

HDI SEGUROS

HDI Seguros S.A.

C.N.P.J. nº 29.980.158/0001-57

www.hdi.com.br

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da **HDI SEGUROS S.A.** relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005.

A empresa
A HDI é uma empresa do grupo alemão Talanx, terceiro maior grupo segurador da Alemanha. O Grupo emprega cerca de 10.000 funcionários em 150 países, e graças a sua forte estrutura de capital, foi avaliado pela Standard & Pooors com o rating AA-/em revisão (excelente). As operações do Grupo estão divididas em quatro segmentos estratégicos: seguros patrimoniais, seguros de vida, resseguro e serviços financeiros. A HDI atua no Brasil há mais de vinte anos, e conta hoje com uma estrutura de 31 filiais, 9 escritórios comerciais e 13 centros de atendimentos a sinistros, os "Bate-Prontos", e uma equipe de 416 funcionários.

Estratégia
O Brasil, por seu amplo mercado e pelas excelentes perspectivas econômicas, foi escolhido pelo Grupo Talanx como um mercado chave para a expansão de suas atividades na América Latina. Neste ano foi assinado o contrato de aquisição da HSBG Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. Também foi assinado um contrato para a exploração do canal bancário para a venda de seguros de ramos elementares, pelo prazo de 8 anos renováveis por mais 5. O valor total do negócio é de R\$ 303,4 milhões. Com a aquisição, teremos acesso a uma carteira de 4,8 milhões de clientes e mais de 2 mil pontos de

venda no Brasil. Planejamos a incorporação desta empresa em 2006, o que tornará a HDI a sétima empresa no ranking do mercado de seguros automóveis, com mais de 650 mil veículos segurados. A participação de mercado da Seguradora deve crescer em 2,6%, passando assim a ser de 5,3%. A expectativa para o faturamento bruto anual consolidado da HDI no Brasil em 2006 é de R\$ 80 milhões. A Companhia deixa, desta forma, de atuar regionalmente e passa a explorar todo o território nacional, fortalecendo sua atuação nas carteiras de seguros massificados de automóveis, patrimoniais e de transportes, e terá uma rede de 46 filiais e escritórios comerciais e 19 Bate-Prontos.

Desempenho no exercício
A Seguradora alcançou o patamar de R\$ 380 milhões em prêmios emitidos, representando um crescimento de 24% sobre o exercício de 2004. Quando compararmos estes períodos, os custos da operação com sinistros e despesas de comercialização apresentaram uma redução de dois pontos percentuais e meio em relação aos prêmios ganhos, denotando nosso esforço contínuo de melhoria dos resultados das operações de seguro. Por outro lado, as despesas administrativas apresentaram um aumento de dois pontos percentuais em função da abertura de 23 novos estabelecimentos da Seguradora neste ano. A política econômica conservadora do governo e a consequente elevação das taxas de juros contribuíram para a elevação dos resultados financeiros. Estes fatores em conjunto fizeram com que a Seguradora encerrasse o exercício com um lucro antes dos impostos e participações de **R\$ 26 milhões**,

que representa um crescimento de 186% em relação ao exercício de 2004.

Governança corporativa
Segundo a política adotada pelo Grupo Talanx, 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. A Seguradora possui um Código de Ética em vigor desde 2003 que é seguido por seus funcionários e colaboradores. A Seguradora mantém estrutura de controle interno, incluindo funções de compliance e gestão de riscos, que se encontram integralmente aderentes aos preceitos estabelecidos pela Circular SUSEP 249/2004.

