

# Demonstrações Financeiras 2014

# HDI

## Seguros

É de bate-pronto.

**R\$ 2.759.956.259**

2014

**R\$ 2.439.784.215**

2013

**R\$ 1.942.818.707**

2012

**R\$ 1.712.447.561**

2011

## Nossos números continuam subindo.

Em 2014, a HDI cresceu 13,1% em prêmios emitidos, atingindo R\$ 2,76 bilhões. O resultado antes dos impostos e participações aumentou 40,87%, chegando a R\$ 162,135 milhões. E o número de itens segurados subiu 12,17%, atingindo 1.602.187 veículos. Veja a seguir nossas Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.





## HDI Seguros S.A.

CNPJ nº 29.980.158/0001-57

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da **HDI Seguros S.A.** relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

**A empresa**  
A **HDI** é uma empresa do grupo alemão Talanx e seu acionista direto é a empresa Talanx International AG. Atuando no Brasil há mais de 30 anos, a **HDI** conta hoje com uma estrutura de 55 filiais, 15 escritórios comerciais, 45 centros de atendimento a sinistros, as centrais Bate-Pronto, e uma equipe de 1.449 colaboradores. Em 2014 a **HDI** colocou em funcionamento 3 unidades Bate-Pronto para facilitar o atendimento aos segurados em regiões em que ainda não existam Bate-Prontos ou durante épocas de pico de demanda, tais como férias e em regiões atingidas por eventos climáticos.

A Companhia atua em todo o território nacional, primordialmente na carteira de seguros massificados de automóvel e no ramo patrimonial. Hoje a **HDI** possui **1.602.187** veículos e **358.445** residências seguradas.

Além de trabalhar com 14.074 corretores, a Companhia possui um acordo de vendas através das agências do HSBC Bank Brasil S.A.

**O Grupo Talanx**  
O Grupo Talanx é o terceiro maior grupo segurador da Alemanha e o sétimo maior da Europa por receita de prêmios, que ultrapassou os 28 bilhões de Euros no ano de 2013. O grupo com sede em Hannover atua em cerca de 150 países e conta com aproximadamente 21.500 funcionários. A agência de classificação Standard & Poor's deu ao Grupo de Seguros Primários da Talanx, que considera as empresas de seguros diretos sem levar em conta as operações de resseguro, um ranqueamento de força financeira de A+ em junho de 2014.

O Grupo está estruturado em cinco divisões: riscos industriais, varejo na Alemanha, seguros massificados na Alemanha, seguros massificados internacional, resseguro e serviços financeiros. As marcas do Grupo Talanx incluem HDI, oferecendo produtos de seguros para clientes de varejo, HDI-Gerling, fornecendo soluções para os clientes industriais, a Hannover Re, uma das maiores resseguradoras do mundo, TARGO Versicherung, PB Versicherung e Neue Leben que fazem do Grupo um dos provedores líderes de bancassurance na Alemanha e, Amega, provedora de serviços financeiros.



