento de capital por subscrição realizada	-	7.712	-	-	7.712	7.712
Aprovação do aumento de capital	32.212	(32.212)	-	-	-	-
Ajustes positivos com títulos e valores mobiliários	-	-	-	106	-	106
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	5.064	5.064
Proposta para destinação dos lucros	-	-	-	-	-	-
Transferência para reserva legal	-	-	254	-	(254)	-
Juros sobre o capital	-	-	-	-	(2.703)	(2.703)
<b>Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2003</b>	<b>66.720</b>	<b>-</b>	<b>509</b>	<b>323</b>	<b>4.595</b>	<b>72.147</b>

## DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	2003	2002
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>5.064</b>	<b>3.802</b>
Mais: Depreciações e amortizações	1.605	1.289
Menos: Lucro na alienação do imobilizado	(15)	-
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>6.654</b>	<b>5.091</b>
<b>Origens de recursos</b>	<b>18.394</b>	<b>30.244</b>
Lucro líquido ajustado	6.654	5.091
Aumento de capital	7.712	24.500
Aumento do exigível a longo prazo	452	-
Alienação do imobilizado	332	436
Redução do realizável a longo prazo	3.138	-
Ajustes positivos com títulos e valores mobiliários	106	217
<b>Aplicações de recursos</b>	<b>5.097</b>	<b>24.183</b>
Dividendos propostos	-	365
Juros sobre o capital próprio propostos	2.703	1.691
Aquisição de imobilizado	1.934	1.471
Aplicações de recursos no ativo diferido	460	685
Redução do exigível a longo prazo	-	14.006
Aumento no realizável a longo prazo	-	5.965
<b>Aumento do capital circulante líquido</b>	<b>13.297</b>	<b>6.061</b>
<b>Capital circulante no ano anterior</b>	<b>53.728</b>	<b>40.431</b>
<b>Capital circulante no ano anterior</b>	<b>40.431</b>	<b>34.370</b>
<b>Aumento do capital circulante líquido</b>	<b>13.297</b>	<b>6.061</b>

## 1. Contexto operacional

A Seguradora é uma subsidiária do grupo segurador alemão Talanx, sua Holding Financeira criada para incorporar todas as operações do Grupo HDI, estando autorizada a operar em todas as modalidades de seguros dos ramos elementares e vida em todo o território nacional.

## 2. Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo novo plano de contas instituído pela Circular SUSEP 283/03. Em decorrência, os saldos e valores do exercício findo em 31 de dezembro de 2002 foram reclassificados para fins de comparabilidade.

## 3. Descrição das principais práticas contábeis

**a. Auração do resultado operacional:** Os prêmios de seguros e co-seguros aceitos, deduzidos dos prêmios cedidos em co-seguro e resseguro, são apropriados aos resultados quando da emissão das respectivas apólices e notas de seguros e diferidos para apropriação, em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices, pela constituição da provisão de prêmios não ganhos. Os juros incidentes sobre o fracionamento de prêmios são apropriados como "Receitas Financeiras" em bases pro rata temporis ao longo do período de pagamento das parcelas do prêmio. As despesas de comercialização são registradas simultaneamente ao reconhecimento dos prêmios e diferidas para apropriação aos resultados, em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices. As operações de co-seguro aceito e de retrocessão são contabilizadas com base nas informações recebidas das congêneres e do IRB - Brasil Resseguros S.A. (IRB), respectivamente.

**b. Estimativas:** As estimativas contábeis foram baseadas em elementos objetivos e fatores subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a estas estimativas e premissas incluem as provisões para ajuste do valor de realização das provisões para sinistros a liquidar e as provisões técnicas calculadas atuarialmente. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração reverge as estimativas e premissas pelo menos semestralmente.

**c. Aplicações financeiras:** Os títulos são classificados segundo a intenção da Administração em mantê-los até o seu vencimento ou negociá-los antes dessa data. Os títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento" são valorizados pelo valor investido acrescido dos rendimentos

## 4. Aplicações

	Valor investido atualizado	Valor de mercado	Ganho (perda) não realizado	Ativo circulante	Realizável a longo prazo	Total
<b>Para negociação</b>	<b>134.890</b>	<b>134.890</b>	<b>-</b>	<b>134.890</b>	<b>-</b>	<b>90.033</b>
CDB	-	-	-	-	-	6.579
Fundos de investimento abertos	-	-	-	-	-	2.123
Fundos de investimento exclusivos	134.890	134.890	-	134.890	-	81.331
Títulos públicos	88.675	88.675	-	88.675	-	52.346
Cotas de fundos abertos	44.765	44.765	-	44.765	-	32.819
Outros	1.450	1.450	-	1.450	-	(4.034)
<b>Disponíveis para venda</b>	<b>499</b>	<b>988</b>	<b>489</b>	<b>988</b>	<b>823</b>	<b>823</b>
Ações do IRB	499	988	489	988	823	823
<b>Mantidos até o vencimento</b>	<b>6.034</b>	<b>6.054</b>	<b>20</b>	<b>3.206</b>	<b>2.828</b>	<b>30.950</b>
NTN-D	-	-	-	-	-	2.517
LFT	6.034	6.054	20	3.206	2.828	6.034
<b>Total das aplicações</b>	<b>141.423</b>	<b>141.932</b>	<b>509</b>	<b>138.096</b>	<b>3.816</b>	<b>121.806</b>

