



HDI Seguros S.A.

Demonstrações financeiras
intermediárias
em 30 de junho de 2011



HDI Seguros S.A.

Demonstrações financeiras intermediárias

em 30 de junho de 2011

Conteúdo

Relatório da Administração	3 - 5
Resumo do relatório do comitê de auditoria	6
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias	7 - 8
Balanços patrimoniais	9
Demonstrações de resultados	10
Demonstrações dos resultados abrangentes	11
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	12
Demonstrações dos fluxos de caixa	13
Notas explicativas às demonstrações financeiras	14 - 66

Relatório da Administração

Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V. Sas. as demonstrações financeiras intermediárias da **HDI Seguros S.A.** relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2011

A Empresa

A **HDI** é uma empresa subsidiária do grupo alemão Talanx, terceiro maior grupo segurador da Alemanha. O conglomerado emprega cerca de 18 mil funcionários, em 150 países, e, graças à sua forte estrutura de capital, foi avaliado pela Standard & Poors com o *rating* A+/estável. Nosso acionista direto é a empresa Talanx International AG. Atuando no Brasil há 30 anos, a **HDI** conta hoje com uma estrutura de 52 filiais, 12 escritórios comerciais, 37 centros de atendimento a sinistros, as centrais Bate-Pronto, e uma equipe de 1.218 funcionários.

Estratégia

A Companhia atua em todo o território nacional, primordialmente na carteira de seguros massificados de automóvel e no ramo patrimonial. Além de trabalhar com os maiores corretores do país, a Companhia possui um acordo de vendas para comercialização de produtos de seguros nas agências do HSBC Bank Brasil S.A. No segmento de Riscos Industriais, a **HDI** no Brasil atende aos clientes da HDI-Gerling Industrie Versicherung AG na manutenção de seus programas mundiais de seguros.

Desempenho no semestre

A Seguradora alcançou o patamar de R\$ 785 milhões de prêmios emitidos líquidos, representando um crescimento de 19% em relação a 2010. Hoje a **HDI** possui **1.245.625** veículos segurados, sendo a sétima seguradora do ramo de automóveis (dados de mercado em maio de 2011).

As filiais HDI são responsáveis por todo o atendimento aos corretores além da emissão das apólices e endossos. 94% das apólices foram emitidas em até 10 dias do início de vigência o que é facilitado pela utilização por 100% dos nossos corretores do nosso sistema HDI Digital, um sistema online que permite o envio de apólices novas e renovações, além de endossos eletronicamente.

As receitas com emissão de apólices tiveram aumento de um ponto e meio percentual devido ao aumento do custo de apólice cobrado dos segurados a partir de junho de 2010 conforme permitiu a Circular SUSEP nº. 401/10.

A sinistralidade apresentou um aumento de 3 pontos percentuais quando comparada com o primeiro semestre de 2010 principalmente em virtude da redução dos prêmios médios dos seguros de automóveis ocorrida no primeiro semestre de 2011, e do aumento das vendas nas principais capitais, que contam com maior frequência de sinistros. Foram atendidos 97.675 sinistros de seguros de automóvel, sendo que 51% destes em nossas 37 centrais Bate-Pronto, com tempo médio de atendimento inferior 30 minutos; os 49% restantes foram processados pela central de sinistros (fonado), com indicadores que asseguram a qualidade de atendimento: 82 % de nível de serviço e 3 % de taxa de abandono. Completando nosso foco em sinistros massificados, atendemos ainda 6.450 sinistros do ramo patrimonial.

As despesas de comercialização apresentaram ligeiro aumento sobre o prêmio ganho em 2011 e foram impactadas pelo início do pagamento de comissão de corretagem sobre o custo de apólice aos nossos corretores a partir de junho de 2010.

O resultado financeiro aumentou quase dois pontos percentuais em relação aos prêmios ganhos em função do resultado com aplicações financeiras devido ao aumento das taxas do CDI (certificado de depósito interbancário) no semestre: 5,52% em 2011 contra 4,29% em 2010. O resultado financeiro com as operações de seguros por outro lado sofreu uma pequena redução em função do impacto do aumento da inflação na atualização monetária da provisão de sinistros a liquidar judiciais.

A companhia encerrou o semestre com um resultado antes dos impostos e participações de **R\$ 45,6 milhões**, 26% maior do que o resultado apresentado no mesmo período de 2010.

Declaração sobre capacidade financeira

A Companhia possui intenção e capacidade financeira, comprovada por projeções econômico-financeiras e estudos atuariais, para manter os títulos classificados como mantidos até o vencimento até aquela data.

Política de distribuição e reinvestimento de resultados

Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. A HDI tem distribuído aos seus acionistas valores superiores a esses dividendos mínimos a título de juros sobre capital próprio, sendo que o restante é acumulado nas reservas de lucros para capitalização da companhia.

Governança corporativa

Seguindo 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 dos regulamentos (compliance).

Audidores 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. O mesmo ocorre com seu Comitê de Auditoria que foi constituído no exercício de 2010. 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 249/04.

Agradecimentos

Agradecemos aos 11.614 corretores, que mantêm operações com a **HDI**, pelo trabalho conjunto e pela confiança renovada com a qual fomos distinguidos; aos segurados; às autoridades da Superintendência de Seguros Privados, pela orientação e atenção dispensadas; e aos nossos funcionários, pela sua dedicação.

Resumo do relatório do comitê de auditoria semestre findo em 30 de junho de 2011

O Comitê de Auditoria da HDI SEGUROS S.A. (Companhia), foi constituído conforme Assembléia Geral Extraordinária realizada em 26 de fevereiro de 2010, nos termos da Resolução do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP 118/04. Os membros do Comitê de Auditoria foram eleitos pelo Conselho de Administração conforme ata de reunião de 09 de março de 2010, bem como aprovado seu regulamento interno.

Compete ao Comitê de Auditoria (Comitê) assessorar o Conselho de Administração na supervisão (i) da qualidade e integridade das demonstrações financeiras, (ii) do cumprimento pela Companhia das exigências legais e regulamentares, (iii) das habilitações e independência dos auditores externos, (iv) do desempenho da função da auditoria interna da Companhia e dos auditores externos, e (v) das atividades de gerenciamento de riscos e de controles internos.

É responsabilidade da Administração da Companhia a elaboração das demonstrações financeiras em conformidade com as leis e regulamentos vigentes no Brasil, a definição e manutenção de controles internos adequados para garantir a qualidade e integridade das informações financeiras, bem como, de controles de gerenciamento de riscos.

As avaliações do Comitê são efetuadas com base nas informações recebidas da Administração da Companhia, dos auditores externos, da auditoria interna, dos responsáveis pelos controles internos e gerenciamento de riscos, além de suas próprias análises.

Para o semestre findo em 30 de junho de 2011, o Comitê desenvolveu suas atividades com base em plano de trabalho elaborado nos termos do seu regulamento interno e que incluiu, entre outras, a avaliação do desempenho da auditoria interna, do desempenho, habilitações e independência dos auditores externos, da estrutura e funcionamento dos sistemas de controles internos e de gerenciamento de riscos, bem como da qualidade e integridade das demonstrações financeiras.

Com base nas atividades desenvolvidas, conforme acima exposto, o Comitê recomenda ao Conselho de Administração da HDI SEGUROS S.A. a aprovação das demonstrações financeiras, relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2011.

São Paulo, 19 de agosto de 2011

Walter Iorio
Roberto B. Pereira de Almeida Filho
Klaus Friedrich Adolf Windmueller



KPMG Auditores Independentes
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil
Caixa Postal 2467
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001
Internacional 55 (11) 2183-3034
Internet www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias

Ao
Conselho de Administração e aos Acionistas da
HDI Seguros S.A.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras intermediárias da HDI Seguros S.A. (“Seguradora”), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras intermediárias

A Administração da Seguradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Seguradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Seguradora. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.



Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da HDI Seguros S.A. em 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Alteração das demonstrações financeiras anteriormente publicadas

Anteriormente examinamos as demonstrações financeiras da HDI Seguros S.A. referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2010 e exercício findo em 31 de dezembro de 2010, sobre as quais emitimos nossos relatórios de auditoria datados de 12 de agosto de 2010 e 18 de fevereiro de 2011, respectivamente. Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 3.1, a Seguradora procedeu ao reconhecimento, de forma retrospectiva, do passivo fiscal diferido correspondente a amortização do ágio para fins da apuração do imposto de renda e contribuição social, em função da adoção do Pronunciamento Contábil nº 32, aprovado pela SUSEP em 29 de abril de 2011. Por conseguinte, os valores anteriormente divulgados estão sendo reapresentados para fins de comparação.

São Paulo, 19 de agosto de 2011

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Francesco Luigi Celso
Contador CRC 1SP175348/O-5

Erika Carvalho Ramos
Contadora CRC 1SP224130/O-0

HDI Seguros S.A.

Balancos patrimoniais

Em 30 de junho de 2011 e em 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	30.06.2011	31.12.2010	Passivo	Nota	30.06.2011	31.12.2010
Circulante		<u>1.411.040</u>	<u>1.335.566</u>	Circulante		<u>1.361.398</u>	<u>1.239.519</u>
Disponível		<u>2.239</u>	<u>6.352</u>	Contas a pagar	20	<u>76.664</u>	<u>55.650</u>
Caixa e bancos		2.239	6.352	Obrigações a pagar		22.025	10.331
Aplicações	4	<u>735.894</u>	<u>739.489</u>	Impostos e encargos sociais a recolher		29.976	30.516
Créditos das operações com seguros e resseguros	5	<u>387.478</u>	<u>369.547</u>	Encargos trabalhistas		9.938	6.698
Prêmios a receber		359.712	346.822	Impostos e contribuições		11.609	6.526
Operações com seguradoras		1.376	1.890	Outras contas a pagar		3.116	1.579
Operações com resseguradoras	6	19.321	15.660	Débitos de operações com seguros e resseguros	20	<u>113.607</u>	<u>90.868</u>
Outros créditos operacionais		7.069	5.175	Prêmios a restituir		303	300
Ativos de resseguros - provisões técnicas	6	<u>99.257</u>	<u>52.775</u>	Operações com seguradoras		160	261
Títulos e créditos a receber		<u>12.430</u>	<u>6.355</u>	Operações com resseguradoras		67.447	44.141
Títulos e créditos a receber		1.024	2.075	Corretores de seguros e resseguros		44.094	44.699
Créditos tributários e previdenciários	7	6.425	389	Outros débitos operacionais		1.603	1.467
Outros créditos		4.981	3.891	Depósitos de terceiros	20	<u>2.515</u>	<u>7.848</u>
Outros valores e bens		<u>24.794</u>	<u>23.525</u>	Provisões técnicas - seguros	11	<u>1.168.612</u>	<u>1.085.153</u>
Bens à venda	8	24.063	23.043	Danos		1.165.463	1.082.078
Outros valores		731	482	Pessoas		3.149	3.075
Despesas antecipadas		<u>4.593</u>	<u>1.266</u>	Passivo não circulante		<u>242.091</u>	<u>207.283</u>
Custos de aquisição diferidos	9	<u>144.355</u>	<u>136.257</u>	Contas a pagar		<u>20.652</u>	<u>16.290</u>
Seguros		144.355	136.257	Tributos diferidos	12	20.652	16.290
Ativo não circulante		<u>797.877</u>	<u>638.907</u>	Provisões técnicas - seguros	11	<u>213.256</u>	<u>178.623</u>
Realizável a longo prazo		<u>583.916</u>	<u>427.325</u>	Danos		212.358	178.205
Aplicações	4	<u>435.563</u>	<u>285.665</u>	Pessoas		898	418
Ativos de resseguros - provisões técnicas	6	<u>94.066</u>	<u>94.668</u>	Outros débitos		<u>8.183</u>	<u>12.370</u>
Títulos e créditos a receber		<u>50.902</u>	<u>45.582</u>	Provisões judiciais	13	8.183	12.370
Créditos tributários e previdenciários	7	22.467	20.561	Patrimônio líquido	14	<u>605.428</u>	<u>527.671</u>
Depósitos judiciais e fiscais		28.435	25.021	Capital social		457.144	411.459
Despesas antecipadas		<u>960</u>	<u>950</u>	Aumento de capital (em aprovação)		15.000	-
Custos de aquisição diferidos	9	<u>2.425</u>	<u>460</u>	Reservas de lucros		130.297	128.748
Seguros		2.425	460	Ajustes com títulos e valores mobiliários		2.105	2.212
Imobilizado	10	<u>34.122</u>	<u>31.329</u>	Lucros / prejuízos acumulados		882	(14.748)
Bens móveis		24.612	20.462				
Outras imobilizações		9.510	10.867				
Intangível	3.7	<u>179.839</u>	<u>180.253</u>				
Ágio		176.478	176.478				
Outros intangíveis		3.361	3.775				
Total		<u><u>2.208.917</u></u>	<u><u>1.974.473</u></u>	Total		<u><u>2.208.917</u></u>	<u><u>1.974.473</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HDI Seguros S.A.