**Desempenho no exercício**  
A Companhia alcançou o patamar de R\$ 2,76 bilhões de prêmios emitidos, representando um crescimento de 13,1% em relação ao mesmo período de 2013.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)			
	Nota	2014	2013
<b>ATIVO</b>		<b>2.645.883</b>	<b>2.259.866</b>
<b>CIRCULANTE</b>		<b>34.869</b>	<b>24.066</b>
Disponível		34.869	24.066
Caixa e bancos		34.869	24.066
<b>Aplicações</b>	<b>4</b>	<b>1.410.565</b>	<b>1.204.151</b>
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>		<b>667.022</b>	<b>605.069</b>
Prêmios a receber	<b>5b</b>	635.569	573.980
Operações com seguradoras		8.414	1.821
Operações com resseguradoras	<b>6a</b>	23.037	29.668
<b>Outros créditos operacionais</b>		<b>23.231</b>	<b>17.041</b>
<b>Ativos de resseguros e retrocessão - provisões técnicas</b>	<b>6b</b>	<b>182.228</b>	<b>154.731</b>
Titulos e créditos a receber		36.324	9.216
Titulos e créditos recebíveis		3.02	4.215
Créditos tributários previdenciários	<b>7</b>	33.293	10
Outros créditos		3.02	4.207
<b>Outros valores e bens</b>		<b>19.553</b>	<b>14.905</b>
Bens à venda	<b>8</b>	18.758	14.188
Outros valores		795	717
<b>Despesas antecipadas</b>		<b>3.430</b>	<b>1.378</b>
<b>Custos de aquisição diferidos</b>	<b>9</b>	<b>268.662</b>	<b>228.209</b>
Seguros		268.662	228.209
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>		<b>863.119</b>	<b>849.347</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>		<b>637.179</b>	<b>635.646</b>
Aplicações	<b>4</b>	501.713	498.453
Créditos das operações com seguros e resseguros	<b>5a</b>	3.488	10.470
Prêmios a receber	<b>5b</b>	3.488	10.470
<b>Ativos de resseguros e retrocessão - provisões técnicas</b>	<b>6b</b>	<b>77.493</b>	<b>70.221</b>
Titulos e créditos a receber		52.666	46.037
Créditos tributários e previdenciários	<b>7</b>	34.906	29.052
Depósitos judiciais e fiscais	<b>15d</b>	17.760	16.985
<b>Despesas antecipadas</b>		<b>254</b>	<b>435</b>
<b>Custos de aquisição diferidos</b>	<b>9</b>	<b>1.565</b>	<b>1.930</b>
Seguros		1.565	1.930
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>10a</b>	<b>43.372</b>	<b>33.290</b>
Bens móveis		31.488	24.985
Outras imobilizações		11.884	8.305
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>10b</b>	<b>182.568</b>	<b>180.411</b>
Angio		176.478	176.478
Outros intangíveis		6.090	3.933
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.509.002</b>	<b>3.109.213</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)							
	Capital social	Aumento de capital em aprovação	Reserva legal	Reservas de lucros de lucros	Ajustes com TMM acumulados	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>548.922</b>	<b>15.000</b>	<b>19.909</b>	<b>159.458</b>	<b>553</b>	<b>—</b>	<b>743.842</b>
Aumento de capital:							
AGE de 19/12/2012 Portaria SUSEP nº 5.233 de 03/04/2013	—	15.000	—	—	—	—	15.000
AGE de 23/05/2013 Portaria SUSEP nº 5.551 de 10/10/2013	18.000	—	—	—	—	—	18.000
AGE de 02/10/2013	—	16.000	—	—	—	—	16.000
Titulos e valores mobiliários	—	—	—	—	(126)	—	(126)
Lucro líquido do exercício	—	—	—	—	—	77.032	77.032
Distribuição do resultado:							
Reserva legal	—	—	3.852	—	—	(3.852)	—
Reserva de retenção de lucros	—	—	—	39.274	—	(39.274)	—
Juros sobre o capital próprio	—	—	—	—	—	(33.906)	(33.906)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>581.922</b>	<b>16.000</b>	<b>23.761</b>	<b>198.732</b>	<b>427</b>	<b>—</b>	<b>820.842</b>
Aumento de capital:							
AGE de 02/10/2013 Portaria SUSEP nº 5.696 de 10/01/2014	16.000	(16.000)	—	—	—	—	—
AGE de 31/01/2014 Portaria SUSEP nº 102 de 23/12/2014	20.000	—	—	—	—	—	20.000
AGE de 30/05/2014 Portaria SUSEP nº 102 de 23/12/2014	20.000	—	—	—	—	—	20.000
AGE de 18/12/2014	—	15.000	—	—	—	—	15.000
Titulos e valores mobiliários	—	—	—	—	(393)	—	(393)
Lucro líquido do exercício	—	—	—	—	—	106.983	106.983
Proposta para distribuição do resultado:							
Reserva legal	—	—	5.348	—	—	(5.348)	—
Reserva de retenção de lucros	—	—	—	63.576	—	(63.576)	—
Juros sobre o capital próprio	—	—	—	—	—	(38.059)	(38.059)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>637.922</b>	<b>15.000</b>	<b>29.109</b>	<b>262.308</b>	<b>34</b>	<b>—</b>	<b>944.373</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

**1. Contexto operacional:** A HDI Seguros S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, sediada em São Paulo, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP). O endereço da sede da Companhia é Avenida Engenheiro Luis Carlos Berrini, 901, 2º, 3º, 4º, 5º, 6º, 7º e 8º andares, São Paulo. Tem por objeto social a exploração de todas as modalidades de seguros de danos e de pessoas em todo o território nacional. Companhia integrante do Grupo segurador alemão Talanx. Sua controladora direta é a Talanx International AG, e o controlador em última instância é a HDI Va.G., ambas sediadas em Hannover, Alemanha.

**2. Base de elaboração e apresentação:** Em consonância à Circular SUSEP nº 483/14, as demonstrações financeiras 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 aprovadas pela SUSEP. Na elaboração das presentes demonstrações financeiras foi observado o modelo de publicação contido na Circular SUSEP nº 483/14, sendo apresentadas seguindo os critérios de comparabilidade estabelecidos pelo Pronunciamento CPC 26. A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pela Diretoria em reunião realizada em 13 de fevereiro de 2015 e foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 20 de fevereiro de 2015. **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: **i. Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado;** **ii. Ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo;** **iii. Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado;** **iv. Ativos para venda;** **v. Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo menos os custos de venda - valor realizável líquido.** **2.2 Moeda funcional e de apresentação:** As demonstrações financeiras estão apresentadas em Real, que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia. Exceto quando indicado, as informações estão expressas em milhares de reais (R\$) 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 na data de apresentação são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio em vigor na data de apresentação. As oscilações cambiais resultantes dessa conversão são reconhecidas no resultado.

**2.3 Uso de estimativas e julgamentos:** A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas do CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação às estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revistas e em quaisquer exercícios futuros afetados. As notas explicativas listadas abaixo incluem: (i) informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações contábeis; (ii) informações sobre incertezas sobre premissas e estimativas que possam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro; **•** Notas 3.14 e 3.15 - Classificação e mensuração dos contratos de seguro; **•** Notas 3.2, e 4 - Aplicações; **•** Nota 7 - Créditos tributários e previdenciários; **•** Nota 3.7 e 10b - Ativo intangível; **•** Notas 3.8, 3.9 e 13 - Provisões técnicas; **•** Notas 3.13 e 15 - Provisões judiciais.

