

# SEGUROS

## HDI Seguros S.A.

C.N.P.J. nº 29.980.158/0001-57

### 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 semestre findo em 30 de junho de 2008.

#### A empresa

A **HDI** é uma empresa do grupo alemão Talanx, terceiro maior grupo segurador da Alemanha. O conglomerado emprega cerca de 16.000 funcionários em 150 países e, graças à sua forte estrutura de capital, foi avaliada pela Standard & Poor's com o rating **A+**. Atualmente, a companhia possui mais de 20 anos, a **HDI** conta hoje com uma estrutura de 44 filiais, 10 escritórios comerciais, 22 centros de atendimentos a sinistros, as centrais "Bate-Pronto", e uma equipe de 859 funcionários.

#### Estratégia

A Companhia atua primordialmente na carteira de seguros massificados de automóvel e no ramo patrimonial, em todo o território nacional. Além de trabalhar com os maiores corretores do país, a Companhia possui uma rede de vendas através das agências do HSBC Bank Brasil S.A. Como subsidiária do terceiro maior grupo segurador alemão, representamos os interesses do Grupo no Brasil, no que se refere à participação em seus programas de seguros internacionais. O objetivo da **HDI** é o crescimento sadio, mantendo sempre a qualidade de nosso atendimento e a satisfação de nossos segurados e corretores. Neste sentido, adotamos e monitoramos indicadores de desempenho para várias áreas da Companhia, dentre os principais resultados destacamos: 95% das nossas apólices são emitidas dentro do prazo de 15 dias, 89% dos sinistros são liquidados em até 15 dias da data do acidente e 80% das ligações do nosso **Call Center** são atendidas em menos de 20 segundos.

#### Desempenho no semestre

A Seguradora alcançou o patamar de R\$ 487 milhões de prêmios emitidos líquidos, representando um crescimento de 18,6% em relação ao primeiro semestre de 2007. A Companhia atingiu 830 mil veículos segurados, com um crescimento de 9,5% sobre a frota existente em junho de 2007. Nossa expansão através da abertura de 10 novas filiais contribuiu para o incremento dos negócios. A sinistralidade manteve-se estável, quando comparada com o mesmo período em 2007, tanto no que diz respeito às frequências quanto aos danos médios. Em contrapartida, as despesas de comercialização elevaram-se em um ponto e meio percentual em relação aos prêmios ganhos, devido ao aumento da provisão para indenizações com maior comissionamento em nosso mix de produtos. As despesas administrativas, por sua vez, apresentaram um pequeno acréscimo percentual em relação aos prêmios ganhos, que se deveu à abertura de novos estabelecimentos os quais ainda não deram sua parcela significativa de contribuição para os prêmios ganhos em função de estarem operando há menos de doze meses. Se compararmos as despesas administrativas com os prêmios retidos, nota-se que houve um decréscimo de 13,5% para 13,1%, em relação ao mesmo período de 2007. Como consequência, o índice combinado (relação entre a somatória dos sinistros retidos, despesas de comercialização, outros receitas e despesas operacionais, despesas administrativas e com tributos e os prêmios ganhos) apresentou um aumento de quase um ponto percentual. O resultado financeiro apresentou o montante de R\$ 44 milhões, favorecido em parte pela extinção da CPMF, com uma contribuição de R\$ 2 milhões para o resultado de 2008. A Seguradora encerrou o semestre com um lucro antes dos impostos e participações e da amortização do ativo de **R\$ 27 milhões**.

#### Política de distribuição e reinvestimento de resultados

Os acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. Ao longo dos últimos exercícios, a **HDI** tem distribuído aos seus acionistas, a título de juros sobre capital próprio, o equivalente à metade dos resultados antes da provisão para imposto de renda, e o restante é acumulado nas reservas de lucros para capitalização da Companhia.

#### 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 dos procedimentos estabelecidos pela administração, das leis e regulamentos (compliance). Auditores externos independentes auxiliam a administração a atingir esse objetivo, sendo a KPMG responsável pela auditoria externa e a PricewaterhouseCoopers pela auditoria interna.