Demonstrações de resultados

Semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

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

	Nota	2011	2010
Prêmios emitidos líquidos		785.189	659.783
Variação das provisões técnicas de prêmios		<u>(33.498)</u>	<u>(25.985)</u>
Prêmios ganhos	15	<u>751.691</u>	<u>633.798</u>
Receita com emissão de apólices	16a	61.867	42.808
Sinistros ocorridos	16b	(543.728)	(438.484)
Custos de Aquisição	16c	(151.204)	(125.902)
Outras receitas e despesas operacionais	16d	(12.884)	(7.994)
Resultado com resseguro	16e	<u>(9.296)</u>	<u>(10.627)</u>
Receita com resseguro		24.945	11.354
Despesa com resseguro		(34.241)	(21.981)
Despesas administrativas	16f	(96.122)	(81.593)
Despesas com tributos	16g	(18.797)	(19.115)
Resultado financeiro	16h / i	63.814	43.079
Resultado patrimonial		<u>44</u>	<u>-</u>
Resultado operacional		<u>45.385</u>	<u>35.970</u>
Ganhos e perdas com ativos não correntes		<u>218</u>	<u>273</u>
Resultado antes dos impostos e participações		<u>45.603</u>	<u>36.243</u>
Imposto de renda	18	(8.288)	(6.291)
Contribuição social	18	(4.697)	(3.578)
Participações sobre o resultado		<u>(1.644)</u>	<u>(1.414)</u>
Lucro líquido do semestre		<u>30.974</u>	<u>24.960</u>
Quantidade de ações		457.068	411.497
Lucro líquido por ação - R\$		67,77	60,66

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HDI Seguros S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

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

	2011	2010
Lucro líquido no semestre	30.974	24.960
Varição líquida no valor justo dos ativos financeiros disponíveis para venda	(178)	(925)
Imposto de renda e contribuição social sobre os resultados abrangentes	<u>71</u>	<u>370</u>
Resultados abrangentes	<u>(107)</u>	<u>(555)</u>
Resultados abrangentes total	<u><u>30.867</u></u>	<u><u>24.405</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HDI Seguros S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	<u>Reservas de lucros</u>						Total
	Capital social	Aumento de capital em aprovação	Reserva legal	Reservas de retenção lucros	Ajustes com TVM	Lucros / prejuízos acumulados	
Saldos em 31 de dezembro de 2009 (publicado anteriormente)	372.577	10.460	10.032	83.153	2.504	-	478.726
Adoção do pronunciamento contábil - CPC 32 - Nota Explicativa 3.1	-	-	-	-	-	(6.846)	(6.846)
Saldos em 31 de dezembro de 2009 (ajustado)	372.577	10.460	10.032	83.153	2.504	(6.846)	471.880
Aumento de capital:							
Portaria SUSEP/CGRAT 1.077 de 23/03/2010	10.460	(10.460)	-	-	-	-	-
AGE de 19/04/2010 - Portaria SUSEP/CGRAT 1.114 de 30/06/2010	28.422	-	-	-	-	-	28.422
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	(555)	-	(555)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	24.960	24.960
Distribuição do resultado:							
Reserva legal	-	-	1.446	-	-	(1.446)	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	(11.770)	(11.770)
Saldos em 30 de junho de 2010	411.459	-	11.478	83.153	1.949	4.898	512.937
Saldos em 31 de dezembro de 2010 (publicado anteriormente)	411.459	-	13.154	115.594	2.212	-	542.419
Adoção do pronunciamento contábil - CPC 32 - Nota Explicativa 3.1	-	-	-	-	-	(14.748)	(14.748)
Saldos em 31 de dezembro de 2010 (ajustado)	411.459	-	13.154	115.594	2.212	(14.748)	527.671
Aumento de capital:							
AGE de 03/02/2011 - Portaria SUSEP/CGRAT 1.207 de 16/05/2011	22.720	-	-	-	-	-	22.720
AGOE de 30/03/2011 - Portaria SUSEP/CGRAT 1.219 de 08/06/2011	22.965	-	-	-	-	-	22.965
AGE de 29/06/2011	-	15.000	-	-	-	-	15.000
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	(107)	-	(107)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	30.974	30.974
Proposta para distribuição do resultado:							
Reserva legal	-	-	1.549	-	-	(1.549)	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	(13.795)	(13.795)
Saldos em 30 de junho de 2011	457.144	15.000	14.703	115.594	2.105	882	605.428

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HDI Seguros S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
Atividades operacionais		
Recebimentos de prêmios de seguro	871.961	730.236
Recuperações de sinistros e comissões	1.853	3.391
Outros recebimentos operacionais (salvados, ressarcimentos e outros)	57.710	39.894
Pagamentos de sinistros e comissões	(658.354)	(522.652)
Repasses de prêmios por cessão de riscos	(31.839)	(30.218)
Pagamentos de despesas com operações de seguros e resseguros	(18.990)	(14.859)
Pagamentos de despesas e obrigações	(92.845)	(73.565)
Pagamentos de indenizações e despesas em processos judiciais	(19.356)	(22.700)
Constituição de depósitos judiciais	(5.780)	(6.279)
Pagamentos de participações nos resultados	(3.014)	(2.583)
	<u>101.346</u>	<u>100.665</u>
Caixa gerado pelas operações		
Impostos e contribuições pagos:		
Imposto de renda e contribuição social	(6.414)	(8.118)
Pis e Cofins	(22.416)	(17.537)
Imposto sobre operações financeiras	(30.406)	(26.376)
Impostos retidos na fonte	(15.043)	(9.247)
Investimentos financeiros:		
Aplicações	(544.866)	(412.611)
Vendas e resgates	459.838	348.433
	<u>(57.961)</u>	<u>(24.791)</u>
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais		
	<u>(57.961)</u>	<u>(24.791)</u>
Atividades de investimento		
Pagamento pela compra de ativo permanente - Imobilizado	(6.647)	(8.229)
Pagamento pela compra de ativo permanente - Intangível	(190)	-
	<u>(6.837)</u>	<u>(8.229)</u>
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento		
	<u>(6.837)</u>	<u>(8.229)</u>
Atividades de financiamento		
Aumento de capital	60.685	28.422
	<u>60.685</u>	<u>28.422</u>
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento		
	<u>60.685</u>	<u>28.422</u>
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa		
	<u>(4.113)</u>	<u>(4.598)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	6.352	7.598
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	2.239	3.000
	<u>2.239</u>	<u>3.000</u>
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa		
	<u>(4.113)</u>	<u>(4.598)</u>
Aumento (diminuição) nas aplicações financeiras - recursos livres		
	<u>(508)</u>	<u>17.395</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Semestre findo em 30 de junho de 2011

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Companhia é uma subsidiária do Grupo segurador alemão Talanx, sociedade anônima de capital fechado, sediada em São Paulo, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP a operar em todas as modalidades de seguros de danos e de pessoas em todo o território nacional. O endereço da sede da Companhia é Avenida Engenheiro Luís Carlos Berrini, 901, 3º, 4º, 5º, 6º, 7º e 8º andares, São Paulo.

A Companhia controladora direta da HDI Seguros S.A. é a Talanx International AG, e o controlador em última instância é a HDI V.a.G., ambas sediadas em Hannover, Alemanha.

2 Base de elaboração e apresentação

Em consonância à Circular SUSEP nº 424/11, as demonstrações financeiras intermediárias foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), incluindo os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando referendadas pela SUSEP.

As demonstrações financeiras intermediárias estão apresentadas em conformidade com os modelos de publicação estabelecidos pela referida Circular, cujas principais modificações em relação ao formato de apresentação foram: (i) as Provisões Técnicas estão sendo apresentadas por grupo de ramos de seguros; (ii) as despesas com inspeção de riscos estão sendo apresentadas no grupo Custos de Aquisição; (iii) as operações de resseguro estão sendo apresentadas em grupos específicos no balanço patrimonial e na demonstração do resultado. As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas segundo os critérios de comparabilidade estabelecidos pelo Pronunciamento CPC 21. As demonstrações financeiras dos períodos anteriores, apresentadas de forma comparativa, foram elaboradas nas mesmas bases a fim de possibilitar a sua comparabilidade e os saldos reclassificados estão demonstrados abaixo:

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

	Saldo divulgado anteriormente 31 de dezembro de 2010	Reclassificações	Saldo reclassificado em 31 de dezembro de 2010
Ativo			
Ativo circulante	<u>1.337.497</u>	<u>(1.931)</u>	<u>1.335.566</u>
Crédito das operações com seguros	28.071	(12.411)	15.660
Ativos de resseguros - provisões técnicas	-	52.775	52.775
Créditos tributários e previdenciários	674	(285)	389
Despesas de comercialização diferidas - resseguros	<u>42.010</u>	<u>(42.010)</u>	<u>-</u>
Ativo não circulante	<u>638.622</u>	<u>285</u>	<u>638.907</u>
Crédito das operações com seguros	94.668	(94.668)	-
Ativos de resseguros - provisões técnicas	-	94.668	94.668
Créditos tributários e previdenciários	<u>20.276</u>	<u>285</u>	<u>20.561</u>
Total ativo	<u>1.976.119</u>	<u>(1.646)</u>	<u>1.974.473</u>
Passivo			
Passivo circulante	<u>1.241.165</u>	<u>(1.646)</u>	<u>1.239.519</u>
Receitas de comercialização diferidas	1.646	(1.646)	-
Demais passivos	<u>734.954</u>	<u>-</u>	<u>734.954</u>
Total passivo	<u>1.976.119</u>	<u>(1.646)</u>	<u>1.974.473</u>
	Saldo divulgado anteriormente 30 de junho de 2010	Reclassificações	Saldo reclassificado em 30 de junho de 2010
Resultado			
Prêmios de resseguros cedidos	(22.307)	22.307	-
Variação das provisões técnicas - resseguros cedidos	<u>(787)</u>	<u>787</u>	<u>-</u>
Prêmios ganhos	<u>610.704</u>	<u>23.094</u>	<u>633.798</u>
Receita com emissão de apólices	-	42.808	42.808
Sinistros ocorridos	(427.135)	(11.349)	(438.484)
Custos de aquisição	(118.329)	(7.573)	(125.902)
Outras receitas e despesas operacionais	28.359	(36.353)	(7.994)
Resultado com resseguro	<u>-</u>	<u>(10.627)</u>	<u>(10.627)</u>
Receita com resseguro	-	11.354	11.354
Despesa com resseguro	-	(21.981)	(21.981)

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria em reunião realizada em 19 de agosto de 2011.

2.1 Base para mensuração

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos seguintes itens reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Ativos e passivos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado;
- Ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo; e
- Instrumentos financeiros derivativos.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras estão apresentadas em reais, que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia. Exceto quando indicado, as informações estão expressas em milhares de reais (R\$(000)) e arredondadas para o milhar mais próximo.

As transações em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para reais à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais resultantes dessa conversão são reconhecidas no resultado.

2.3 Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das demonstrações financeiras a Administração é requerida a usar seu julgamento na determinação de estimativas que levam em consideração pressupostos e premissas quanto a eventos futuros. Os valores reais de liquidação das operações podem divergir dessas estimativas em função da subjetividade inerente ao processo de sua determinação.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Estimativas e premissas são revistas periodicamente. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados. As informações sobre incertezas e julgamentos críticos considerados na aplicação das práticas contábeis, que apresentam efeitos significativos nos saldos registrados nas demonstrações financeiras e, portanto, existe um risco significativo de ajuste material dentro do próximo exercício financeiro estão descritas nas notas explicativas apresentadas abaixo:

- Nota 4 - Ativos financeiros - Aplicações financeiras
- Nota 5 - Crédito das operações com seguros
- Nota 7 - Créditos tributários e previdenciários
- Nota 11 - Provisões técnicas
- Nota 13 - Provisões judiciais

3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras.

3.1 Mudança de critério contábil em função da adoção do Pronunciamento Contábil - CPC 32

A SUSEP, por meio da Circular SUSEP nº 424, de abril de 2011, aprovou diversos pronunciamentos contábeis (CPC), dentre eles o Pronunciamento Contábil nº 32, que trata da contabilização de passivos e ativos fiscais diferidos.

As Leis nº 11.638/07 e 11.949/09 que modificaram a Lei nº 6.404/76 determinaram que os ativos intangíveis deixassem de ser amortizados e, desta forma, o ágio registrado na aquisição da HSBC Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. deixou de ser amortizado nos livros contábeis a partir do exercício de 2009.

Em virtude da adesão ao Regime Tributário de Transição instituído pela Lei nº 11.941/09, o ágio continuou sendo amortizado para fins de cálculo dos impostos sobre o lucro.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Com a manutenção da amortização do ágio para fins fiscais e em atendimento ao requerido no CPC 32, a Companhia constitui o imposto diferido sobre o montante do ágio amortizado fiscalmente até a data-base dessas demonstrações financeiras.