Agradecimentos
Agradecemos aos nossos 3.553 corretores que mantêm operações com a HDI pela confiança com 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 2005 E 2004 (Em milhares de reais)			
	2005	2004	
ATIVO			
CIRCULANTE	346.948	281.857	
Disponível	3.532	1.246	
Caixa e bancos	3.532	1.246	
Aplicações	212.204	167.046	
Títulos de renda fixa	5.512	3.288	
Quotas de fundos de investimentos	206.248	163.225	
Outras aplicações	444	533	
Créditos das operações com seguros e resseguros	92.564	84.213	
Prêmios a receber	84.143	75.296	
Operações com seguradoras	374	101	
Operações com resseguradoras	8.384	6.597	
Outros créditos operacionais	1.458	3.308	
(-) Provisão para riscos de créditos	(1.795)	(1.089)	
Títulos e créditos a receber	5.363	638	
Títulos e créditos a receber	4.500	39	
Créditos tributários e previdenciários	670	365	
Outros créditos	193	234	
Outros valores e bens	3.617	3.673	
Bens à venda	3.120	3.346	
Títulos valores	497	327	
Despesas antecipadas	384	256	
Administrativas	364	256	
Despesas de comercialização diferidas	29.304	24.785	
Seguros e resseguros	29.304	24.785	
REALIZAVEL A LONGO PRAZO	9.433	9.698	
Aplicações	1.244	1.091	
Títulos de renda variável	1.244	1.091	
Títulos e créditos a receber	8.189	8.607	
Créditos tributários e previdenciários	7.677	8.353	
Depósitos judiciais e fiscais	512	254	
PERMANENTE	315.074	6.414	
Investimentos	302.349	-	
Participações societárias	302.349	-	
Imobilizado	8.676	4.823	
Bens móveis	14.464	9.416	
Outras imobilizações	298	162	
(-) Depreciação	(6.086)	(4.755)	
Diferido	4.049	1.591	
Despesas de organização, implantação e instalação	8.594	5.304	
(-) Amortização	(4.545)	(3.713)	
TOTAL DO ATIVO	671.455	297.969	

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)			
	2005	2004	
PASSIVO			
CIRCULANTE	285.312	222.612	
Contas a pagar	24.384	10.574	
Obrigações a pagar	5.451	1.913	
Impostos e encargos sociais a recolher	7.165	5.834	
Provisões trabalhistas	2.093	1.647	
Provisão para impostos e contribuições	1.823	990	
Outras contas a pagar	7.852	190	
Débitos das operações com seguros e resseguros	20.821	22.973	
Prêmios a restituir	38	36	
Operações com seguradoras	381	330	
Operações com resseguradoras	8.130	9.428	
Comissões e juros sobre prêmios emitidos	10.605	10.634	
Outros débitos operacionais	1.667	2.545	
Depósitos de terceiros	1.871	2.389	
Provisões técnicas - seguros e resseguros	238.236	186.676	
Ramos elementares e vida em grupo			
Provisão de prêmios não ganhos	152.514	125.189	
Sinistros a liquidar	72.033	51.049	
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	13.689	10.438	

EXIGÍVEL A LONGO PRAZO			
	2005	2004	
Contas a pagar	621	332	
Provisão para tributos diferidos	253	201	
Outros passivos contingentes	253	201	
Contingências trabalhistas	368	131	

PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
	2005	2004	
Capital social	385.522	75.025	
Reservas de lucros	367.502	66.720	
Ajustes com títulos e valores mobiliários	17.513	850	
Lucros acumulados	507	391	
	-	-	7.064

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

	2005	2004	
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2003	66.720	509	323
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	68
Lucro líquido do exercício	-	-	6.821
Distribuição do resultado:			
Reserva legal	-	341	(341)
Juros sobre o capital próprio	-	-	(4.011)
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2004	66.720	850	391
Aumento de capital:			
AGE de 12/07/2005 - Portaria SUSEP/DECON nº 514/05	100.782	-	-
AGE de 16/09/2005 - Portaria SUSEP/DECON nº 522/05	200.000	-	-
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	101
Ajustes com títulos e valores mobiliários em controladas	-	-	15
Lucro líquido do exercício	-	-	21.547
Proposta para distribuição do resultado:			
Reserva legal	-	1.077	(1.077)
Reserva de retenção de lucros	-	15.586	(15.586)
Juros sobre o capital próprio	-	-	(11.948)
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2005	367.502	17.513	507

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional
A Seguradora é uma subsidiária do grupo segurador alemão Talanx, estando autorizada a operar em todas as modalidades de seguros de ramos elementares e vida em todo o território nacional. A Seguradora assinou, em 14 de julho de 2005, um Contrato de Intenção de Compra e Venda das ações da HSBG Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. pelo valor de R\$ 300.000 mil. Em 30 de novembro de 2005 foi assinado o Termo Definitivo de Fechamento, ratificando o preço total em R\$ 303.356 mil. A Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 30 de novembro de 2005, deliberou a modificação da denominação social da HSBG Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. para HDI Seguros de Automóveis e Bens S.A. O referido ato societário encontra-se em fase de homologação pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

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 plano de contas instituído pela Circular SUSEP 295/05, a qual introduziu alterações na classificação das contas do balanço patrimonial e na demonstração de resultado. Em decorrência, as demonstrações financeiras correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2004 anteriormente publicadas foram reclassificadas para permitir melhores condições de comparabilidade.