**3. Principais políticas contábeis:** As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras. **3.1 Caixa e equivalentes de caixa:** Representam numerário disponível em caixa, em contas bancárias e investimentos financeiros com vencimento inferior a 90 dias, contados a partir da data de aquisição. Esses ativos apresentam risco insignificante de mudança do valor justo e são monitorados pela Companhia para o gerenciamento de seus compromissos no curto prazo e estão representados pela rubrica "Caixa e bancos". **3.2 Aplicações:** A Companhia classifica seus ativos financeiros em uma das seguintes categorias: valor justo por meio do resultado, mantidos até o vencimento e disponíveis para venda. A classificação dentre as categorias é definida pela Administração no momento inicial e depende da estratégia pela qual o ativo foi adquirido. As aplicações em quotas de fundos de investimento, independentemente da categoria, são classificadas no ativo circulante. **i. Ativos financeiros designados a valor justo por meio do resultado:** Um ativo financeiro é classificado 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 alinhadas ao gerenciamento dos passivos oriundos das operações de seguros. Esses ativos são registrados 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 perdidas por redução ao valor recuperável, são reconhecidas no patrimônio líquido, liquidadas quando os instrumentos financeiros derivativos destinados, exclusivamente, à proteção de riscos associados com o montante pelo qual um ativo foi transacionado, ou um passivo liquidado, entre partes conhecidas e empenhadas na realização de uma troca 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 Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA). Os títulos de renda fixa privados tiveram seus valores justos obtidos da seguinte forma: (i) CDB pré-fixados - o valor justo é calculado considerando o valor presente com base nas taxas de juros dos contratos de DI futuro da BM&FBovespa; (ii) CDB pós-fixados - DPGE - o valor presente calculado considerando a taxa de prêmio de risco atribuído pelos administradores dos fundos exclusivos e da carteira própria; (iii) debêntures - cotações divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA); e (iv) derivativos - cotações divulgadas pela BM&FBovespa. O valor justo dos investimentos mantidos até o vencimento é apurado apenas para fins de divulgação. **v. Instrumentos financeiros derivativos:** A Companhia realiza operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos destinados, exclusivamente, à proteção de riscos associados com a variação de taxas de juros, inflação, moedas, proteção à exposição de provisões técnicas em dólares americanos através de contratos futuros de juros, swaps e dólares. As operações com derivativos são registradas e negociadas na BM&FBovespa. 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

A **HDI** é a quinta seguradora do ramo de automóveis (dados de mercado acumulados até dezembro de 2014, consolidados por grupo segurador), com 7,6% de market share. As filiais **HDI** são responsáveis por todo o atendimento aos corretores além da emissão das apólices e endossos. 94,6% 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 cotar, emitir e emitir apólices novas e renovações, além de endossos eletronicamente.

O **HDI Duo**, produto simplificado que permite aos clientes do **HDI Auto** optarem por adquirir um seguro residencial com ampla variedade de serviços e benefícios numa mesma cobrança, foi lançado no início de 2013 e já atingiu a marca de 140 mil seguros em vigor.

A sinistralidade bruta apresentou um aumento de 4,3 pontos percentuais em relação aos prêmios ganhos quando comparados com o mesmo período de 2013, em decorrência de sinistros relevantes no segmento de riscos industriais (patrimonial) com alta recuperação de resseguro, e do aumento de frequências na carteira de automóvel nas principais capitais. A sinistralidade líquida saiu de 64,1% em 2013 para 65,0% em 2014. Foram atendidos 250.286 sinistros de seguros de automóvel, sendo que 55% destes em nossas 45 centrais Bate-Pronto, com tempo médio de atendimento inferior a 30 minutos; os 45% restantes foram processados pela central de sinistros (fonado), com indicadores que asseguram a qualidade de atendimento. Completando nosso foco em sinistros massificados, atendemos ainda 11.040 sinistros do ramo patrimonial.

Os custos de aquisição, as outras receitas e despesas operacionais, as despesas administrativas e as despesas com tributos permaneceram estáveis em relação aos prêmios ganhos de ambos os períodos em 101,1% para 101,9% e foi integralmente compensado pelo resultado financeiro.

O resultado financeiro aumentou de R\$ 140,5 milhões em 2013 para R\$ 212,1 milhões em 2014. Esta variação decorre do aumento nas taxas de juros acumuladas nos períodos (o CDI saiu de 8,06% no acumulado até dezembro de 2013 para 10,81% no acumulado do mesmo período de 2014) e da melhoria do desempenho global das aplicações financeiras (8,18% em 2013 representando 101,5% do CDI contra 11,40% em 2014, representando 105,5% do CDI).

A Companhia encerrou o exercício com um resultado antes dos impostos e participações de **R\$ 162,1 milhões**.

### Perspectivas e planos da Administração para 2015

A Confederação Nacional das Empresas de Seguros Gerais, Previdência Privada e Vida, Saúde Suplementar e Capitalização (CNEG) projeta um crescimento dos prêmios de seguro de automóvel do mercado da ordem de 7,5% em 2015, bem frente do esperado para o crescimento da economia. A Companhia dará continuidade às medidas para manter sua eficiência, tais como, a agilidade nas cotações e emissões de apólices através do sistema **HDI Digital**, a busca por ganhos de escala devido ao aumento da frota segurada e por avanços na gestão dos sinistros mediante o uso intensivo de nossa rede de Bate-Prontos.