Na preparação das presentes demonstrações financeiras e em atendimento ao Pronunciamento Contábil nº 23, a Companhia ajustou os montantes anteriormente publicados a fim de permitir a comparabilidade das demonstrações financeiras:

Reconciliação do patrimônio líquido publicado anteriormente	31/12/2010
Patrimônio líquido publicado anteriormente	<u>542.419</u>
Ajuste de adoção do CPC 32 referente a amortização fiscal do ágio do ano de 2009	(6.846)
Ajuste de adoção do CPC 32 referente a amortização fiscal do ágio do ano de 2010	<u>(7.902)</u>
Patrimônio líquido ajustado	<u>527.671</u>
Reconciliação do resultado do semestre publicado anteriormente	30/06/2010
Resultado líquido publicado anteriormente	<u>28.911</u>
Imposto diferido sobre a amortização do ágio fiscal registrado nas rubricas “Imposto de renda” e “Contribuição social”	<u>(3.951)</u>
Resultado líquido ajustado após adoção do CPC 32	<u>24.960</u>

3.2 Caixa e equivalentes de caixa

“Caixa e equivalentes de caixa” representam numerário disponível em caixa, em contas bancárias e investimentos financeiros com vencimento inferior a 90 dias a contar da data de aquisição. Esses ativos apresentam risco insignificante de mudança do valor justo que são monitorados pela Seguradora para o gerenciamento de seus compromissos no curto prazo e compreendem a rubrica “caixa e bancos”.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

3.3 Ativos financeiros

A Companhia classifica seus ativos financeiros em uma das seguintes categorias: Valor justo por meio do resultado, mantidos até o vencimento, disponíveis para venda e empréstimos e recebíveis. A classificação dentre as categorias é definida pela Administração no momento inicial e depende da estratégia pela qual o ativo foi adquirido.

i. Ativos financeiros designados a valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos e estratégia de investimentos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período.

ii. Ativos financeiros mantidos até o vencimento

Caso a Administração tenha intenção e a capacidade de manter títulos até o vencimento, então tais ativos financeiros são classificados como mantidos até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são registrados pelo custo amortizado deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

iii. Ativos financeiros disponíveis para venda

Os ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos e não são classificados em nenhuma das categorias anteriores. Esses ativos financeiros são registrados pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável, são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido, líquidos dos respectivos efeitos tributários.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

iv. Empréstimos e recebíveis

Compreende, principalmente, os recebíveis originados de contratos de seguros, tais como os saldos de prêmios a receber de segurados e valores a receber e direitos junto a resseguradores e cosseguradoras, que são avaliados, periodicamente, quanto a sua recuperabilidade. Existindo evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no valor recuperável essa perda é reconhecida no resultado do período.

v. Determinação do valor justo

Valor justo dos ativos financeiros é o montante pelo qual um ativo pode ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes conhecidas e empenhadas na realização de uma transação justa de mercado na data de balanço. O valor justo das aplicações em fundos de investimento foi registrado com base nos valores das quotas divulgadas pelas instituições financeiras administradoras desses fundos. Os títulos de renda fixa públicos tiveram seus valores justos obtidos a partir das tabelas de referência divulgadas pela Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro (ANBIMA). Os títulos de renda fixa privados tiveram seus valores justos apurados conforme: (i) CDB pré-fixados - o valor justo é calculado considerando o valor presente com base nos contratos de DI futuro da BM&F; (ii) CDB pós-fixados e DPGE -valor presente calculado com base na taxa de desconto do prêmio de risco atribuído pelos administradores dos fundos exclusivos e da carteira própria; (iii) debêntures - cotações divulgadas pela ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais); e (iv) derivativos - cotações divulgadas pela BM&F.

O valor justo dos investimentos mantidos até o vencimento é apurado apenas para fins de divulgação.

vi. Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia mantém operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos destinados, exclusivamente, à proteção de riscos associados com a variação de taxas de juros dos investimentos. As operações com derivativos são registradas e negociadas na BM&FBovespa.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e os custos de transação são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são registradas no resultado do período e estão classificadas na categoria ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado.

3.4 Redução ao valor recuperável (ativo financeiro)

Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro. A evidência objetiva de que os ativos financeiros (incluindo títulos patrimoniais) perderam valor pode incluir o não-pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência, ou o desaparecimento de um mercado ativo para o título. Além disso, para um instrumento patrimonial, um declínio significativo ou prolongado em seu valor justo abaixo do seu custo é evidência objetiva de perda por redução ao valor recuperável.

As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em conta redutora do ativo correspondente. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado. Perdas de valor (redução ao valor recuperável) nos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas pela reclassificação da perda cumulativa que foi reconhecida em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido para o resultado. A perda cumulativa que é reclassificada de outros resultados abrangentes para o resultado é a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização de principal, e o valor justo atual, decrescido de qualquer redução por perda de valor recuperável previamente reconhecida no resultado. Todavia, qualquer recuperação subsequente no valor justo de um ativo financeiro disponível para venda para o qual tenha sido registrada perda do valor recuperável, é reconhecida em outros resultados abrangentes.

Os prêmios de seguros também são testados quanto a sua recuperabilidade e uma provisão para perda no valor recuperável relativa aos prêmios a receber é calculada para os ramos de riscos decorridos vencidos há mais de 30 dias. Os prêmios de ramos elementares são cancelados em até 30 dias considerando as determinações da Circular SUSEP nº 302/2005.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Uma provisão para redução ao valor recuperável dos ativos por contrato de resseguro e cosseguro é constituída quando houver evidências objetivas de que os valores possam não ser recebidos e o valor da perda possa ser mensurado de forma confiável. A análise de recuperabilidade é realizada no mínimo a cada data de balanço.

3.5 Ativos e passivos de resseguros

Os ativos e passivos decorrentes dos contratos de seguros e de resseguros são apresentados de forma separada, segregando os direitos e obrigações entre as partes, uma vez que a existência dos referidos contratos não exime a Seguradora de honrar suas obrigações perante aos segurados.

Os ativos de resseguro compreendem (i) os prêmios de resseguros diferidos das apólices emitidas e não emitidas, conforme os contratos firmados para cessão de riscos, cujo período de cobertura dos riscos ainda não expirou. O montante de prêmios é reconhecido inicialmente pelo valor contratual e ajustado conforme o período de exposição do risco que foi contratado; (ii) as parcelas correspondentes das indenizações pagas aos segurados ou pendentes de liquidação, que são recuperadas junto aos resseguradores e (iii) as comissões sobre os repasses de prêmios conforme os contratos firmados de cessão de riscos.

3.6 Outros valores e bens (Salvados)

Os salvados são avaliados ao valor justo, deduzido de custos diretamente relacionados à venda. O valor justo é determinado com base em valores de mercado (tabela FIPE) ajustados de acordo com os danos apurados.

3.7 Ativo imobilizado

O ativo imobilizado de uso próprio compreende equipamentos, móveis, máquinas e utensílios, veículos, e benfeitorias em imóveis de terceiros. O imobilizado de uso é demonstrado ao custo histórico, reduzido por depreciação acumulada e perdas de redução de valor recuperável acumuladas, quando aplicável.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Gastos subsequentes são capitalizados somente quando geram benefícios econômicos futuros associados e possam ser avaliados com confiabilidade. Gastos de reparo ou manutenção são reconhecidos no resultado do período à medida que são incorridos. Gastos com reformas e melhorias que prolongam a vida útil dos bens são incorporados ao custo do ativo imobilizado.

A depreciação do ativo imobilizado é reconhecida no resultado pelo método linear considerando a vida útil estimada dos ativos.

As vidas úteis estimadas para os períodos correntes e comparativos são móveis, utensílios, máquinas e equipamento - 10 anos; equipamentos de informática, veículos e benfeitorias em imóveis de terceiros - 5 anos.

3.8 Ativos intangíveis

O ágio, no valor de R\$ 215.000, registrado na aquisição da HSBC Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. em 30 de novembro de 2005 foi classificado como intangível no ativo não circulante quando de sua incorporação em 1º de abril de 2006 e está fundamentado na expectativa de rentabilidade futura. A amortização do ágio foi calculada proporcionalmente a esta expectativa até 31 de dezembro de 2008. A partir de 2009, em consonância com as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, o ágio deixou de ser amortizado para efeito contábil (continua a ser amortizado para efeitos fiscais) e o seu valor é testado para fins de imparidade, no mínimo, anualmente.

Os gastos com desenvolvimento de sistemas classificados como “Outros intangíveis” são amortizados linearmente no prazo de 5 anos.

3.9 Provisões técnicas

As provisões técnicas são constituídas em conformidade com as determinações da Resolução CNSP nº 162/06 e posteriores alterações e com base em critérios, parâmetros e fórmulas documentados em Notas Técnicas Atuariais (NTA), descritas a seguir:

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A provisão de prêmios não ganhos (PPNG) é constituída pelo valor dos prêmios de seguros correspondente ao período ainda não decorrido de cobertura do risco, calculada linearmente pelo método “*pro rata die*”. A Provisão de Prêmios não Ganhos dos Riscos Vigentes mas não Emitidos (PPNG-RVNE), representa o ajuste da PPNG dada a existência de riscos assumidos cuja apólice ainda não foi operacionalmente emitida. É calculada com base em metodologia envolvendo a construção de triângulos que consideram o intervalo entre a data de início de vigência do risco e a data de emissão das apólices, em bases retrospectivas, no período de 24 meses.

A provisão para insuficiência de prêmios (PIP) é calculada considerando-se uma projeção do índice de sinistro prêmio futuro, cuja aplicação sobre a PPNG resulta na projeção dos montantes de sinistros que virão a ocorrer. Com base nesta estimativa e na PPNG são estimadas as despesas administrativas, despesas com regulação de sinistros, despesas com impostos, ganhos financeiros e despesas de comercialização diferidas. O balanço destes fluxos de entradas e saídas determina a necessidade, ou não, da constituição desta reserva em complementação à PPNG. Os resultados desses cálculos para a presente data-base não indicaram a necessidade de sua constituição.

A provisão de sinistros a liquidar (PSL) é constituída por estimativa de pagamentos prováveis, brutos de resseguros e líquidos de recuperação de cosseguro cedido, determinada com base nos avisos de sinistros recebidos até a data do balanço. Os valores provisionados são atualizados monetariamente e incluem estimativa de custos a serem incorridos com honorários de sucumbência para os casos em discussão judicial.

A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR) é constituída com base em estudos atuariais que consideram a experiência histórica do período transcorrido entre a data do evento coberto e do aviso de sua ocorrência, utilizando-se triângulos de *run-off* para o período de 25 trimestres que equivale a 75 meses.

A provisão complementar de prêmios (PCP), cujo objetivo é complementar a PPNG, é calculada conforme parâmetros definidos em NTA.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

3.10 Teste de adequação dos passivos

Conforme requerido pela Circular SUSEP nº 410/10, a Companhia elaborou o teste de adequação de passivos para todos os contratos que atendem à definição de um contrato de seguro segundo o CPC 11 e que estão vigentes na data de execução do teste. Este teste é elaborado semestralmente e considera como valor líquido contábil (*net carrying amount*) os passivos de contratos de seguro brutos de resseguro, deduzido da despesa de comercialização diferida (DAC). Os contratos são agrupados pelos ramos estabelecidos pela Circular SUSEP nº 395/09. Caso seja identificada qualquer deficiência no teste, a Companhia registra a perda imediatamente como despesa no resultado do período, primeiramente reduzindo os custos de aquisição (despesas de comercialização diferidas), ou outros ativos intangíveis, e posteriormente constituindo provisões adicionais aos passivos de seguros já registrados na data do teste.

Para esse teste foi adotada uma metodologia que considera a nossa melhor estimativa de todos os fluxos de caixa futuros, com valores brutos de resseguro, trazidos a valor presente, com base na estrutura a termo de taxas de juros, conforme determinações constantes na Circular SUSEP nº 410/2010, que também incluem as despesas incrementais e acessórias de liquidação de sinistros utilizando-se premissas atuais para o teste.

O teste de adequação dos passivos, realizado em 30 de junho de 2011, não indicou a necessidade de ajuste nas Provisões Técnicas.

3.11 Passivos financeiros

Passivos financeiros compreendem principalmente contas a pagar, débitos das operações com seguros e resseguros e depósito de terceiros.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

3.12 Benefícios a empregados

Os benefícios a empregados incluem: i) benefícios de curto prazo, tais como ordenados, salários e contribuições para a previdência social, licença remunerada por doença, participação nos lucros, gratificações e benefícios não monetários (seguro saúde, assistência odontológica, seguro de vida e de acidentes pessoais, estacionamento, plano de previdência privada de contribuição definida, vale-transporte, vale-refeição, vale-alimentação e treinamento profissional são oferecidos aos funcionários e administradores e reconhecidos no resultado à medida que são incorridos relativos aos atuais empregados; ii) benefícios por desligamento: aviso prévio, indenização adicional conforme Convenção Coletiva, indenização de 40% sobre o saldo do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - FGTS e permanência no plano de seguro saúde por 30, 60 ou 90 dias de acordo com o tempo de serviço efetivo na Companhia.