Os títulos que compõem a carteira dos fundos de investimento exclusivos, em consonância com o que dispõe a regulamentação do Banco Central do Brasil, são classificados nas categorias "para negociação" ou "mantidos até o vencimento" e valorizados pelo valor de mercado ou pelo valor investido acrescido dos rendimentos incorridos, respectivamente. As aplicações em fundos de investimento e ações não possuem data de vencimento definida; as aplicações em títulos públicos vencem em 2004, exceto uma parcela das LFTs no montante de R\$ 2.828 que vencem em 2005. O valor de mercado dos títulos foi determinado com base nos seguintes critérios: 1) títulos públicos: cotações divulgadas pela ANDIMA; 2) Ações do IRB: determinado com base no valor patrimonial da ação calculado com base nas demonstrações financeiras auditadas relativas ao exercício de 2002. A capacidade financeira da Seguradora para manter os títulos públicos até o seu vencimento foi comprovada por projeções econômico-financeiras e estudos atuariais elaborados para este fim.

## 5. Imposto de renda e contribuição social

**a) Demonstração do cálculo dos encargos do exercício:** Demonstramos a seguir a conciliação entre os resultados contábeis e as respectivas bases de cálculo para fins de tributação:

	Imposto de Renda	Contribuição Social
Lucro contábil antes dos impostos	6.369	6.369
Adições permanentes	590	478
Exclusões permanentes	(94)	(94)
Juros sobre o capital próprio	(2.703)	(2.703)
Base de cálculo dos tributos	4.162	4.050
Tributos calculados pelas alíquotas oficiais	(1.017)	(365)
Deduções dos tributos a pagar	58	19
<b>Encargos sobre o lucro do exercício</b>	<b>(959)</b>	<b>(346)</b>

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Em milhares de reais)

incurridos. Os títulos sujeitos à negociação antes de seu vencimento têm o seu valor contábil ajustado ao valor de mercado. O ajuste ao valor de mercado, para mais ou para menos, é reconhecido no resultado do período (títulos classificados na categoria "para negociação") ou em conta específica do patrimônio líquido (títulos classificados na categoria "disponíveis para venda").

**d. Provisão para créditos de liquidação duvidosa:** Foi constituída provisão para riscos sobre créditos, apurada com base na análise individual dos prêmios a receber, consideradas as parcelas já apropriadas aos resultados, em montante considerado suficiente para cobertura de eventuais perdas.

**e. Salvados:** Os salvados de sinistros, no montante de R\$ 2.710 (R\$ 2.667 em 2002), apresentadas na conta "outros valores e bens" no ativo circulante, são registrados quando sua posse/proriedade é transferida para a Seguradora, sendo registrados e periodicamente ajustados para mantê-los ao seu valor provável de realização.

**f. Permanente:** São demonstrados ao custo de aquisição. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base no prazo estimado de vida útil dos bens. O ativo diferido é representado pelo custo de aquisição de "softwares" e por benfeitorias em imóveis de terceiros e está demonstrado pelo valor líquido das amortizações, calculadas com base no prazo de 5 anos, de forma linear.

**g. Provisões técnicas:** As provisões técnicas são constituídas em conformidade com os critérios determinados pela Resolução CNSP nº 89/02. A provisão de prêmios não ganhos de riscos vitêntes não emiteidos, calculada com base em nota técnica atuarial (NTA) aprovada pela SUSEP, totalizou R\$ 2.274 em dezembro de 2003 e foi contabilizada no grupo de contas de compensação. A seguradora também tem NTA aprovada para o cálculo da provisão para insuficiência de prêmios, mas as avaliações realizadas nos exercícios findos em dezembro de 2003 e 2002 não indicaram a necessidade de sua constituição.

**h. Sinistros a liquidar:** A provisão para pagamento de sinistros a liquidar é constituída por estimativa de pagamentos prováveis, líquidos de recuperações, determinada com base nos avisos de sinistros recebidos até a data do balanço e corrigida monetariamente a partir da data do aviso, quando aplicável. A provisão para sinistros ocorridos mas não avisados sobre operações de seguro e co-seguro aceito é constituída com base em cálculos atuariais que consideram as normas do CNSP e as especificações da nota técnica. A provisão sobre operações de retrocessão é registrada com base nas informações fornecidas pelo IRB.

**i. Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é devido à alíquota de 15% mais adicional de 10% sobre a parcela de lucro tributável anual ex