### Declaração sobre capacidade financeira

A Companhia possui intenção e capacidade financeira de manter, até o vencimento, os títulos e valores mobiliários classificados na categoria mantidos até o vencimento, com exceção das provisões técnicas de seguros e estudos atuariais.

### Política de distribuição e reinvestimento de lucros

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

Segundo a política adotada pelo Grupo Talanx, a Companhia dá grande importância à manutenção de adequados controles internos e estrito cumprimento das políticas e dos procedimentos estabelecidos pela administração, das leis e dos regulamentos (compliance). Auditores externos independentes auxiliam a administração a atingir esse objetivo, sendo a KPMG responsável pela auditoria externa e a PricewaterhouseCoopers pela auditoria interna.

O Conselho de Administração e o Comitê de Auditoria são compostos por executivos de larga experiência e prestígio nos setores nacional e internacional. Com um código de ética em vigor desde 2010, que é seguido por seus colaboradores, a Companhia mantém ainda uma estrutura de controle interno, incluindo funções de compliance e gestão de riscos, que se encontram integralmente aderentes aos preceitos estabelecidos pelas Circulares SUSEP nºs 249/04, 344/07, 363/08 e 445/12.

### Agradecimentos

Agradecemos aos 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.

### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota	2014	2013
<b>Prêmios emitidos</b>		<b>2.759.956</b>	<b>2.439.784</b>
Variações das provisões técnicas de prêmios		(168.606)	(178.375)
<b>PRÊMIOS GANHOS</b>		<b>2.591.350</b>	<b>2.261.409</b>
Exceto com emissão de apólices	<b>17</b>	687	687
<b>SINISTROS OCORRIDOS</b>		<b>1.706.467</b>	<b>(1.391.657)</b>
Custos de aquisição	<b>18c</b>	(493.269)	(420.594)
Outras receitas e despesas operacionais	<b>18d</b>	(51.264)	(44.097)
Resultado com resseguro		(22.820)	(109.994)
Receta com resseguro		117.170	14.443
Despesa com resseguro	<b>18e</b>	(139.990)	(124.437)
Despesas administrativas	<b>18f</b>	(293.718)	(257.579)
Despesas com tributos	<b>18g</b>	(73.461)	(63.014)
Resultado financeiro	<b>18h/i</b>	212.105	140.478
Resultado patrimonial		—	99
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>162.456</b>	<b>115.738</b>
Ganhos ou perdas com ativos não correntes		(321)	(641)
<b>RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>162.135</b>	<b>115.097</b>
Imposto de renda	<b>20</b>	(13.177)	(20.811)
Contribuição social	<b>20</b>	(18.398)	(12.154)
Participações sobre o lucro		(5.577)	(5.100)
<b>LCRQ LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>		<b>106.983</b>	<b>77.032</b>
<b>Quantidade de ações</b>		<b>582.582</b>	<b>546.711</b>
<b>Lucro líquido por ação - R\$</b>		<b>183,64</b>	<b>140,90</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	106.983	77.032
Variação líquida no valor justo dos ativos financeiros disponíveis para venda	(655)	(210)
Imposto de renda e contribuição social sobre os resultados abrangentes	262	84
Resultados abrangentes	106.590	76.906
<b>TOTAL DOS RESULTADOS ABRANGENTES - ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS CONTROLADORES</b>	<b>106.590</b>	<b>76.906</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

	2014	2013
<b>Atividades operacionais</b>		
Lucro líquido do exercício	106.983	77.032
Ajustes para:		
Variações das provisões técnicas de prêmios	168.606	178.375
Variações das provisões técnicas de resseguros	(38.987)	(40.063)</



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

à liquidação de 15% sobre o lucro tributável. A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos 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 calculado com base nas aliquotas 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 outros 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. **3.13 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, a menos que as ações sejam julgadas favoravelmente à Companhia em caráter definitivo. **3.14 Classificação dos contratos de seguro:** Um contrato em que a Companhia aceita um risco de seguro significativo do segurado, aceitando compensá-lo no caso de um acontecimento futuro, incorre

específico e adverso ao segurado é classificado como um contrato de seguro. Os contratos de resseguro também são tratados sob a ótica de contratos de seguros por transferirem risco de seguro significativo. **3.15 Mensuração dos contratos de seguros:** As receitas de prêmios e os correspondentes custos de aquisição são registrados quando da emissão das respectivas apólices ou pelo início de vigência do risco para os riscos vigentes ainda sem emissão das respectivas apólices, e apropriados, em bases lineares, durante o decorrer do prazo de vigência das apólices, por meio de constituição e reversão da provisão de prêmios não ganhos e dos custos de aquisição diferidos. 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. Os ativos e passivos financeiros decorrentes desses contratos são baixados com base (i) nas prestações de contas emitidas pelos resseguradores por meio dos movimentos operacionais periódicos sujeitos à análise da Companhia e (ii) nas prestações de contas preparadas pela Companhia e que estão sujeitas à 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.