A Seguradora não concede qualquer outro tipo de benefício pós-emprego e não tem como política pagar a empregados e administradores remuneração baseada em ações.

3.13 Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescido de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 (R\$ 120 no semestre) e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável. A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável ou prejuízo fiscal do exercício calculado com base nas alíquotas vigentes na data de balanço.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de recolhimento (impostos correntes). Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estejam disponíveis e contra os quais serão utilizados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de balanço e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja provável.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

3.14 Provisões judiciais

São constituídas pelo valor estimado dos pagamentos a serem realizados em relação às ações judiciais em curso, cuja probabilidade de perda é considerada provável. Eventuais contingências ativas não são reconhecidas até que as ações sejam julgadas favoravelmente à Companhia em caráter definitivo.

3.15 Classificação dos contratos de seguro e de investimento

Os contratos emitidos são classificados como contratos de seguro quando esses contratos transferem risco significativo de seguro pelo qual aceita um risco de seguro significativo de outra parte (segurado), aceitando compensar o segurado no caso de um acontecimento futuro incerto específico que possa afeta-lo adversamente. Contratos de investimento são aqueles contratos que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante.

Os contratos de resseguro também são classificados como contratos de seguros segundo os princípios de transferência de risco de seguro do CPC 11.

3.16 Mensuração dos contratos de seguros

Os prêmios de seguros e as despesas de comercialização são contabilizados por ocasião da emissão das apólices ou faturas, sendo a parcela de prêmios ganhos reconhecida no resultado, de acordo com o período decorrido de vigência do risco coberto.

As receitas de prêmios e as correspondentes despesas de comercialização, relativas aos riscos vigentes ainda sem emissão das respectivas apólices, são reconhecidas ao resultado no início da cobertura do risco, em bases estimadas.

As operações de resseguros são contabilizadas com base nos contratos firmados com as resseguradoras. As despesas e receitas oriundas desses contratos são reconhecidas simultaneamente aos prêmios de seguros correspondentes. O diferimento dos prêmios de resseguros cedidos é realizado de forma consistente com o respectivo prêmio de seguro.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Os ativos e passivos financeiros decorrentes desses contratos são baixados com base (i) nas prestações de contas emitidas pelo IRB - Brasil Resseguros S.A. por meio dos movimentos operacionais periódicos sujeitos a análise da Companhia e (ii) nas prestações de contas preparadas pela Companhia e que estão sujeitas a análise pelos demais resseguradores.

Os juros cobrados sobre o parcelamento de prêmios de seguros são diferidos para apropriação no resultado no mesmo prazo do parcelamento dos correspondentes prêmios de seguros.

4 Ativos financeiros - Aplicações financeiras

a. Composição por categoria

Aplicação / classificação	2011				2010			
	Valor do custo atualizado	Ajuste a valor justo	Valor justo	Valor contábil	Valor do custo atualizado	Ajuste a valor justo	Valor justo	Valor contábil
- Certificados de depósito bancário (CDB)	62.157	(157)	62.000	62.000	55.269	(565)	54.704	54.704
- Debêntures	129.299	159	129.458	129.458	105.197	(416)	104.781	104.781
- Depósitos com garantia (DPGE)	23.180	(11)	23.169	23.169	18.872	(25)	18.847	18.847
- Letras do Tesouro Nacional (LTN)	19.756	(3)	19.753	19.753	48.707	40	48.747	48.747
- Letras Financeiras do Tesouro (LFT)	97.840	(5)	97.835	97.835	81.499	(79)	81.420	81.420
- Notas do Tesouro Nacional (NTN)	25.780	(62)	25.718	25.718	19.943	41	19.984	19.984
- Notas Promissórias (NP)	1.049	-	1.049	1.049	-	-	-	-
- Quotas de fundos de investimento abertos	41.931	-	41.931	41.931	51.130	-	51.130	51.130
- Derivativos	(268)	-	(268)	(268)	(292)	-	(292)	(292)
- Disponível, contas a receber e a pagar	(57)	-	(57)	(57)	(57)	-	(57)	(57)
Quotas de fundos de investimento exclusivos	400.667	(79)	400.588	400.588	380.268	(1.004)	379.264	379.264
Quotas de fundos de investimento abertos	163.209	-	163.209	163.209	74.428	-	74.428	74.428
Valor justo por meio do resultado	563.876	(79)	563.797	563.797	454.696	(1.004)	453.692	453.692
Ações do IRB	499	1.148	1.647	1.647	499	1.148	1.647	1.647
Certificados de depósito bancário (CDB)	192.624	2.344	194.968	194.968	318.178	2.565	320.743	320.743
Debêntures	43.787	67	43.854	43.854	68.560	68	68.628	68.628
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	-	-	-	-	11.111	-	11.111	11.111
Retenções remuneradas de resseguradores	655	-	655	655	666	-	666	666
Disponíveis para venda	237.565	3.559	241.124	241.124	399.014	3.781	402.795	402.795
Certificados de depósito bancário (CDB)	309.090	1.591	310.681	309.090	128.452	1.365	129.817	128.452
Notas Promissórias (NP)	4.196	-	4.196	4.196	-	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional (LTN)	53.250	(133)	53.117	53.250	40.215	47	40.262	40.215
Mantidos até o vencimento	366.536	1.458	367.994	366.536	168.667	1.412	170.079	168.667
Total	1.167.977	4.938	1.172.915	1.171.457	1.022.377	4.189	1.026.566	1.025.154

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

b. Composição das aplicações por vencimento

2011							
Títulos	0 a 3 meses ou sem vencimento definido	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Certificados de depósitos bancários	1.933	24.976	20.598	4.903	8.187	1.403	62.000
Debêntures	2.433	-	6.474	-	56.186	64.365	129.458
Depósitos com garantia especial	-	1.618	16.118	2.271	3.162	-	23.169
Letras do Tesouro Nacional	6.097	-	-	-	13.656	-	19.753
Letras Financeiras do Tesouro	1.865	11.923	19.632	-	50.446	13.969	97.835
Notas do Tesouro Nacional	9.493	-	9.898	-	-	6.327	25.718
Notas Promissórias	-	-	1.049	-	-	-	1.049
Quotas de fundos de investimento abertos	41.931	-	-	-	-	-	41.931
Swap	(12)	-	-	-	(77)	(189)	(278)
Disponível, contas a receber e a pagar	(47)	-	-	-	-	-	(47)
Quotas de fundos de investimento exclusivos	63.693	38.517	73.769	7.174	131.560	85.875	400.588
Quotas de fundos de investimento abertos	163.209	-	-	-	-	-	163.209
Valor justo por meio do resultado	226.902	38.517	73.769	7.174	131.560	85.875	563.797
Ações do IRB	1.647	-	-	-	-	-	1.647
Certificados de depósitos bancários	132.153	212	-	-	27.516	35.087	194.968
Debêntures	-	-	-	-	39.970	3.884	43.854
Retenções remuneradas de resseguradores	655	-	-	-	-	-	655
Disponíveis para venda	134.455	212	-	-	67.486	38.971	241.124
Certificados de depósitos bancários	10.664	-	3.639	20.580	244.969	29.238	309.090
Notas Promissórias	-	-	4.196	-	-	-	4.196
Letras do Tesouro Nacional	-	-	-	-	53.250	-	53.250
Mantidos até o vencimento	10.664	-	7.835	20.580	298.219	29.238	366.536
Total	372.021	38.729	81.604	27.754	497.265	154.084	1.171.457

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

2010							
Títulos	0 a 3 meses ou sem vencimento definido						Total
	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos		
Certificados de depósitos bancários	21.442	7.536	-	13.414	10.450	1.862	54.704
Debêntures	2.326	4.271	2.644	-	42.664	52.876	104.781
Depósitos com garantia especial	-	-	-	7.626	11.221	-	18.847
Letras do Tesouro Nacional	10.896	-	24.907	-	12.944	-	48.747
Letras Financeiras do Tesouro	-	801	3.153	5.357	43.584	28.525	81.420
Notas do Tesouro Nacional	-	3.218	-	-	13.343	3.423	19.984
Quotas de fundos de investimento abertos	51.130	-	-	-	-	-	51.130
Swap	-	-	(12)	-	(75)	(205)	(292)
Disponível, contas a receber e a pagar	(57)	-	-	-	-	-	(57)
Quotas de fundos de investimento exclusivos	85.737	15.826	30.692	26.397	134.131	86.481	379.264
Quotas de fundos de investimento abertos	74.428	-	-	-	-	-	74.428
Valor justo por meio do resultado	160.165	15.826	30.692	26.397	134.131	86.481	453.692
Ações do IRB	1.647	-	-	-	-	-	1.647
Certificados de depósitos bancários	131.885	-	125.201	357	28.038	35.262	320.743
Debêntures	-	-	-	-	45.343	23.285	68.628
Letras do Tesouro Nacional	11.111	-	-	-	-	-	11.111
Retenções remuneradas de resseguradores	666	-	-	-	-	-	666
Disponíveis para venda	145.309	-	125.201	357	73.381	58.547	402.795
Certificados de depósitos bancários	16.578	-	-	-	84.327	27.547	128.452
Letras do Tesouro Nacional	-	-	-	-	40.215	-	40.215
Mantidos até o vencimento	16.578	-	-	-	124.542	27.547	168.667
Total	322.052	15.826	155.893	26.754	332.054	172.575	1.025.154

Os títulos e valores mobiliários que compõem a carteira dos fundos de investimentos exclusivos, inclusive os instrumentos financeiros derivativos, estão registrados a valor justo.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

c. Hierarquia do valor justo dos ativos financeiros

Compreendem:

- Nível 1: títulos com cotação em mercado ativo.
- Nível 2: títulos não cotados nos mercados abrangidos no “Nível 1”, mas cuja precificação é direta ou indiretamente observável.
- Nível 3: títulos que não possuem seu custo determinado com base em um mercado observável.

	2011			2010		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Valor justo por meio do resultado	477.579	86.218	-	380.141	73.551	-
Disponíveis para venda	43.854	194.968	2.302	79.739	320.743	2.313
Total	521.433	281.186	2.302	459.880	394.294	2.313

d. Derivativos

A Companhia participa de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos destinados à proteção dos riscos associados com a variação de taxas de juros dos investimentos e em posições de renda fixa. Os instrumentos derivativos utilizados são contratos futuros de juros, *swaps* e operações a termo, negociados na BM&F Bovespa, que são utilizados para proteção da posição de títulos públicos e privados pré-fixados e proteção a exposição de reserva técnicas em dólares americanos. A Companhia possui a seguinte posição de instrumentos derivativos:

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

2011					
Derivativos	Data de vencimento	Valor de referência	Quantidade	Valor justo	Valor a receber (pagar)
Futuro DI	01/07/11	(6.197)	(61)	(6.097)	-
Futuro DI	02/01/12	(9.892)	(105)	(9.892)	10
Futuro DI	02/07/12	(13.664)	(154)	(13.664)	-
SWAP DI-IPCA	15/07/11	195	1	195	(12)
SWAP DI-IPCA	16/07/12	183	1	183	(14)
SWAP DI-IPCA	15/07/13	714	1	714	(63)
SWAP DI-IPCA	15/07/14	631	1	631	(63)
SWAP DI-IPCA	15/07/15	556	1	556	(63)
SWAP DI-IPCA	15/07/16	487	1	487	(63)
Futuro de dólar	01/07/11	781	10	781	-
Futuro de dólar	01/08/11	14.139	180	14.139	-
Total				(11.967)	(268)
2010					
Derivativos	Data de vencimento	Valor de referência	Quantidade	Valor justo	Valor a Receber (pagar)
Futuro DI	03/01/11	(8.393)	(84)	(8.393)	-
Futuro DI	01/07/11	(24.705)	(261)	(24.705)	-
Futuro DI	02/01/12	(9.367)	(105)	(9.367)	-
Futuro DI	02/07/12	(12.949)	(154)	(12.949)	-
SWAP DI-IPCA	15/07/11	117	1	117	(12)
SWAP DI-IPCA	16/07/12	108	1	108	(13)
SWAP DI-IPCA	15/07/13	417	1	417	(62)
SWAP DI-IPCA	15/07/14	364	1	364	(64)
SWAP DI-IPCA	15/07/15	315	1	315	(69)
SWAP DI-IPCA	15/07/16	271	1	271	(72)
Total				(53.822)	(292)

e. Desempenho

A Administração mensura a rentabilidade de seus investimentos utilizando como parâmetro a variação das taxas de rentabilidade dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI). Em 2011, o desempenho global dos ativos financeiros que compõem a carteira de investimentos atingiu 5,74% no acumulado do ano, representado 104% do CDI que foi de 5,52% no ano.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

f. Movimentação das aplicações financeiras

	2011
Saldo no início do período em 1º de janeiro	<u>1.025.154</u>
Aplicações	544.866
Resgates	(459.838)
Rendimentos	61.507
Ajuste a valor justo	(221)
Varição das retenções remuneradas de resseguradores	<u>(11)</u>
Saldo no final do período em 30 de junho	<u><u>1.171.457</u></u>