3. Descrição das principais práticas contábeis
a. Apuração do resultado operacional: O regime de apuração do resultado é o de competência, e por estimativa para receitas de prêmios nos casos em que o risco coberto só é conhecido após o decurso do período de cobertura. Os prêmios de seguros e coseguros aceitos, deduzidos dos prêmios cedidos em 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 em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices. As operações de coseguro 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 dos ativos ao valor de realização, as provisões para sinistros a liquidar, as provisões técnicas calculadas atuarialmente e as receitas de prêmios com conhecimento de risco após o decurso do período de cobertura.

Aplicação/classificação	Vencido
-LFT	2006
-LFT	2007
-LTN	2006
-NTNB	2007
-Cotas de fundos de investimento abertos	n/a
-Outras	n/a
Cotas de fundos de investimento exclusivos	n/a
Cotas de fundos de investimento abertos	n/a
Para negociação	205.983
LFT	2006
Mantidos até o vencimento	2006
Debêntures	2006
Ações do IRB	n/a
Disponíveis à venda	6.011
Total das aplicações	211.994

Os títulos e valores mobiliários que compõem a carteira dos fundos de investimentos exclusivos estão registrados a valor de mercado, exceto LTN no valor de R\$ 8.807 cujo valor de mercado totaliza R\$ 8.800. O valor de mercado das ações do IRB foi determinado com base no valor patrimonial da ação, de acordo com as demonstrações financeiras auditadas do exercício de 2004 e o das debêntures, com base nas cotações divulgadas pelo Sistema Nacional de Debêntures.

5. Participações societárias
Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 1, a Seguradora adquiriu no segundo semestre de 2005, 84.572.050 ações ordinárias, sem valor nominal, da HSBG Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A., representando 99,9999% de participação, cujas informações complementares estão demonstradas a seguir:

	RS	
Capital Social	85.000	
Patrimônio líquido	87.349	
Ágio (em função da expectativa de rentabilidade)	215.000	
Lucro líquido do período de 19 de janeiro a 31 de dezembro de 2005	6.776	
Lucro líquido do mês de dezembro de 2005	3.478	
Resultado de equivalência patrimonial apurado	3.478	
Dividendos propostos	4.500	
Ajustes com títulos e valores mobiliários	15	
Os dividendos propostos estão classificados na rubrica títulos e créditos a receber no ativo circulante.		
6. Imposto de renda e contribuição social		
a. Demonstração do cálculo dos encargos no exercício: Demonstramos a seguir a conciliação entre os resultados contábeis e as respectivas bases de cálculo para fins de tributação:		
	2005	2004
Lucro contábil antes dos impostos	25.090	8.457
Adições e exclusões permanentes	(2.329)	600
Juros sobre o capital próprio	(1.948)	(4.011)
Base de cálculo dos tributos	10.813	5.046
Tributos calculados pelas alíquotas oficiais	(2.679)	(1.237)
Deduções (PAT, patrocínio cultural)	101	14
Encargos sobre o lucro do exercício	(2.578)	(1.201)

período de cobertura. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa as estimativas e premissas pelo menos semestralmente.

c. Aplicações financeiras: Os títulos são classificados segundo a intenção da Administração em mantidos até o seu vencimento ou negociados antes dessa data. Os títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento" são valorizados pelo valor investido acrescido dos rendimentos incorridos. 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 riscos de créditos: A provisão foi constituída 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 são registrados quando sua posse/propriedade 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. As amortizações são calculadas com base no prazo de 5 anos, de forma linear.

g. Provisões técnicas: As provisões técnicas são calculadas de acordo com as Notas Técnicas Atuariais (NTA) aprovadas pela SUSEP e demais normas reguladoras estabelecidas pelo CNSP. A provisão de prêmios não ganhos é constituída pela parcela do prêmio de seguro correspondente ao período de risco não decorrido. A provisão de prêmios não ganhos de riscos vigentes mas não emitidos foi contabilizada no grupo de contas de compensação no montante de R\$ 10.440 (R\$ 9.350 em 2004). A provisão para insuficiência de prêmios é calculada de acordo com critérios atuariais considerando-se as características dos negócios da Seguradora. Os resultados desses cálculos não indicaram a necessidade de sua constituição nos exercícios findos em dezembro de 2005 e 2004. A provisão 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. A provisão para sinistros ocorridos mas não avisados sobre operações de seguro e coseguro aceito é constituída com base em cálculos realizados por atuário externo. A provisão sobre operações de retrocessão é registrada com base nas informações geradas pela Seguradora.

h. 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 excedente a R\$ 240. A contribuição social é devida à alíquota de 9%.