**6. Operações com resseguradoras:**  
**Ativo**

<b>Operações com resseguradoras:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sinistros liquidados a recuperar com resseguradores (nota 6d)	11.950	14.428
Custos de aquisição a recuperar	10.453	13.323
Prêmio mínimo depósito	1.679	1.355
Créditos a recuperar - movimento operacional	155	1.877
<b>Subtotal (nota 5a)</b>	<b>24.237</b>	<b>30.983</b>
Provisão para risco de crédito (nota 5a)	(1.200)	(1.315)
<b>Total</b>	<b>23.037</b>	<b>29.668</b>

**b. Ativos de resseguros - provisões técnicas:**

<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Sinistros administrativos pendentes (nota 13a)	59.034	40.191
Sinistros judiciais pendentes (nota 13a)	68.162	54.703
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (BNR) (nota 13a)	7.715	9.416
Provisão de sinistros ocorridos e não suficientemente avisados (BNER) (nota 13a)	3.279	3.306
Provisão de prêmios não ganhos (nota 13a)	134.447	138.693
<b>Total</b>	<b>272.637</b>	<b>246.309</b>

Custos de aquisição diferidos (nota 13a) (12.916) (13.257)

**Ativos de resseguros - Provisões técnicas (nota 13a)** 259.721 233.052

**Ativo circulante** 182.228 154.731

**Ativo não circulante** 77.493 78.321

**c. Movimentação de ativos de resseguros e operações com resseguradoras:**

<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>262.720</b>	<b>251.643</b>
Constituição	227.817	139.720
Reversão	(196.208)	(123.002)
Sinistros recuperados	(91.746)	(81.012)
Sinistros a recuperar	89.529	73.677
Custos de aquisição recuperados	(16.151)	(81.926)
Custos de aquisição a recuperar	14.047	89.713
Outros	(7.250)	(6.093)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>282.758</b>	<b>262.720</b>

4. Aplicações financeiras:

**a. Composição por categoria:**

Aplicação/classificação	2014					2013				
	Valor do custo atualizado	Ajuste a valor justo	Valor justo	Valor contábil	%	Valor do custo atualizado	Ajuste a valor justo	Valor justo	Valor contábil	%
Ativos	45	-	45	0,0	4,1	-	-	-	-	0,0
Certificados de depósito bancário	40.615	98	40.713	40.713	2,1	71.008	80	71.088	71.088	4,2
Debêntures	314.726	694	315.420	315.420	16,5	275.767	(36)	275.731	275.731	16,2
Depósitos com garantia especial	31.244	72	31.316	31.316	1,6	50.757	144	50.901	50.901	3,0
Letras do tesouro nacional	26.123	(184)	25.939	25.939	1,4	13.457	(53)	13.404	13.404	0,8
Letras financeiras	212.543	767	213.310	213.310	11,2	147.701	325	148.026	148.026	8,7
Notas comerciais	101.591	(14)	101.577	101.577	5,3	96.064	(21)	96.043	96.043	5,6
Notas do tesouro nacional	9.945	273	10.218	10.218	0,5	12.014	541	12.555	12.555	0,7
Notas promissórias	2.006	-	2.006	2.006	0,1	-	-	-	-	-
Quotas de fundos de investimento abertos	143.265	-	143.265	143.265	7,5	143.478	-	143.478	143.478	8,4
Derivativos	(386)	-	(386)	(386)	0,0	(424)	-	(424)	(424)	0,0
Disponível, contas a receber e a pagar	(283)	-	(283)	(283)	0,0	(119)	-	(119)	(119)	0,0
<b>Quotas de fundos de investimento exclusivos</b>	<b>886.614</b>	<b>1.706</b>	<b>888.320</b>	<b>888.320</b>	<b>46,5</b>	<b>809.703</b>	<b>980</b>	<b>810.683</b>	<b>810.683</b>	<b>47,6</b>
Debêntures	7.138	23	7.161	7.161	0,4	7.059	58	7.117	7.117	0,4
Letras financeiras	177.251	377	177.628	177.628	9,3	55.054	(50)	55.004	55.004	3,2
Letras financeiras do tesouro	15.827	(6)	15.821	15.821	0,8	-	-	-	-	-
Quotas de fundos de investimento abertos	205.670	-	205.670	205.670	10,8	237.528	-	237.528	237.528	14,0
<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>1.292.500</b>	<b>2.100</b>	<b>1.294.600</b>	<b>1.294.600</b>	<b>67,7</b>	<b>1.109.344</b>	<b>988</b>	<b>1.110.332</b>	<b>1.110.332</b>	<b>65,2</b>
Certificados de depósitos bancários	48.086	149	48.235	48.235	2,5	42.515	804	43.319	43.319	2,5
Debêntures	-	-	-	-	-	3.716	-	3.716	3.716	0,2
<b>Disponíveis para venda</b>	<b>48.086</b>	<b>149</b>	<b>48.235</b>	<b>48.235</b>	<b>2,5</b>	<b>46.231</b>	<b>804</b>	<b>47.035</b>	<b>47.035</b>	<b>2,8</b>
Certificados de depósitos bancários	75.816	397	76.213	75.816	4,0	143.327	579	143.906	143.327	8,4
Letras financeiras	1.251	405.877	404.606	404.606	21,2	341.627	714	342.341	341.627	20,1
Notas do tesouro nacional	89.021	584	89.605	89.021	4,7	60.283	314	60.597	60.283	3,5
<b>Mantidos até o vencimento</b>	<b>569.443</b>	<b>2.232</b>	<b>571.675</b>	<b>569.443</b>	<b>29,8</b>	<b>545.237</b>	<b>1.607</b>	<b>546.844</b>	<b>545.237</b>	<b>32,0</b>
<b>Total</b>	<b>1.910.029</b>	<b>4.481</b>	<b>1.914.510</b>	<b>1.912.278</b>	<b>100,0</b>	<b>1.700.812</b>	<b>3.399</b>	<b>1.704.211</b>	<b>1.702.604</b>	<b>100,0</b>
<b>Ativo circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ativo não circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**b. Composição das aplicações por vencimento:**