5 Créditos das operações com seguros e resseguros

a. Composição

	2011	2010
Prêmios a receber de segurados (b)	360.427	347.744
Operações com seguradoras	1.376	1.890
Operações com resseguradoras (Nota 6)	19.780	15.954
Outros créditos operacionais	7.069	5.176
Provisão para riscos de créditos sobre:		
Prêmios a receber de segurados	(715)	(923)
Operações com resseguradoras	<u>(459)</u>	<u>(294)</u>
Total	<u><u>387.478</u></u>	<u><u>369.547</u></u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

b. Prêmios a receber por vencimento

	2011	2010
Prêmios a vencer	<u>353.374</u>	<u>336.135</u>
De 1 a 30 dias	149.053	141.836
De 31 a 60 dias	78.674	86.242
De 61 a 120 dias	73.865	74.026
De 121 a 180 dias	17.677	19.350
De 181 a 365 dias	16.056	10.082
Superior a 365 dias	<u>18.049</u>	<u>4.599</u>
Prêmios vencidos	<u>7.053</u>	<u>11.610</u>
De 1 a 30 dias	4.922	9.603
De 31 a 60 dias	372	383
De 61 a 120 dias	390	331
De 121 a 180 dias	119	60
De 181 a 365 dias	176	96
Superior a 365 dias	<u>1.074</u>	<u>1.137</u>
Sub-total	<u>360.427</u>	<u>347.745</u>
Provisão para perda	<u>(715)</u>	<u>(923)</u>
Total	<u>359.712</u>	<u>346.822</u>

O período médio de parcelamento oferecido pela Companhia para liquidação dos prêmios pelos segurados é de 4 meses.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

c. Movimentação dos prêmios a receber

	2011
Saldo de prêmios a receber no início do semestre	<u>347.745</u>
Prêmios emitidos	835.415
Prêmios cancelados	(52.759)
Recebimentos	(773.379)
Juros a apropriar - variação	1.263
Cosseguro aceito - movimentação	339
RVNE - movimentação	<u>1.803</u>
Saldo de prêmios a receber no final do semestre	<u>360.427</u>

d. Movimentação da provisão para riscos sobre créditos

	2011
Saldo da provisão para riscos sobre créditos no início do semestre	(923)
Constituições	(61)
(-) Baixas	<u>269</u>
Saldo da provisão para riscos sobre créditos no final do semestre	<u>(715)</u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

6 Operações com resseguradora

a. Composição

	2011	2010
Sinistros liquidados a recuperar	7.960	5.032
Custos de aquisição a recuperar	4.401	1.379
Prêmio mínimo depósito	851	3.469
Créditos a recuperar - movimento operacional	6.568	6.074
Provisão para perdas	(459)	(294)
Operações com resseguradoras	19.321	15.660
Sinistros administrativos pendentes	34.697	8.515
Sinistros judiciais pendentes	94.066	94.668
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	4.108	3.896
Provisão de prêmios não ganhos	63.503	38.529
Provisão complementar de prêmios	2.502	3.481
Despesas de comercialização diferidas	(5.553)	(1.646)
Ativos de resseguros - provisões técnicas	193.323	147.443

7 Créditos tributários e previdenciários

a. Composição

	2011	2010
Antecipações de IRPJ e CSLL	6.414	-
Outros créditos	11	389
Ativo circulante	6.425	389
Crédito tributário de PIS e COFINS sobre a provisão de sinistros a liquidar (a)	17.075	14.967
Créditos tributários de diferenças temporárias	5.392	5.594
Ativo não circulante	22.467	20.561
Total	28.892	20.950

(a) créditos tributários sobre os sinistros provisionados e ainda não pagos.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

	2011		2010	
	Base de cálculo	Crédito tributário	Base de cálculo	Crédito tributário
Origem das diferenças temporárias				
Provisões indedutíveis	6.332	2.533	4.213	1.685
Provisões judiciais - trabalhistas	4.011	1.604	4.109	1.644
Provisões judiciais - obrigações fiscais	1.521	608	4.157	1.663
Provisões judiciais - cíveis	1.479	592	1.400	560
Provisão para riscos de crédito	137	55	104	42
Total	13.480	5.392	13.910	5.594

b. Movimentação

	2011		2010	
Saldo no início do período	13.910	5.564	10.442	4.177
Constituições	5.190	2.076	5.194	2.078
Reversões/Realizações	(5.748)	(2.299)	(1.726)	(691)
Saldo no final do período	13.352	5.341	13.910	5.564

Previsão de realização dos créditos tributários

Tendo em vista que os créditos tributários diferidos decorrem, substancialmente, das provisões judiciais, o prazo de sua realização está condicionado ao desfecho das respectivas ações judiciais em andamento.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

8 Bens a venda (Salvados)

a. Aging de salvados

	2011	2010
Até 3 meses	15.458	15.678
De 4 a 6 meses	3.948	3.551
De 7 a 12 meses	2.619	2.217
Acima de 1 ano	2.038	1.034
Total	24.063	22.480

b. Movimentação

	2011
Saldo no início do semestre	22.480
Adições e mudanças no valor provisionado	47.104
Vendas	(45.521)
Saldo no final do semestre	24.063

9 Custos de aquisição diferidos

a. Composição

	Brutos de resseguro	
	2011	2010
Automóvel	128.578	120.959
Patrimonial	15.492	13.694
Responsabilidades	1.772	434
Transportes	779	1.539
Pessoas	114	56
Demais	45	35
Total	146.780	136.717

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

b. Movimentação

	Brutos de resseguro
Saldo no início do período	<u>136.717</u>
Constituições	24.850
Reversões	<u>14.787</u>
Saldo no final do período	<u>146.780</u>

10 Imobilizado

Composição	%	2011			2010		
		depreciação a.a.	Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Valor contábil	Custo de aquisição	Depreciação acumulada
Equipamentos	20%	21.314	(13.462)	7.852	19.939	(11.762)	8.177
Móveis, máquinas e utensílios	10%	23.946	(8.040)	15.906	17.655	(6.251)	11.404
Veículos	20%	1.353	(499)	854	1.353	(472)	881
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20%	<u>22.361</u>	<u>(12.851)</u>	<u>9.510</u>	<u>24.243</u>	<u>(13.376)</u>	<u>10.867</u>
Total		<u>68.974</u>	<u>(34.852)</u>	<u>34.122</u>	<u>63.190</u>	<u>(31.861)</u>	<u>31.329</u>
Movimentação							
		Equipamentos	Móveis, máquinas e utensílios	Veículos	Benfeitorias em imóveis de terceiros	Total	
Saldo em 31 de dezembro de 2010		<u>8.177</u>	<u>11.404</u>	<u>881</u>	<u>10.867</u>	<u>31.329</u>	
Adições		1.336	5.163	-	166	6.665	
Baixas		(49)	(121)	-	(505)	(675)	
Depreciação		<u>(1.612)</u>	<u>(540)</u>	<u>(27)</u>	<u>(1.018)</u>	<u>(3.197)</u>	
Saldo em 30 de junho de 2011		<u>7.852</u>	<u>15.906</u>	<u>854</u>	<u>9.510</u>	<u>34.122</u>	

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

11 Provisões técnicas

a. Composição

	2011		
	Bruto de Resseguro	Parcela Ressegurada	Líquido de Resseguro
Provisão para prêmios não ganhos (PPNG)	791.047	63.503	727.544
Provisão de sinistros a liquidar (PSL)	542.024	128.763	413.261
Administrativos	252.688	34.697	217.991
Judiciais	289.336	94.066	195.270
Provisão de sinistros ocorridos, mas não avisados (IBNR)	45.805	4.108	41.697
Outras provisões	2.992	2.502	490
Total do circulante e não circulante	1.381.868	198.876	1.182.992
	2010		
	Bruto de Resseguro	Parcela Ressegurada	Líquido de Resseguro
Provisão para prêmios não ganhos (PPNG)	756.629	38.529	718.100
Provisão de sinistros a liquidar (PSL)	461.990	103.183	358.807
Administrativos	184.872	8.515	176.357
Judiciais	277.118	94.668	182.450
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR)	41.244	3.896	37.348
Outras provisões	3.913	3.481	432
Total do circulante e não circulante	1.263.776	149.089	1.114.687

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

b. Abertura por ramo

	<u>Provisões técnicas brutas de resseguro</u>		<u>Provisões técnicas líquidas de resseguro</u>	
	2011	2010	2011	2010
Automóvel	1.133.512	1.065.373	1.093.764	1.024.989
Patrimonial	194.115	145.444	58.558	58.977
Responsabilidades	33.806	30.618	14.429	10.188
Transportes	11.776	14.496	8.164	13.378
Pessoas	4.126	3.493	3.658	3.231
Demais	4.533	4.352	4.419	3.924
Total	<u>1.381.868</u>	<u>1.263.776</u>	<u>1.182.992</u>	<u>1.114.687</u>

c. Movimentação

	2011	2010	2011	2010
Saldo no início do período	1.263.776	976.528	1.114.687	884.781
Constituições	3.092.877	3.104.739	1.887.175	2.106.579
Reversões / pagamentos	(3.040.620)	(2.872.940)	(1.850.763)	(1.905.632)
Atualização monetária	65.835	55.449	31.893	28.959
Saldo no final do período	<u>1.381.868</u>	<u>1.263.776</u>	<u>1.182.992</u>	<u>1.114.687</u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

d. Garantia das provisões técnicas

	2011	2010
Provisões técnicas	1.381.868	1.263.776
Provisões técnicas de resseguros (nota 6)		
Provisão de prêmios não ganhos	(63.503)	(38.529)
Provisão de sinistros a liquidar	(128.763)	(103.183)
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(4.108)	(3.896)
Outras provisões	(2.502)	(3.481)
Provisões retidas pelo IRB	(544)	(559)
Direitos creditórios	(239.919)	(248.118)
Depósitos judiciais	(25.504)	(22.319)
Total a ser coberto	917.025	843.691
Títulos de renda fixa	568.313	517.697
Quotas de fundos de investimento	520.819	424.625
Bens oferecidos em cobertura	1.089.132	942.322

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

e. Desenvolvimento de Sinistros

O quadro de desenvolvimento de sinistros tem como objetivo ilustrar o risco de seguro inerente, comparando os sinistros pagos com as suas respectivas provisões. Partindo do ano em que o sinistro foi avisado, a parte superior do quadro demonstra a variação da provisão no decorrer dos anos. A provisão varia à medida que as informações mais precisas a respeito da severidade dos sinistros são obtidas. A parte inferior do quadro demonstra a reconciliação dos montantes com os saldos contábeis.

Sinistros brutos de resseguro Montante estimado para os sinistros	Ano de aviso do sinistro							Total
	Até 2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
No ano do aviso	1.337.167	454.599	475.135	558.028	634.980	759.268	486.400	4.705.577
Um ano após o aviso	1.476.627	471.429	497.000	583.652	658.549	769.845	-	4.457.102
Dois anos após o aviso	1.503.816	473.762	501.633	593.435	661.408	-	-	3.734.054
Três anos após o aviso	1.515.396	475.968	509.247	595.713	-	-	-	3.096.324
Quatro anos após o aviso	1.530.118	480.985	511.823	-	-	-	-	2.522.926
Cinco anos após o aviso	1.557.027	482.067	-	-	-	-	-	2.039.094
Seis anos após o aviso	1.670.242	-	-	-	-	-	-	1.670.242
Estimativa dos sinistros na data base	1.670.242	482.067	511.823	595.713	661.408	769.845	486.400	5.177.498
Atualização monetária de sinistros pendentes							64.933	64.933
Despesas de sinistros							18.437	18.437
Retrocessões aceita							5.385	5.385
Pagamentos de sinistros efetuados	(1.548.483)	(472.123)	(489.309)	(569.721)	(638.155)	(727.643)	(278.795)	(4.724.229)
Sinistros Pendentes	121.759	9.944	22.514	25.992	23.253	42.202	296.360	542.024

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

12 Tributos diferidos

Compreende os impostos diferidos sobre a amortização fiscal do ágio conforme detalhado na nota 3.1.