O Conselho de Administração da Companhia é composto por executivos de larga experiência e prestígio nos setores nacional e internacional. Com um Código de Ética em vigor desde 2003 que é seguido por seus funcionários e colaboradores, a Seguradora mantém ainda uma estrutura de controle interno, incluindo funções de *compliance* e gestão de riscos, que se encontram integralmente aderentes aos preceitos estabelecidos pela Circular SUSEP nº 249/2004.

#### Agradecimentos

Agradecemos aos nossos 5.958 corretores, que mantêm operações com a **HDI**, pela confiança renovada com a qual fomos distinguidos, aos segurados, às autoridades da Superintendência de Seguros Privados, aos funcionários da **HDI Seguros S.A.**, pela orientação e atenção dispensadas e aos nossos funcionários pela sua dedicação.

#### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

##### SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2008	2007
<b>Prêmios emitidos líquidos</b>	<b>486.622</b>	<b>410.313</b>
Prêmios diretos	483.050	416.527
Prêmios de cosseguos aceitos	226	972
Prêmios - riscos vigentes não emitidos	3.356	(7.394)
Prêmios cedidos em cosseguos	(10)	209
Prêmios de retrocessões	(6)	(9)
<b>Prêmios de seguros cedidos</b>	<b>(17.569)</b>	<b>(9.002)</b>
<b>Prêmio retidos</b>	<b>469.053</b>	<b>401.223</b>
<b>Variação das provisões técnicas</b>	<b>(38.104)</b>	<b>(5.222)</b>
<b>PRÉMIOS GANHOS</b>	<b>430.949</b>	<b>395.999</b>
<b>Sinistros retidos</b>	<b>(293.386)</b>	<b>(272.361)</b>
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>(94.492)</b>	<b>(80.828)</b>
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>15.322</b>	<b>13.018</b>
<b>Despesas administrativas</b>	<b>(61.357)</b>	<b>(54.111)</b>
<b>Despesas com tributos</b>	<b>(13.459)</b>	<b>(12.839)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>43.659</b>	<b>41.127</b>
<b>Resultado patrimonial</b>	<b>(7.531)</b>	<b>(6.878)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>19.995</b>	<b>23.127</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>(166)</b>	<b>100</b>
<b>RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>19.829</b>	<b>23.227</b>
<b>Imposto de renda</b>	<b>(3.393)</b>	<b>(3.427)</b>
<b>Contribuição social</b>	<b>(1.493)</b>	<b>(1.233)</b>
<b>Participações sobre o resultado</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(1.100)</b>
<b>LCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE</b>	<b>14.348</b>	<b>17.468</b>
<b>Quantidade de ações</b>	<b>380.106</b>	<b>380.106</b>
<b>Lucro líquido por ação - R\$</b>	<b>37,75</b>	<b>45,96</b>

#### DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

##### SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais)

	2008	2007
<b>Atividades operacionais</b>		
Lucro líquido do semestre	14.348	17.468
(+) Depreciações e amortizações	2.870	2.689
(+) Amortizações de ativo	7.531	6.878
(-) Outros: baixas de ativos permanentes	166	—
(-) Lucro na venda do imobilizado	—	(100)
Lucro líquido ajustado	24.915	27.135
Outros	—	—
Variação de aplicações	(64.667)	(58.403)
Variação dos créditos das operações	774	203
Variação de títulos e créditos a receber	(4.397)	(1.244)
Variação de outros valores e bens	(1.101)	2.366
Variação das despesas antecipadas	(3.327)	138
Variação das despesas de comercialização diferidas	(1.858)	(1.537)
Variação das contas a pagar	(3.335)	2.122
Variação de débitos de operações com seguros e resseguros	(5.602)	(7.022)
Variação de depósitos de terceiros	823	(2.128)
Variação das provisões técnicas - seguros e resseguros	59.986	17.807
Variação de outros débitos	1.753	1.719
Variação de ajustes com títulos e valores mobiliários (patrimônio líquido)	—	—
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>90</b>	<b>10.161</b>
<b>Atividades de investimento</b>		
Juros sobre capital próprio	—	—
Pagamento pela compra de ativo permanente	(5.002)	(2.662)
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimento</b>	<b>(5.002)</b>	<b>(2.662)</b>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Juros sobre capital próprio	(6.906)	(9.015)
<b>Capital líquido consumido nas atividades de financiamento</b>	<b>(6.906)</b>	<b>(9.015)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(11.818)</b>	<b>870</b>
<b>DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO SEMESTRE</b>	<b>15.394</b>	<b>5.441</b>
<b>DISPONIBILIDADES NO FINAL DO SEMESTRE</b>	<b>3.576</b>	<b>6.311</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(11.818)</b>	<b>870</b>
<b>AUMENTO NAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS - RECURSOS LIVRES</b>	<b>3.167</b>	<b>360</b>