Títulos	2014					2013								
	0 - 3 meses ou sem vencimento definido	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total (Saldo contábil)	0 - 3 meses ou sem vencimento definido	3 - 6 meses	6 - 9 meses	9 - 12 meses	1 - 3 anos	Acima de 3 anos	Total (Saldo contábil)
Ativos	45	-	-	-	-	-	45	45	-	-	-	-	-	45
Certificados de depósitos bancários	17.539	-	2.858	-	1.667	18.649	40.713	17.539	-	2.858	-	1.667	18.649	40.713
Debêntures	2.705	2.965	348	12.071	101.805	195.526	315.420	2.705	2.965	348	12.071	101.805	195.526	315.420
Depósitos com garantia especial	2.175	-	-	6.868	12.059	31.316	31.316	2.175	-	-	6.868	12.059	31.316	31.316
Letras do tesouro nacional	20.036	-	-	-	4.857	1.046	25.939	20.036	-	-	-	4.857	1.046	25.939
Letras financeiras	3.420	30.045	-	15.611	24.710	98.756	213.310	3.420	30.045	-	15.611	24.710	98.756	213.310
Letras financeiras do tesouro	12.754	-	-	1.661	4.576	82.586	101.577	12.754	-	-	1.661	4.576	82.586	101.577
Notas comerciais	2.625	2.061	-	-	1.007	5.190	10.218	2.625	2.061	-	-	1.007	5.190	10.218
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	10.218	-	-	-	-	-	-	10.218
Notas promissórias	-	-	-	-	-	2.006	2.006	-	-	-	-	-	-	2.006
Quotas de fundos de investimento abertos	143.265	-	-	-	-	143.265	143.265	143.265	-	-	-	-	-	143.265
Derivativos	(283)	-	-	(154)	(166)	(66)	(386)	(283)	-	-	-	-	-	(386)
Disponível, contas a receber e a pagar	(119)	-	-	-	-	-	(119)	(283)	-	-	-	-	-	(386)
<b>Quotas de fundos de investimento exclusivos</b>	<b>230.027</b>	<b>37.929</b>	<b>24.334</b>	<b>51.675</b>	<b>240.536</b>	<b>303.819</b>	<b>888.320</b>	<b>230.027</b>	<b>37.929</b>	<b>24.334</b>	<b>51.675</b>	<b>240.536</b>	<b>303.819</b>	<b>888.320</b>
Debêntures	7.161	-	-	56.894	120.734	15.821	177.628	7.161	-	-	56.894	120.734	15.821	177.628
Letras financeiras	-	-	-	-	-	-	15.821	-	-	-	-	-	-	15.821
Letras financeiras do tesouro	-	-	-	-	-	-	15.821	-	-	-	-	-	-	15.821
Quotas de fundos de investimento abertos	205.670	-	-	-	-	205.670	205.670	205.670	-	-	-	-	-	205.670
<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>435.697</b>	<b>37.929</b>	<b>24.334</b>	<b>108.569</b>	<b>368.431</b>	<b>319.640</b>	<b>1.294.600</b>	<b>435.697</b>	<b>37.929</b>	<b>24.334</b>	<b>108.569</b>	<b>368.431</b>	<b>319.640</b>	<b>1.294.600</b>
Certificados de depósitos bancários	48.235	-	-	-	-	-	48.235	48.235	-	-	-	-	-	48.235
<b>Disponíveis para venda</b>	<b>48.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.235</b>	<b>48.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.235</b>
Certificados de depósitos bancários	10.823	23.431	-	41.562	196.179	94.637	404.606	10.823	23.431	-	41.562	196.179	94.637	404.606
Letras financeiras	24.030	47.336	36.271	6.153	25.579	89.021	213.310	24.030	47.336	36.271	6.153	25.579	89.021	213.310
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	213.310	-	-	-	-	-	-	213.310
<b>Mantidos até o vencimento</b>	<b>34.853</b>	<b>134.209</b>	<b>36.271</b>	<b>6.153</b>	<b>263.320</b>	<b>94.637</b>	<b>569.443</b>	<b>34.853</b>	<b>134.209</b>	<b>36.271</b>	<b>6.153</b>	<b>263.320</b>	<b>94.637</b>	<b>569.443</b>
<b>Total</b>	<b>518.785</b>	<b>172.138</b>	<b>60.605</b>	<b>114.722</b>	<b>631.751</b>	<b>414.277</b>	<b>1.410.565</b>	<b>518.785</b>	<b>172.138</b>	<b>60.605</b>	<b>114.722</b>	<b>631.751</b>	<b>414.277</b>	<b>1.410.565</b>
<b>Ativo circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ativo não circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**c. Hierarquia do valor justo:** Compreende:

- Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos.
- Nível 2 - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).
- Nível 3 - Premissas, para o ativo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

	2014			2013		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ações	45	-	45	-	-	-
Certificados de depósitos bancários	40.713	40.713	81.426	71.088	71.088	142.176
Debêntures	315.420	315.420	630.840	275.731	275.731	551.462
Depósitos com garantia especial	31.316	31.316	62.632	50.901	50.901	101.802
Letras do tesouro nacional	25.939	25.939	51.878	13.404	13.404	26.808
Letras financeiras	213.310	213.310	426.620	148.026	148.026	296.052
Letras financeiras do tesouro	101.577	101.577	203.154	96.043	96.043	192.086
Notas comerciais	5.180	5.180	10.360	-	-	10.360
Notas do tesouro nacional	10.218	10.218	20.436	12.555	12.555	25.110
Notas promissórias	2.006	2.006	4.012	-	-	4.012
Quotas de fundos de investimento abertos	143.265	143.265	286.530	143.478	143.478	286.956
Derivativos	(386)	(386)	(772)	(424)	(424)	(848)
Disponível, contas a receber e a pagar	(283)	(283)	(566)	(119)	(119)	(238)
<b>Quotas de fundos de investimento exclusivos</b>	<b>137.779</b>	<b>750.541</b>	<b>888.320</b>	<b></b>		



continuação

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013** (Em milhares de reais)

b. Intangível	%	2014		2013			
		Amortização ao ano	Custo de aquisição	Amortização acumulada	Valor contábil	Amortização acumulada	Valor contábil
Composição							
Agio	20	215.000	(38.522)	176.478	215.000	(38.522)	176.478
Outros intangíveis		18.451	(12.361)	6.090	14.528	(10.595)	3.933
<b>Total</b>		<b>233.451</b>	<b>(50.883)</b>	<b>182.568</b>	<b>229.528</b>	<b>(49.117)</b>	<b>180.411</b>
<b>Movimentação</b>							
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>							
Adições		3.077		3.077		2.068	176.478
Baixas		-	(6)	-	(6)	-	-
Amortização		-	(1.206)	-	(1.206)	-	(1.206)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>							
Adições		3.933		3.933		3.980	180.411
Baixas		-	(2)	-	(2)	-	-
Amortização		-	(1.821)	-	(1.821)	-	(1.821)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>							
						6.090	182.568

11. Impostos e contribuições:	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
Imposto de renda	1.948	-	1.948	-
Contribuição social	1.497	-	1.497	-
COFINS	5.204	4.972	5.204	4.972
PIS	845	808	845	808
<b>Total</b>	<b>9.494</b>	<b>5.780</b>	<b>9.494</b>	<b>5.780</b>
<b>12. Depósito de terceiros:</b>				
<b>Cobrança antecipada de prêmios</b>				
Até 30 dias	3.987	5.136	3.987	5.136
De 31 a 180 dias	-	430	-	430
De 181 a 365 dias	-	1	-	1
<b>Total</b>	<b>3.987</b>	<b>5.567</b>	<b>3.987</b>	<b>5.567</b>
<b>Prêmios e emolumentos</b>				
Até 30 dias	102	86	102	86
De 31 a 180 dias	105	485	105	485
De 181 a 365 dias	-	855	-	855
<b>Total</b>	<b>207</b>	<b>1.426</b>	<b>207</b>	<b>1.426</b>
<b>Total de depósitos de terceiros</b>	<b>4.194</b>	<b>6.993</b>	<b>4.194</b>	<b>6.993</b>

c. Movimentação	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Saldo no início do exercício</b>	<b>1.239.851</b>	<b>536.427</b>	<b>1.239.851</b>	<b>536.427</b>
Constituições de provisões	2.632.291	30.982	2.632.291	30.982
Reversões de provisões	(2.463.685)	(4.103)	(2.463.685)	(4.103)
Sinistros avisados	-	1.511.803	-	1.511.803
Despesas de sinistros	-	97.406	-	97.406
Indenizações e despesas de sinistros pagos	-	(1.508.761)	-	(1.508.761)
Constituição de estimativas de salvados	-	(1.929)	-	(1.929)
Reversão de estimativas de salvados	-	787	-	787
Variação dos salvados não indenizados	-	1.526	-	1.526
Atualização monetária e juros	-	34.682	-	531
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>1.408.457</b>	<b>574.355</b>	<b>1.408.457</b>	<b>574.355</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>1.408.457</b>	<b>574.355</b>	<b>1.408.457</b>	<b>574.355</b>
<b>Passivo não circulante</b>	<b>-</b>	<b>41.046</b>	<b>-</b>	<b>41.046</b>