Tributos diferidos sobre:	2011	2010
Amortização do ágio em 2009	6.846	6.846
Amortização do ágio em 2010	7.902	7.902
Amortização do ágio em 2011	<u>4.455</u>	<u>-</u>
Sub-total	<u>19.203</u>	<u>14.748</u>
Ajustes ao valor justo de títulos e valores mobiliários	<u>1.449</u>	<u>1.542</u>
Total	<u>20.652</u>	<u>16.290</u>

13 Provisões judiciais

Fiscais - Referem-se à discussão judicial da incidência de: (a) CPMF sobre a transferência de ativos financeiros durante o processo de incorporação da HDI Seguros de Automóveis e Bens S.A. O valor em discussão foi depositado judicialmente e está registrado em “Depósitos judiciais e fiscais” no ativo não circulante e em “Provisões judiciais” no passivo não circulante e monta R\$ 1.492 (R\$ 1.439 em 2010). (b) ICMS sobre a venda de salvados. Em 30/03/2011 ocorreu decisão favorável a Companhia, com trânsito em julgado da ação declaratória nº 583.53.2006.115560-1 contra a Fazenda Estadual de São Paulo, havendo a declaração de inexistência da relação jurídico-tributária na venda de salvados de sinistros. O valor de R\$ 4.625 (R\$ 4.251 em 2010) que estava registrado em “Provisões judiciais” no passivo não circulante foi revertido em contra partida ao resultado do período; e (c) Auto de infração em razão de ausência de recolhimento de contribuições previdenciárias, supostamente devidas sobre valores pagos a título de PLR no período de janeiro de 2004 a julho de 2006. O valor de R\$ 1.201 (R\$ 1.171 em 2010) está registrado em “Provisões judiciais” no passivo não circulante.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Trabalhistas - Referem-se a processos de natureza trabalhista que se encontram em diversas fases de tramitação. Para fazer face a eventuais perdas que possam resultar da resolução final desses processos foi constituída provisão com base na avaliação de nossos assessores jurídicos demonstrada a seguir:

Probabilidade de perda	2011			2010		
	Quantidade de processos	Valor pleiteado	Valor provisionado	Quantidade de processos	Valor pleiteado	Valor provisionado
Provável	36	4.011	4.011	35	4.109	4.109
Possível	27	2.299	-	36	3.013	-
Remota	3	825	-	3	1.040	-
Total	66	7.135	4.011	74	8.162	4.109

Cíveis - Referem-se a processos movidos por segurados ou terceiros reivindicando o pagamento de sinistros sem cobertura nas respectivas apólices ou por outros motivos não relacionados a sinistros. Foi constituída provisão para fazer frente aos processos com probabilidade provável de perda, segundo avaliação de nossos assessores jurídicos, conforme descrito a seguir:

Probabilidade de perda	2011			2010		
	Quantidade de processos	Valor pleiteado	Valor provisionado	Quantidade de processos	Valor pleiteado	Valor provisionado
Provável	108	1.479	1.479	131	1.400	1.400
Possível	315	5.330	-	308	4.334	-
Remota	194	7.373	-	142	6.995	-
Total	617	14.182	1.479	581	12.729	1.400

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Movimentação das provisões judiciais

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>6.861</u>	<u>4.109</u>	<u>1.400</u>	<u>12.370</u>
Novas causas	-	-	1.263	1.263
Ajustes (baixas)	(4.250)	574	(279)	(3.955)
Atualização monetária	82	-	-	82
Baixas por pagamento	<u>-</u>	<u>(672)</u>	<u>(905)</u>	<u>(1.577)</u>
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>2.693</u>	<u>4.011</u>	<u>1.479</u>	<u>8.183</u>
Saldos em 30 de junho de 2011 de depósitos judiciais e fiscais (*)	<u>1.514</u>	<u>1.378</u>	<u>39</u>	<u>2.931</u>

(*) Além dos valores apresentados no quadro acima, a rubrica “Depósitos judiciais e fiscais” inclui o montante de R\$ 25.504 (R\$ 22.319 em 2010) de depósitos judiciais vinculados a sinistros em discussão judicial.

14 Patrimônio Líquido

a. Capital social

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 457.068 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal (411.497 ações em 2010).

b. Reserva legal

Constituída ao final de cada exercício social na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para compensação de prejuízos ou para aumento de capital social.

c. Reserva de retenção de lucros

Refere-se à soma das parcelas não distribuídas do resultado segundo deliberação dos acionistas de forma a manter a companhia capitalizada e atender as exigências de capital.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

d. Dividendos e juros sobre capital próprio

Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. Foram creditados aos acionistas juros sobre capital próprio no montante de R\$ 13.795 (R\$ 26.868 em 2010, sendo R\$ 11.770 no primeiro semestre), calculados mediante a aplicação da Taxa de Juros de Longo Prazo sobre o patrimônio líquido, limitados a 50% do resultado antes da provisão para o imposto de renda. Os juros reduziram a despesa de imposto de renda e contribuição social em, aproximadamente, R\$ 5.518 (R\$ 10.747 em 2010, sendo R\$ 4.708 no primeiro semestre).

e. Movimentação de ações

Quantidade de ações em 31 de dezembro de 2010	411.497
Aumento de capital com emissão de novas ações - AGE de 03/02/2011	17.236
Aumento de capital com emissão de novas ações - AGOE de 30/03/2011	17.257
Aumento de capital com emissão de novas ações - AGE de 29/06/2011	11.078
Quantidade de ações em 30 de junho de 2011	457.068

15 Ramos de atuação

	Prêmio ganho		% de Sinistralidade		% Desp. comercialização	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Automóvel	662.385	557.396	74	72	20	19
Patrimonial	53.705	45.985	73	56	26	30
Transportes	12.176	12.528	39	54	26	24
Habitacional	8.429	6.564	9	7	10	11
Pessoas	2.685	1.948	70	49	41	43
Demais	12.311	9.377	37	31	8	8
Total	751.691	633.798	72	69	20	20

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

16 Detalhamento de contas das demonstrações de resultados

	2011	2010
a) Receita com emissão de apólices	<u>61.867</u>	<u>42.808</u>
Custo de apólice	61.867	42.808
b) Sinistros ocorridos	<u>(543.728)</u>	<u>(438.484)</u>
Sinistros diretos	(535.045)	(427.347)
Serviços de assistência	(55.040)	(46.602)
Recuperação de sinistros	538	2.774
Salvados e ressarcimentos	50.380	34.894
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(4.561)	(2.203)
c) Custos de aquisição	<u>(151.204)</u>	<u>(125.902)</u>
Comissões	(154.908)	(120.825)
Outras despesas de comercialização	(6.361)	(8.168)
Variação das despesas de comercialização diferidas	10.063	3.089
Recuperação de comissões	2	2
d) Outras receitas e despesas operacionais	<u>(12.884)</u>	<u>(7.994)</u>
Despesas com apólices	(4.637)	(2.472)
Despesas técnicas com análise de riscos	(4.541)	(1.695)
Provisões cíveis	(1.174)	(950)
Despesas com sistemas para prevenção de perdas	(562)	(982)
Encargos sociais sobre comissões	(268)	(877)
Administração de apólices	(171)	(254)
Provisão para riscos de créditos duvidosos	208	484
Outras despesas	(1.739)	(1.248)
e) Resultado com resseguro	<u>(9.296)</u>	<u>(10.627)</u>
Recuperações de indenizações de sinistros	23.440	11.167
Recuperações de despesas com sinistros	1.292	354
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	213	(167)
Prêmios de resseguros cedidos	(60.517)	(22.307)
Variação do diferimento de prêmios de resseguros cedidos	23.994	(787)
Comissão sobre prêmios de resseguros cedidos	6.190	1.574
Variação da recuperação da despesa de comercialização diferida	(3.908)	(456)
Comissão sobre prêmios de resseguros cedidos	6.190	1.574
Variação da recuperação da despesa de comercialização diferida	(3.908)	(456)
Salvados cedidos ao ressegurador	-	(5)

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
f) Despesas administrativas	<u>(96.122)</u>	<u>(81.593)</u>
Pessoal próprio	(56.020)	(45.921)
Localização e funcionamento	(21.682)	(19.245)
Serviços de terceiros	(12.975)	(11.766)
Publicidade e propaganda	(4.772)	(2.904)
Outras despesas administrativas	(673)	(1.757)
g) Despesas com tributos	<u>(18.797)</u>	<u>(19.115)</u>
COFINS	(16.840)	(14.085)
PIS	(2.736)	(2.289)
Taxa de fiscalização da SUSEP	(1.409)	(810)
Impostos federais	(99)	(1.368)
Reversão da provisão do ICMS sobre salvados (Vide nota 12)	2.767	-
Outras despesas com tributos	(480)	(563)
h) Receitas financeiras	<u>90.430</u>	<u>59.705</u>
Variação dos ativos financeiros a valor justo por meio do resultado	28.879	19.445
Juros sobre ativos financeiros disponíveis para venda	32.628	19.157
Operações de seguros	28.748	20.574
Outras receitas financeiras	175	529
i) Despesas financeiras	<u>(26.616)</u>	<u>(16.626)</u>
Operações de seguros	(23.185)	(11.967)
Tarifas bancárias	(4.650)	(3.153)
Reversão da provisão do ICMS sobre salvados (vide nota 12)	1.857	-
Outras despesas financeiras	(638)	(1.506)
Resultado financeiro	<u>63.814</u>	<u>43.079</u>

17 Benefícios a empregados

A Companhia 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\$ 1.601 (R\$ 1.281 em 2010). Além desse benefício, a Companhia também oferece seguro saúde, assistência odontológica, seguro de vida e de acidentes pessoais, treinamento profissional, vale refeição, alimentação e transporte. O montante dos benefícios pagos em 2011, incluindo as contribuições ao plano PGBL mencionadas anteriormente, totalizaram R\$ 11.363 (R\$ 8.736 em 2010).

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

18 Imposto de renda e contribuição social

O resultado fiscal foi apurado como se segue:

	<u>Imposto de renda</u>		<u>Contribuição social</u>	
	2011	2010	2011	2010
Resultado antes dos impostos e participações	45.603	36.243	45.603	36.243
Juros sobre o capital próprio	(13.795)	(11.770)	(13.795)	(11.770)
Participações	(1.644)	(1.414)	(1.644)	(1.414)
Adições (exclusões) temporárias	(558)	3.669	(558)	3.669
Adições (exclusões) permanentes	3.235	2.637	1.150	793
Efeitos RTT - Lei 11.941/09 - amortização do ágio (*)	(11.137)	(9.878)	(11.137)	(9.878)
Resultado fiscal do semestre	21.704	19.487	19.619	17.643
Tributos calculados pelas alíquotas oficiais	(5.414)	(4.860)	(2.942)	(2.646)
Tributos diferidos sobre adições/exclusões temporárias	(139)	917	(84)	550
PAT - Programa de Alimentação do Trabalhador	49	43	-	-
Patrocínio Cultural	-	78	-	-
Tributos diferidos sobre RTT - amortização do ágio	(2.784)	(2.469)	(1.671)	(1.482)
Encargos sobre o lucro do semestre	(8.288)	(6.291)	(4.697)	(3.578)

(*) A alteração do critério de amortização do ágio por expectativa de lucros futuros, com base nas Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09 que modificaram a Lei nº 6.404/76, não afetou a base de cálculo do imposto de renda e contribuição social, em virtude da adesão ao Regime Tributário de Transição instituído pela Lei 11.941/09.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

19 Partes relacionadas

- a. As transações com empresas que estão sob o controle societário do Grupo Talanx estão demonstradas a seguir:

	Junho/2011			Dezembro/2010		
	TAM (1)	HDI-Gerling (2)	Hannover Re (3)	TAM (1)	HDI-Gerling (2)	Hannover Re (3)
Ativo Circulante						
Créditos de operações com seguros e resseguros	-	250	7.256	-	284	1.111
Ativos de resseguros - provisões técnicas	-	4.438	67.649	-	1.537	16.720
Passivo circulante						
Contas a pagar	138	-	-	115	-	-
Débitos de operações com seguros e resseguros	-	1.471	45.229	-	1.875	15.210
	Junho/2011			Junho/2010		
	TAM (1)	HDI-Gerling (2)	Hannover Re (3)	TAM (1)	HDI-Gerling (2)	Hannover Re (3)
Resultado do período						
Prêmios de resseguros cedidos	-	(2.844)	(46.848)	-	(3.552)	(11.482)
Varição das provisões técnicas	-	(179)	28.683	-	1.033	4.163
Sinistros ocorridos	-	(327)	26.653	-	435	1.661
Custos de aquisição	-	(28)	2.023	-	274	1.025
Despesas Financeiras	(267)	-	-	-	-	-

(1) Talanx Asset Management GmbH (atual denominação de AmpegaGerling Investment GmbH) - gestão de investimentos

(2) HDI-Gerling Industrie Versicherung AG - cessão de resseguro

(3) Hannover Rückversicherung AG - cessão de resseguro

- b. Administradores - os benefícios pagos aos Administradores totalizaram a R\$ 3.262 (R\$ 2.636 em 2010) e estão registrados na rubrica “Despesas com pessoal próprio”. É garantido aos diretores o pagamento de 6 meses de benefícios em caso de desligamento, e de 18 meses em casos de afastamento por doença, limitados ao período do mandato em vigor. Os Administradores não recebem remuneração baseada em ações.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

20 Gerenciamento de risco

A Companhia, de forma geral, está exposta aos seguintes riscos provenientes de suas operações e que podem afetar, com maior ou menor grau, os seus objetivos estratégicos e financeiros:

- Risco de seguro
- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de mercado
- Risco de capital

A finalidade desta nota explicativa é apresentar informações gerais sobre estas exposições, bem como os critérios adotados pela Companhia na gestão e mitigação de cada um dos riscos acima mencionados.