#### 10. Detalhamento de contas das demonstrações de resultados

	2008	2007
<b>Sinistros retidos</b>	<b>(293.386)</b>	<b>(272.361)</b>
Prêmios diretos	(291.764)	(284.998)
Provisão de assistência	(27.084)	(26.348)
Recuperação de sinistros	9.446	14.955
Salvados e ressarcimentos	24.592	22.853
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(3.194)	277
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>(94.492)</b>	<b>(80.828)</b>
Comissões	(96.390)	(81.686)
Despesas com sinistros	1.712	1.998
Outras despesas de comercialização	(5.592)	(3.377)
Variação das despesas de comercialização diferidas	7.858	3.137
<b>Outras receitas operacionais</b>	<b>27.227</b>	<b>24.205</b>
Custo de apólice	26.989	24.094
Outras receitas	238	111
<b>Outras despesas operacionais</b>	<b>(11.905)</b>	<b>(11.187)</b>
Inspeção de riscos	(5.856)	(5.874)
Despesas com sinistros para prevenção de perdas	(1.455)	(1.459)
Despesas com apólices	(1.344)	(1.476)
Despesas técnicas com análise de riscos	(995)	(829)
Provisões civis	(670)	—
Fundo de estabilidade do seguro rural	(400)	—
Encargos sociais sobre comissões	(381)	(362)
Administração de apólices	(236)	(261)
Provisão para riscos de créditos duvidosos	(23)	(33)
<b>Outras despesas operacionais</b>	<b>(661)</b>	<b>(1.217)</b>
<b>Despesas administrativas</b>	<b>(61.357)</b>	<b>(54.111)</b>
Pessoal próprio	(34.862)	(29.577)
Localização e funcionamento	(15.008)	(13.721)
Serviços de terceiros	(8.981)	(9.015)
Publicidade e propaganda	(1.564)	(1.008)
Outras despesas administrativas	(942)	(770)
<b>Despesas com tributos</b>	<b>(13.459)</b>	<b>(12.839)</b>
COFINS	(10.503)	(10.208)
PIS	(1.707)	(1.670)
Outras despesas com tributos	(959)	(961)
<b>Receitas financeiras</b>	<b>48.714</b>	<b>48.499</b>
Fundos de investimento	23.937	28.045
Operações de seguros	16.483	14.656
Títulos de renda fixa	7.846	5.547
Outras receitas financeiras	448	251
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(5.055)</b>	<b>(7.272)</b>
Tarifas bancárias	(2.898)	(2.411)
Operações de seguros	(1.962)	(2.819)
CPMF	(195)	(214)
<b>Resultado patrimonial</b>	<b>(7.531)</b>	<b>(6.878)</b>
Outras despesas patrimoniais (amortização do ativo)	(7.531)	(6.878)

#### 11. Provisões técnicas e despesas de comercialização diferidas

	Provisões técnicas		Despesas de comercialização diferidas	
	2008	2007	2008	2007
<b>Grupo</b>				
Automóvel	599.375	510.856	77.983	66.670
Patrimonial	58.823	57.432	13.712	13.538
Transportes	8.848	6.748	98	24
Pessoas	3.182	3.318	89	114
Demas	3.817	23.269	7.118	3.375
<b>Total</b>	<b>701.045</b>	<b>601.623</b>	<b>99.570</b>	<b>83.721</b>

Os bens e direitos oferecidos em cobertura das provisões técnicas, são os seguintes:

	2008	2007
Provisões técnicas	701.045	601.623
(-) Depósitos no IRB	(1.403)	(380)
(-) Provisões retidas pelo IRB	(776)	(630)
(-) Direitos creditórios	(169.162)	(156.940)
(-) Depósitos judiciais	(9.558)	(8.155)
<b>(e) Total a ser coberto</b>	<b>520.146</b>	<b>435.518</b>
Bens oferecidos em cobertura:		
* Títulos de renda fixa	167.972	82.378
* Cotas de fundos de investimento	432.034	474.408
<b>Total</b>	<b>600.006</b>	<b>556.786</b>

#### 12. Patrimônio líquido ajustado e margem de solvência

	2008	2007
Patrimônio líquido contábil	432.607	421.471
Despesas antecipadas	(1.904)	(1.562)
Créditos tributários de prejuízos fiscais	—	(2.149)
Marcas e patentes	—	(2)
Ativo intangível	(184.008)	(198.417)
Ativo diferido	(10.679)	(9.299)
<b>Patrimônio líquido ajustado</b>	<b>236.016</b>	<b>210.402</b>
20% dos prêmios retidos anuais - últimos 12 meses	179.007	161.645
33% dos sinistros retidos anuais - média dos últimos 36 meses	178.014	164.519
<b>Margem de solvência</b>	<b>179.007</b>	<b>151.517</b>
<b>Superávit</b>	<b>9.009</b>	<b>45.23</b>

A Resolução CNSP nº 178/07 dispôs sobre a manutenção de um capital mínimo regulado (CMR) para funcionamento das sociedades seguradoras, o qual será composto por um capital base e parcelas adicionais para cobertura dos riscos de subscrição, de crédito, de mercado, legal e operacional. Até que o CNSP regule as regras de capital adicional pertinente a todos os riscos identificados na regulamentação, o patrimônio líquido ajustado deverá ser superior ao CMR ou a margem de solvência calculada segundo critérios estabelecidos pela Resolução CNSP nº 55/01. A Resolução CNSP nº 158/06 alterada pela Circular SUSEP nº 355/07 estabeleceu critérios para a determinação do capital adicional baseado nos riscos de subscrição. Em 30 de junho de 2008, o valor do patrimônio líquido ajustado é superior ao valor do CMR, que é de R\$ 220.329.

**13. Informações complementares:** A Seguradora é patrocinadora de um plano de previdência aos seus funcionários e diretores na modalidade de Plano Gerador de Benefício Livre (PGBL). As contribuições aportadas ao plano somaram R\$ 863 (R\$ 792 em 2007).

	2008	2007
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>941.706</b>	<b>850.740</b>
Disponível	3.576	6.211
Caixa e bancos	3.576	6.211
<b>Aplicações</b>	<b>567.720</b>	<b>520.880</b>
Títulos de renda fixa	118.934	45.374
Quotas de fundos de investimentos	446.686	474.024
Outras aplicações	2.700	0,98
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	<b>254.816</b>	<b>223.171</b>
Prêmios a receber	233.188	209.516
Operações com seguradoras	983	—
Operações com resseguradoras	17.020	13,065
Outros créditos operacionais	5.139	2,222
(-) Provisão para riscos de créditos	(1.514)	(1,936)
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>4.708</b>	<b>6.233</b>
Títulos e créditos	4.708	6.233
Créditos tributários e previdenciários	919	3,050
Outros créditos	3.027	1,803
<b>Outros valores e bens</b>	<b>9.641</b>	<b>8.864</b>
Bens à venda	8.835	5,03
Outros valores	788	1,050
<b>Despesas antecipadas</b>	<b>1.904</b>	<b>1.562</b>
Operacionais	1.059	1,059
Administrativas	845	503
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>99.341</b>	<b>83.721</b>
Seguros e resseguros	99.341	83.721
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>292.953</b>	<b>271.392</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>59.802</b>	<b>59.802</b>
Aplicações	59.802	38.478
Títulos de renda fixa	58.155	37,004
Títulos de renda variável	1.647	1,474
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>25.243</b>	<b>25.243</b>
Créditos tributários e previdenciários	14.281	3,742
Depósitos judiciais e fiscais	10.962	9,296
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>409</b>	<b>—</b>
Seguros e resseguros	409	—
<b>PERMANENTE</b>	<b>207.499</b>	<b>219.876</b>
Imobilizado	12.812	12,160
Bens móveis	22.861	20,916
Outras imobilizações	699	—
(-) Depreciação	(10.748)	(9,161)
<b>Intangível</b>	<b>184.008</b>	<b>198.417</b>
Ativo - mais valia por expectativa de lucros futuros	184.008	198,417
<b>Diferido</b>	<b>10.679</b>	<b>9.299</b>
Despesas de organização, implantação e instalação	21.685	16,755
(-) Amortizações	(11.006)	(7,456)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.234.659</b>	<b>1.122.132</b>

#### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

	Capital social	Reservas de lucros	Ajustes com TVM	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>	<b>372.576</b>	<b>4.229</b>	<b>739</b>	<b>—</b>	<b>412.682</b>
Títulos e valores mobiliários	—	—	336	—	336
Lucro líquido do semestre	—	—	—	17.468	17.468
Distribuição do resultado	—	—	—	—	—
Reserva legal	—	873	—	(873)	—
Juros sobre o capital próprio	—	—	—	(9.015)	(9.015)
<b>Saldos em 30 de junho de 2007</b>	<b>372.576</b>	<b>5.102</b>	<b>35.138</b>	<b>1.075</b>	<b>421.471</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	<b>372.576</b>	<b>6.148</b>	<b>46.728</b>	<b>587</b>	<b>426.039</b>
Títulos e valores mobiliários	—	—	(874)	—	(874)
Lucro líquido do semestre	—	—	—	14.348	14.348
Proposta para distribuição do resultado	—	—	—	—	—
Reserva legal	—	717	—	(717)	—
Juros sobre o capital próprio	—	—	—	(6.906)	(6.906)
<b>Saldos em 30 de junho de 2008</b>	<b>372.576</b>	<b>6.865</b>	<b>46.728</b>	<b>6.725</b>	<b>432.607</b>

#### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

**1. Contexto operacional:** A Companhia é uma subsidiária do grupo segurador alemão Talanx e está autorizada a operar em todas as modalidades de seguros de danos e de pessoas 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 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As Circulares SUSEP nºs. 356/07 e 371/08, introduziram modificações na classificação das contas patrimoniais e de resultado, bem como na forma de apresentação das demonstrações financeiras relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2007, anteriormente publicadas, foram reclassificadas segundo os novos critérios de forma a propiciar melhores condições de comparabilidade. Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, que entrou em vigor a partir do exercício que se inicia em 1º de janeiro de 2008, produzindo efeitos nas demonstrações financeiras do exercício de 2008. As principais alterações por ela introduzidas dependem de normalização por parte dos órgãos reguladores para serem integralmente aplicadas e, nesse sentido, a SUSEP, através da Carta Circular SUSEP/DECON/GAB nº 5 de 2008, estabeleceu que os efeitos da nova Lei somente deverão ser refletidos nas demonstrações financeiras anuais. A Administração da Companhia está em processo de avaliação dos efeitos das modificações introduzidas nas, neste momento, entende não ser possível determinar os eventuais impactos, se houver, no resultado do semestre e no patrimônio líquido em 30 de junho de 2008.

**3. Descrição das principais práticas contábeis - a. Apuração do resultado operacional** - O resultado é apurado pelo regime contábil de competência. Os prêmios de seguros e as correspondentes despesas de comercialização são reconhecidos no resultado de acordo com o prazo de vigência das apólices. Os prêmios de seguros para os ramos que tem emissão antecipada ao período de cobertura de riscos, são mantidos em conta de compensação, e reconhecidos no resultado a partir do início do período de cobertura do risco. Os prêmios de seguros relativos a riscos vigentes, cujas apólices ou faturas ainda não foram emitidas, são estimados com base em cálculos atuariais sobre o fracasso de prêmios não emitidos. Os prêmios não emitidos são classificados em "Financiamentos" em bases *pro rata temporis* ao longo do período de pagamento das parcelas do prêmio. As operações de cosseguo aceito e de retrocessão são contabilizadas com base nas informações recebidas das congêneres e do IRB - Brasil Resseguros S.A. (IRB), respectivamente. **b. Estimativas contábeis** - A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que certos valores sejam registrados com base em estimativas. As estimativas contábeis são determinadas com base em considerandos cenários e premissas estabelecidas com base no julgamento. Itens significativos registrados com base em estimativas incluem os títulos mobiliários avaliados pelo