	Valor de mercado	Valor de mercado	Ganho não realizado	Valor contábil em 2005	Valor contábil em 2004
14.236	14.236	14.236	0	14.236	14.236
34.615	34.656	34.656	41	34.656	34.656
65.579	65.873	65.873	294	65.780	65.780
4.435	4.439	4.439	4	4.439	4.439
71.426	71.426	71.426	0	71.426	71.426
191.504	191.862	191.862	358	191.769	191.769
14.479	14.479	14.479	0	14.479	14.479
205.983	206.341	206.341	358	206.248	206.248
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
5.512	5.512	5.512	0	5.512	5.512
499	1.244	1.244	745	1.244	1.091
6.011	6.756	6.756	745	6.756	6.011
211.994	213.097	213.097	1.103	213.004	213.004

b. Créditos tributários e prejuízos fiscais:

	2005	2004
Sobre prejuízos fiscais - imposto de renda	5.626	6.549
Sobre bases de cálculo negativas - contribuição social	2.019	2.348
Provisão para perdas na realização	(2.192)	(2.192)
Total dos créditos sobre prejuízos fiscais e bases negativas	5.453	6.705
Sobre diferenças temporárias	920	415
Outros impostos a compensar	1.304	1.233
Total dos créditos tributários no realizável a longo prazo	7.677	8.353

Os créditos fiscais de imposto de renda decorrem de prejuízos fiscais decorridos nos anos de 1999, 2000 e 2002. Os créditos fiscais de contribuição social decorrem de bases negativas apuradas nos anos de 1999 e 2000. Esses créditos fiscais são compensáveis com lucros tributáveis futuros, sem prazo de prescrição, limitada à compensação a 30% do lucro tributável de cada exercício. Estudos econômico-financeiros indicam que os créditos serão realizados integralmente até o exercício de 2007. Outros impostos a compensar compreendem, substancialmente, créditos relativos a recolhimentos de contribuições ao Finsocial cujo direito de recuperação foi assegurado por decisões judiciais e que estão sendo atualizados com base na variação da taxa SELIC.

7. Outras contas a pagar
Em 2005, refere-se ao valor complementar de R\$ 3.356 apurado em 30 de novembro de 2005, conforme mencionado na Nota Explicativa nº 1, a ser pago pela aquisição da participação acionária na HSBG Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A., bem como R\$ 4.496 referentes a cheques pendentes de compensação.

8. Patrimônio líquido
a. Capital social: O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 375.168 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. **b. Dividendos e juros sobre capital próprio:** Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido do exercício ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. Foram creditados aos acionistas o montante de R\$ 11.948 a título de juros sobre capital próprio, calculados mediante a aplicação da Taxa de Juros de Longo Prazo sobre o patrimônio líquido, limitados a 50% do resultado do exercício. Os juros foram apresentados como destino do lucro para fins de apresentação das demonstrações financeiras, e tratados como despesas de natureza operacional.

9. Ramos de atuação
Abaixo demonstramos as informações sobre os principais ramos de atuação da Seguradora:

Grupo	2005	2004	2005	2004	% de Sinistros	% Desp. Comercialização
Automóvel	274.600	211.903	704	75	19	21
Transportes	39.588	26.323	67	47	24	26
Pessoas	11.489	17.029	51	64	33	25
Patrimonial	9.914	10.750	54	50	40	36
Demais	2.995	2.290	73	15	16	9
Total	338.577	268.295	69	70	21	22

10. Detalhamento de contas das demonstrações de resultados

A seguir, detalhamos as contas de resultado mais relevantes e de nomenclatura genérica:

	2005	2004
Outras receitas operacionais	20.994	16.383
Custo de apólice	20.994	16.313
Outras receitas	7.663	6.114
Outras despesas operacionais	7.663	6.114
Encargos sociais sobre comissões	3.782	245
Inspeção de riscos	4.712	3.628
Administração de apólices	318	664
Provisão para riscos de créditos duvidosos	707	80
Despesas técnicas com análise de riscos	824	751
Outras despesas com operações de seguros	714	746
Despesas administrativas	56.981	40.628
Pessoal próprio	30.441	22.870
Serviços de terceiros	7.373	5.679
Localização e funcionamento	13.999	10.279
Publicidade e propaganda	4.146	1.044
Outras despesas administrativas	1.022	756
Despesas com tributos	12.366	8.542
PIS	1.543	1.170
COFINS	9.497	6.829
Outras despesas com tributos	1.326	543
Receitas financeiras	51.972	30.868