Estrutura de gerenciamento de riscos

O processo de gerenciamento de riscos conta com a participação das diversas camadas contempladas pelo escopo de governança corporativa que abrange desde a Alta Administração até as diversas áreas de negócios e produtos na identificação, tratamento e monitoramento desses riscos.

Além das demais atividades descritas nestas Notas Explicativas, e em *compliance* com a Circular SUSEP nº 249/04, a Companhia avalia semestralmente os seus riscos e a sua infra-estrutura de controles internos. A duração média de cada avaliação é de quatro meses. Participam dela todos os responsáveis pelos processos de negócios, superintendentes, diretores adjuntos, diretores regionais, e os diretores estatutários. Planos de ação são implementados caso sejam identificadas fragilidades nos controles. A Auditoria Interna, independentemente das suas demais atividades, valida essas avaliações, *in loco*, nas áreas correspondentes, conforme seu cronograma de trabalhos.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A Companhia possui diversos comitês que também atuam na gestão dos riscos:

- Comitê de Compliance e Risk Management: constituído para assessorar a Diretoria da Companhia, tendo como objetivo apresentar os relatórios das avaliações de riscos e controles internos, sugerir planos de ação para mitigar fragilidades eventualmente encontradas, analisar normativos emitidos pela SUSEP e demais órgãos públicos que afetem as operações da Companhia, entre outras.
- Comitê de Auditoria: órgão estatutário de assessoramento ao Conselho de Administração que tem como objetivo, entre outros, avaliar a efetividade e acompanhar o trabalho da auditoria interna e externa bem como revisar as Demonstrações Financeiras. As fragilidades identificadas são encaminhadas na forma de recomendações à Diretoria.
- Comitê de Auditoria Interna: constituído para apresentar à Diretoria da Companhia os resultados dos trabalhos no período e sugerir aprimoramentos da nossa de infra-estrutura de controles internos.
- Comitê de Produto Automóvel: constituído para gerir a estratégia e dos riscos de subscrição, acompanhar os resultados do período, avaliar a gestão da precificação dos produtos, analisar o andamento dos projetos da área.
- Comitê de Investimentos: constituído para avaliar a gestão dos riscos de mercado e crédito, gerir a carteira de investimentos da Companhia, aprovar aplicações e/ou resgates de investimentos.
- Comitê do Produto Property: constituído para gerir a estratégia e os riscos de subscrição, acompanhar os resultados do período, avaliar a gestão da precificação dos produtos, analisar o andamento dos projetos da área.
- Comitê de Sinistros: constituído para analisar os resultados do período, gerir os projetos da área, gerir as despesas de regulação dos sinistros, entre outras atividades.
- Comitê de Marketing: constituído para analisar a estratégia da área, gerir os projetos em curso, gerir o budget da área.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

- Comitê de TI: constituído para gerir o desenvolvimento dos projetos em curso, analisar as necessidades de aquisição de hardware e software, gerir o orçamento de capital da área.

Gestão de risco de seguro

A Companhia define como risco de seguro o risco transferido por qualquer contrato onde haja a possibilidade futura de que o evento de sinistro ocorra e onde haja incerteza sobre o valor de indenização resultante. Dentro do risco de seguro, destaca-se também o risco de subscrição que é a possibilidade de perdas decorrentes de falhas na especificação das condições de aceitação, exame e aprovação do objeto segurável, bem como da inadequação das provisões técnicas. O risco de seguro, que inclui o risco de subscrição resulta principalmente de:

- Flutuações na frequência e severidade dos sinistros e das indenizações em relação às expectativas previstas;
- Precificação ou subscrição inadequada de riscos;
- Políticas de resseguro ou técnicas de transferência de riscos inadequadas; e
- Provisões técnicas inadequadas.

Estratégia de subscrição

O elemento-chave da política de subscrição é a avaliação de riscos conforme determinado em nossa política. Essa avaliação está baseada na definição dos riscos através de perfis, análise do histórico das carteiras e outras variáveis, utilizando ferramentas tecnológicas.

O principal segmento de gestão de riscos de seguros é o de seguros de danos, notadamente o de automóveis.

A estratégia de subscrição visa diversificar, de forma padronizada, as operações de seguros para assegurar o balanceamento da carteira e o atendimento às necessidades dos clientes. Baseia-se no agrupamento de riscos com características similares, de forma a reduzir o impacto de volatilidade nos resultados e severidade dos sinistros.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A Companhia mantém um controle restrito de suas regras de subscrição com intensa utilização de tecnologia para garantir a qualidade dos riscos.

O monitoramento da carteira de contratos de seguros permite o acompanhamento da performance de cada produto bem como possibilita avaliar a eventual necessidade de alterações. A Avaliação Atuarial, que é realizada anualmente conforme determinações da Circular SUSEP nº 272/04 e o teste de adequação dos passivos, possibilita averiguar a adequação do montante contábil registrado a título de provisões técnicas, considerando as premissas mínimas determinadas pelos órgãos reguladores do mercado segurador brasileiro.

Estratégia de resseguro

Como forma de diluir e homogeneizar a responsabilidade na aceitação dos riscos subscritos pela Companhia foi definida a política de resseguro, que é revisada, no mínimo, trimestralmente. As diretrizes de resseguro contêm os riscos a ressegurar (limites de retenção e aceitação por ramo e produtos), critério de escolha dos resseguradores e parâmetros de distribuição de resseguros.

Os contratos de resseguros firmados consideram condições proporcionais e não proporcionais, de forma a reduzir e proteger a exposição dos riscos isolados e dos riscos de natureza catastrófica, além das colocações de riscos facultativos para gerenciamento do risco de severidade.

Cabe destacar que as retenções fixadas em contratos de resseguro são iguais ou inferiores aos limites técnicos fixados com a SUSEP, em *compliance* com a legislação vigente.

Concentração de riscos

Nossas potenciais exposições são monitoradas analisando determinadas concentrações em algumas áreas geográficas, utilizando uma série de premissas sobre as características potenciais da ameaça.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Particularmente em seguros de Automóveis, são contratadas coberturas de resseguro para mitigar o risco de concentração, nas cidades onde a penetração é maior.

Importância segurada por região	2011	2010
Riscos de danos		
Sudeste	106.182.114	83.949.865
Sul	156.977.630	126.940.844
Centro-Oeste	18.564.980	13.886.880
Nordeste	12.601.600	10.597.730
Norte	6.294.273	5.159.179
Riscos de pessoas		
Sudeste	541.906	1.093.629
Sul	74.880	4.240
Total geral	301.237.383	241.632.367

Sensibilidade do risco de seguro

A Companhia efetua análise de sensibilidade da sinistralidade considerando cenários otimista, pessimista, com base na sinistralidade histórica da Companhia.

A tabela abaixo apresenta o impacto nos sinistros ocorridos, por ramo de atuação, caso haja uma variação na sinistralidade em 1 ponto percentual para mais ou para menos nos últimos 12 meses da data base do cálculo:

Ramos de atuação	Efeito líquido de impostos
Automóvel	6.334
Patrimonial	565
Transportes	169
Responsabilidades	100
Habitacional	73
Pessoas Coletivo	31
Rural	10
Total	7.282

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Especificamente no ramo de automóveis, além do rigor na subscrição, a Companhia utiliza modelos estatísticos para precificação levando em conta diversos fatores: veículo, ano e região variáveis relacionadas ao perfil de risco dos condutores. Para minimizar a frequência de roubo e furto, a Companhia investe na instalação de dispositivos de rastreamento e localização de veículos e/ou promove a gravação do número de chassi em diversas partes do veículo.

Gestão de risco de liquidez

O risco de liquidez está relacionado tanto com a incapacidade de a Companhia saldar seus compromissos, quanto aos sacrifícios ocasionados na transformação de um ativo em caixa necessário para quitar uma obrigação.

O gerenciamento do risco de liquidez é realizado através da gestão de ativos e passivos (ALM), considerando principalmente os vencimentos e a estrutura de classes dos passivos, em comparação com os ativos.

A carteira de investimentos da Companhia segue uma política de investimentos aprovada pelo Comitê de Investimentos e pela Talanx International A.G. (acionista controlador), a qual determina que ao menos 10% dos ativos da carteira de investimentos estejam alocados em ativos de liquidez imediata, visando a manutenção da liquidez em níveis mínimos necessários para o pagamento das obrigações da Companhia sob qualquer circunstância política de investimentos. Procura equilibrar a liquidez com a otimização da rentabilidade dos ativos e manutenção dos riscos de mercado e de crédito adequados à atividade da Companhia.

A gestão dos ativos e passivos permite apontar com antecedência possíveis necessidades na alteração das políticas da Companhia, quer por alteração das regras de liquidez, na mudança das políticas de crédito ou até mesmo pela indicação de novos aportes de capital.

A tabela a seguir apresenta todos os ativos e passivos financeiros detidos pela Companhia classificados segundo o fluxo contratual de caixa não descontado.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Os passivos de seguros estão alocados no tempo segundo a melhor expectativa quanto à data de liquidação destas obrigações, levando em consideração o histórico de liquidação de sinistros passados e período de expiração do risco dos contratos de seguro.

Fluxos de caixa contratuais não descontados em 30 de junho de 2011

	0 - 3 meses Sem vencimento definido	3 - 6 meses	6- 9 meses	9 -12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado	<u>226.902</u>	<u>38.517</u>	<u>73.769</u>	<u>7.174</u>	<u>131.560</u>	<u>85.875</u>	<u>563.797</u>
Quotas de fundos de investimento exclusivos	63.693	38.517	73.769	7.174	131.560	85.875	400.588
Quotas de fundos de investimento abertos	163.209	-	-	-	-	-	163.209
Ativos financeiros disponíveis para a venda	<u>134.455</u>	<u>212</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.486</u>	<u>38.971</u>	<u>241.124</u>
Título de Renda Fixa Privado	132.153	212	-	-	67.486	38.971	238.822
Título de Renda Variável	1.647	-	-	-	-	-	1.647
Outras aplicações	655	-	-	-	-	-	655
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	<u>10.664</u>	<u>-</u>	<u>7.835</u>	<u>20.580</u>	<u>298.219</u>	<u>29.238</u>	<u>366.536</u>
Título de Renda Fixa Público	-	-	-	-	53.250	-	53.250
Título de Renda Fixa Privado	10.664	-	7.835	20.580	244.969	29.238	313.286
Créditos das operações com seguros e resseguros	<u>315.521</u>	<u>38.348</u>	<u>14.294</u>	<u>1.266</u>	<u>12.866</u>	<u>5.183</u>	<u>387.478</u>
Prêmios a receber de segurados	287.755	38.348	14.294	1.266	12.866	5.183	359.712
Valores a receber congêneres	1.376	-	-	-	-	-	1.376
Valores a receber resseguradoras	19.321	-	-	-	-	-	19.321
Outros créditos operacionais	7.069	-	-	-	-	-	7.069
Ativos de resseguro - provisões técnicas	<u>41.969</u>	<u>35.881</u>	<u>22.424</u>	<u>13.190</u>	<u>24.864</u>	<u>54.995</u>	<u>193.323</u>
Caixa e equivalentes de caixa	<u>2.239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.239</u>
Total dos ativos financeiros	<u>731.750</u>	<u>112.958</u>	<u>118.322</u>	<u>42.210</u>	<u>534.995</u>	<u>214.262</u>	<u>1.754.497</u>
Provisões técnicas	299.996	256.472	160.286	94.282	177.730	393.102	1.381.868
Passivos financeiros	<u>169.557</u>	<u>13.385</u>	<u>4.517</u>	<u>524</u>	<u>3.831</u>	<u>972</u>	<u>192.786</u>
Contas a pagar	76.664	-	-	-	-	-	76.664
Débitos das operações com seguros e resseguros	90.378	13.385	4.517	524	3.831	972	113.607
Depósitos de terceiros	2.515	-	-	-	-	-	2.515
Total dos passivos financeiros	<u>469.553</u>	<u>269.857</u>	<u>164.803</u>	<u>94.806</u>	<u>181.561</u>	<u>394.074</u>	<u>1.574.654</u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Risco de mercado

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações, têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno dos investimentos.

A política da Companhia não fixa limites em termos de exposição a riscos de mercado, mas a alocação dos investimentos é conservadora e é previamente aprovada pelo Conselho de Administração quando da elaboração do Planejamento Estratégico e pelos Comitês de Investimento realizados mensalmente.

Os limites de risco de mercado, aprovados pelo Comitê de Investimentos, são estabelecidos com base em cenários de stress, histórico e na metodologia de *Value at Risk* (VaR).

O resultado do VaR é apresentado mensalmente aos membros do Comitê de Investimentos. A metodologia adotada para a apuração do VaR é a série histórica de 150 dias, com nível de confiança de 95% e horizonte temporal de 1 dia útil.

Considerando o efeito da diversificação entre os fatores de risco, a possibilidade de perda estimada pelo modelo do VaR, para o intervalo de 1 dia é de R\$ 283 em 30 de junho de 2011. No período analisado, as posições que mais contribuíram, em termos de risco, foram as relacionadas aos contratos futuros de dólar.

Sensibilidade a taxa de juros

A carteira de investimentos é altamente concentrada em títulos pós-fixados atrelados ao CDI. Abaixo demonstramos a exposição em títulos de renda fixa pré-fixados em 30 de junho de 2011 os quais estão classificados como mantidos até o vencimento, e em caso de alteração nas taxas de juros, os efeitos não seriam reconhecidos no resultado.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Posição	Exposição em R\$	Cenário	Efeito líquido de impostos
CDB	84.287	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(605)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	618
LTN	53.250	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(283)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	283

Gestão de risco de crédito

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis de clientes e em ativos financeiros.

No que se refere a ativos financeiros, a Companhia monitora o cumprimento da política de risco de crédito para garantir que os limites ou determinadas exposições a esse risco não sejam excedidos.

Esse monitoramento é realizado sobre os ativos financeiros, de forma individual e coletiva, que compartilham riscos similares e leva em consideração a capacidade financeira da contraparte em honrar suas obrigações e fatores dinâmicos de mercado.

Limites de risco de crédito são determinados com base no rating de crédito da contraparte para garantir que a exposição global ao risco de crédito seja gerenciada e controlada dentro das políticas estabelecidas. Os ativos financeiros são investidos (ou reinvestidos) somente em instituições financeiras com alta qualidade de rating de crédito, seguindo as determinações da política de investimento, que determina como rating mínimo BBB+ (Investment Grade em Moeda Local). O gerenciamento de risco de crédito referente aos instrumentos financeiros inclui o monitoramento de exposições ao risco de crédito de contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por companhias avaliadoras de riscos, tais como Fitch Ratings, Standard & Poor's e Moody's. O Comitê de Investimentos avalia e aprova todas as operações.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A exposição máxima de risco de crédito originado de prêmios a serem recebidos de segurados é substancialmente reduzida (e considerada como baixa) onde em certos casos a cobertura de sinistros pode ser cancelada (segundo regulamentação brasileira) caso os pagamentos dos prêmios não sejam efetuados na data de vencimento. A exposição ao risco de crédito para prêmios a receber difere entre os ramos de riscos a decorrer e riscos decorridos, onde nos ramos de risco decorridos a exposição é maior, uma vez que a cobertura é dada em antecedência ao pagamento do prêmio de seguro. Os ramos de riscos decorridos comercializados são: vida em grupo e transporte.

No caso do risco de crédito junto aos resseguradores, os requisitos legais determinados pela SUSEP são devidamente respeitados, e a política de resseguro considera os participantes de mercado e resseguradores com alta qualidade de crédito. Até a data-base de análise, os parceiros de resseguros eram: IRB-Brasil Resseguros S.A., Hannover Ruckversicherung AG., XL Resseguros Brasil S.A., Munich Re do Brasil Resseguradora S.A., Mapfre Re Resseguradora, Lloyds Syndicate e American Home Reinsurance.

A tabela a seguir apresenta os ativos financeiros detidos pela Companhia em 30 de junho de 2011 e 2010 distribuídos por *rating* de crédito obtidos junto a agências renomadas de *rating* (*Moody's*, *Standard and Poors* ou *Fixh Rating*).

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Os ativos classificados na categoria “*Sem Rating*” compreendem substancialmente a fundos de investimentos abertos e valores a serem recebidos de segurados que não possuem *ratings* de crédito individuais.

	2011					
Ativos Financeiros / <i>Rating</i>	AAA	AA	A	BBB	Sem <i>rating</i>	Total
A valor justo por meio do resultado	<u>205.204</u>	<u>91.562</u>	<u>84.482</u>	<u>15.096</u>	<u>167.453</u>	<u>563.797</u>
Fundos de investimento exclusivos	190.896	77.351	84.482	15.096	32.763	400.588
Fundos de investimento abertos	14.308	14.211	-	-	134.690	163.209
Disponíveis para a venda	<u>152.016</u>	<u>72.725</u>	<u>14.081</u>	-	<u>2.302</u>	<u>241.124</u>
Título de Renda Fixa Privado	152.016	72.725	14.081	-	-	238.822
Título de Renda Variável (*)	-	-	-	-	1.647	1.647
Outros investimentos	-	-	-	-	655	655
Mantidos até o vencimento	<u>278.935</u>	<u>72.741</u>	<u>14.860</u>	-	-	<u>366.536</u>
Título de Renda Fixa Público	53.250	-	-	-	-	53.250
Título de Renda Fixa Privado	225.685	72.741	14.860	-	-	313.286
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	2.239	2.239
Prêmios a receber de segurados	-	-	-	-	359.712	359.712
Valores a receber junto a congêneres	-	-	-	-	1.376	1.376
Valores a receber junto a resseguradoras	-	<u>7.256</u>	<u>3.041</u>	-	<u>9.024</u>	<u>19.321</u>
Total do circulante e não circulante	<u>636.155</u>	<u>244.284</u>	<u>116.464</u>	<u>15.096</u>	<u>542.106</u>	<u>1.554.105</u>

(*) Os ativos a valor justo que não possuem *rating* de crédito correspondem aos fundos de investimento abertos. Título de renda variável que não possui *rating* de crédito se refere as ações do IRB-Brasil Resseguros S.A.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

A tabela a seguir apresenta o total de ativos financeiros agrupados por classe de ativos e divididos entre ativos deteriorados (*impaired*) e ativos vencidos e não vencidos não classificados como deteriorados (*impaired*).

30 de junho de 2011						
	Ativos vencidos				Provisão para perda	Saldo contábil 30/06/2011
	Ativos não vencidos	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses		
Ativos Financeiros						
Valor justo por meio do resultado	<u>563.797</u>	-	-	-	-	<u>563.797</u>
Fundos de investimento exclusivos	400.588	-	-	-	-	400.588
Fundos de investimento abertos	163.209	-	-	-	-	163.209
Disponíveis para a venda	<u>241.124</u>	-	-	-	-	<u>241.124</u>
Título de Renda Fixa Privado	238.822	-	-	-	-	238.822
Título de Renda Variável	1.647	-	-	-	-	1.647
Outras aplicações	655	-	-	-	-	655
Mantidos até o vencimento	<u>366.536</u>	-	-	-	-	<u>366.536</u>
Título de Renda Fixa Público	53.250	-	-	-	-	53.250
Título de Renda Fixa Privado	313.286	-	-	-	-	313.286
Empréstimos e recebíveis	<u>355.171</u>	<u>23.722</u>	<u>292</u>	<u>176</u>	<u>2.222</u>	<u>(1.174)</u>
Prêmios a receber de segurados	353.374	5.516	287	176	1.074	(715)
Valores a receber congêneres	623	59	5	-	689	-
Valores a receber resseguradoras	1.174	18.147	-	-	459	(459)
Caixa e equivalentes de caixa	<u>2.239</u>	-	-	-	-	<u>2.239</u>
Total do circulante e não circulante	<u>1.528.867</u>	<u>23.722</u>	<u>292</u>	<u>176</u>	<u>2.222</u>	<u>(1.174)</u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Gestão de capital

O principal objetivo da Companhia em relação a gestão de capital é manter níveis de capital suficientes para atender os requerimentos regulatórios determinados pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), além de otimizar os retornos sobre capital para os acionistas.

A Companhia apura o Capital Mínimo Requerido (CMR) em conformidade com as regulamentações emitidas pelo CNSP e SUSEP, utilizando as tabelas de fatores suavizadas em função de possuir modelo interno.

O capital mínimo requerido para o funcionamento das seguradoras é constituído do capital base (montante fixo de capital) e um capital adicional (valor variável) que, somados, visam garantir os riscos inerentes às operações.

A Resolução CNSP nº 158/06, alterada pela Circular SUSEP nº 411/10, estabeleceu critérios de apuração do capital adicional baseado nos riscos de subscrição e a Resolução CNSP nº 228/10 estabeleceu os critérios para apuração do capital adicional baseado nos riscos de crédito. Até que o CNSP regule o capital adicional pertinente aos demais riscos identificados na regulamentação, a eventual insuficiência de patrimônio líquido ajustado deverá ser aferida em relação ao maior dos valores entre a soma dos capitais base e adicional e a margem de solvência calculada na forma estabelecida pela Resolução CNSP nº 55/01 como demonstrado abaixo para a data-base de 30 de junho de 2011:

	2011
Patrimônio líquido	605.428
Intangível	(179.839)
Despesas antecipadas	<u>(5.553)</u>
Patrimônio Líquido Ajustado	<u>420.036</u>
Capital Base	15.000
Capital Adicional	<u>398.043</u>
Risco de subscrição	355.508
Risco de crédito	74.533
Correlação entre os riscos	<u>(31.998)</u>
Capital Mínimo Requerido	<u>413.043</u>

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Durante o semestre, a Companhia recebeu de sua acionista majoritária (Talanx International AG) aportes de capital necessários para suprir integralmente as novas exigências de capital.

Limitações da análise de sensibilidade

Os quadros demonstrados nessa seção apresentam o efeito de uma mudança importante em algumas premissas, enquanto outras permanecem inalteradas. Na realidade, existe uma correlação entre as premissas e outros fatores. Deve-se também ser observado que essas sensibilidades não são lineares; impactos maiores ou menores não devem ser interpolados ou extrapolados a partir desses resultados.

As análises de sensibilidade não levam em consideração que os ativos e os passivos são altamente gerenciados e controlados. Além disso, a posição financeira poderá variar na ocasião em que qualquer movimentação no mercado ocorra. À medida que os mercados de investimentos se movimentam, as ações de gerenciamento poderiam incluir a venda de investimentos, mudança na alocação da carteira, entre outras medidas de proteção.

Outras limitações nas análises de sensibilidade incluem o uso de movimentações hipotéticas no mercado para demonstrar o risco potencial que somente representa a visão da Companhia de possíveis mudanças no mercado em um futuro próximo, que não podem ser previstas com qualquer certeza, além de considerar como premissa que todas as taxas de juros se movimentam de forma idêntica.

21 Outras informações

a. Cobertura de seguros

A Seguradora adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram analisadas pelos nossos auditores independentes.

HDI Seguros S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

Em 30 de junho de 2011, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 22.864 para danos materiais e R\$ 113.300 para responsabilidade civil.

b. Reconciliação do Lucro Líquido com Atividades Operacionais

	2011	2010
Lucro líquido do semestre	<u>30.974</u>	<u>24.960</u>
Mais		
Depreciação e amortização	4.676	4.332
Menos		
Ganhos com ativos não correntes	(218)	(273)
Resultado abrangente	(107)	(555)
Juros sobre o capital próprio	<u>(13.795)</u>	<u>(11.770)</u>
Lucro líquido ajustado	<u><u>21.530</u></u>	<u><u>16.694</u></u>
Atividades operacionais		
Variação aplicações financeiras	(146.303)	(101.728)
Variação dos créditos de operações seguros	(17.931)	(21.035)
Variação dos ativos de resseguros - provisões técnicas	(45.880)	(18.858)
Variação dos títulos e créditos a receber	(11.395)	(7.539)
Variação dos custos de aquisição diferidos	(10.063)	(3.089)
Variação de outros valores e bens	(1.269)	202
Variação de despesas antecipadas	(3.337)	(516)
Contas a pagar	25.376	21.843
Débito das operações com seguros e resseguros	22.739	(9.275)
Depósitos de terceiros	(5.333)	(402)
Provisões técnicas - seguros	118.092	96.645
Outros débitos	<u>(4.187)</u>	<u>2.267</u>
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais	<u><u>(57.961)</u></u>	<u><u>(24.791)</u></u>

HDI Seguros S.A.

Conselho de Administração

Torsten Stephan Günter Leue - Presidente
Matthias Maak – Vice Presidente
Wolfgang Franz José Sauer
Roberto B. Pereira de Almeida Filho
Klaus Friedrich Adolf Windmueller
Sergio Bunin

Diretoria

João Francisco S. Borges da Costa - Diretor Presidente
Carlos Alberto Cano Colucci - Diretor Vice-Presidente
Murilo Setti Riedel - Diretor Vice-Presidente
Eugênio Flávio Pontes Rodrigues - Diretor Vice-Presidente

Reinaldo Amorim Lopes

Atuário Responsável Técnico, MIBA 1050
PricewaterhouseCoopers Serviços Profissionais Ltda., CIBA 105

Wilson Roberto Alves

Contador CRC 1SP135713/O-7