d. Garantia das provisões técnicas	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Provisões técnicas</b>	<b>2.151.396</b>	<b>3.014</b>	<b>2.151.396</b>	<b>3.014</b>
Ativos de resseguros redutores de:				
Provisão de prêmios não ganhos	(35.785)	-	(35.785)	-
Provisão de sinistros a liquidar	(121.209)	-	(121.209)	-
Provisão de despesas relacionadas	(5.987)	-	(5.987)	-
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(7.715)	-	(7.715)	-
Provisão de sinistros ocorridos e não suficientemente avisados	(3.279)	-	(3.279)	-
Direitos creditórios	(445.020)	-	(445.020)	-
Custos de aquisição diferidos redutores	(178.827)	-	(178.827)	-
Depósitos judiciais	(8.897)	-	(8.897)	-
<b>Total a ser coberto</b>	<b>1.344.677</b>	<b>1.344.677</b>	<b>1.344.677</b>	<b>1.344.677</b>
Aplicações financeiras	1.912.278	-	1.912.278	-
Ativos Livres	(212.408)	-	(212.408)	-
<b>Bens vinculados para cobertura</b>	<b>1.699.870</b>	<b>1.699.870</b>	<b>1.699.870</b>	<b>1.699.870</b>
Eficiente ao limite de cobertura	(194.171)	-	(194.171)	-
<b>Bens oferecidos em cobertura</b>	<b>1.505.699</b>	<b>1.505.699</b>	<b>1.505.699</b>	<b>1.505.699</b>
<b>Suficiência</b>	<b>161.022</b>	<b>161.022</b>	<b>161.022</b>	<b>161.022</b>

O quadro de desenvolvimento de sinistros tem o objetivo de apresentar o desenvolvimento das reavaliações estimadas dos sinistros já avisados ao longo dos anos até a sua liquidação em relação à sua estimativa inicial. A tabela de estimativas de sinistros demonstra na primeira linha o valor da estimativa inicial, registrada na provisão de sinistros a liquidar, e nas linhas subsequentes os valores das reavaliações estimadas ao longo dos anos. A provisão de IBNER apresentada na tabela é atuarialmente constituída para dar cobertura ao desenvolvimento dos sinistros. O montante de outros valores (1) na tabela abaixo refere-se aos valores relativos à retrocessão, oscilação cambial e cheques não compensados.

Provisão de sinistros a liquidar (nota 13a)	Bruto de Resseguro		Líquido de Resseguro	
	2014	2013	2014	2013
Estimativa de salvados	574.535	453.326	574.535	453.326
Correção monetária e juros	19.696	19.696	(85.345)	(53.522)
Outros valores (1)	(8.736)	(8.736)	-	-
Provisão de Sinistros a liquidar de anos anteriores a 2006	(76.871)	(76.871)	-	-
<b>Passivo apresentado na tabela de desenvolvimento de sinistros</b>	<b>406.571</b>	<b>333.893</b>	<b>406.571</b>	<b>333.893</b>

Ano de Cadastro	2010		2011		2012		2013		2014	
	2010	2011	2012	2013	2014	2014	Total	2014	Total	
No ano do aviso	740.089	1.049.894	1.040.655	1.157.232	1.450.240	1.450.240	1.450.240	1.450.240	1.450.240	
Um ano após o aviso	744.260	1.061.707	1.041.711	1.172.668	-	-	-	-	-	
Dois anos após o aviso	741.357	1.060.531	1.034.779	-	-	-	-	-	-	
Três anos após o aviso	741.558	1.058.245	-	-	-	-	-	-	-	
Quatro anos após o aviso	741.045	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Estimativa dos sinistros na data-base 31 de dezembro de 2014</b>	<b>741.045</b>	<b>1.058.245</b>	<b>1.034.779</b>	<b>1.172.668</b>	<b>1.450.240</b>	<b>1.450.240</b>	<b>5.456.977</b>	<b>1.450.240</b>	<b>5.456.977</b>	

Diferenças entre estimativas finais e iniciais	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Sinistros pagos brutos de resseguro - Não judiciais</b>	<b>956</b>	<b>8.351</b>	<b>(5.876)</b>	<b>15.436</b>
Ano de Cadastro	2010	2011	2012	2013
No ano do aviso	(583.844)	(782.406)	(825.531)	(924.261)
Um ano após o aviso	(731.668)	(1.035.793)	(1.013.771)	(1.154.464)
Dois anos após o aviso	(736.357)	(1.052.897)	(1.024.568)	-
Três anos após o aviso	(738.068)	(1.054.248)	-	-
Quatro anos após o aviso	(739.000)	-	-	-

Pagamentos na data-base 31 de dezembro de 2014	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Provisão de sinistros a liquidar em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.045</b>	<b>3.997</b>	<b>10.211</b>	<b>18.204</b>
<b>Sinistros avisados brutos de resseguro - Judiciais</b>	<b>18.204</b>	<b>265.488</b>	<b>299.945</b>	<b>299.945</b>
Ano de Cadastro	2010	2011	2012	2013
No ano do aviso	19.179	20.393	22.611	20.862
Um ano após o aviso	27.999	30.501	32.614	45.397
Dois anos após o aviso	31.508	35.353	37.110	-
Três anos após o aviso	33.283	37.424	-	-
Quatro anos após o aviso	35.156	-	-	-

Diferenças entre estimativas finais e iniciais	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Sinistros pagos brutos de resseguro - Judiciais</b>	<b>15.977</b>	<b>17.031</b>	<b>14.999</b>	<b>24.535</b>
Ano de Cadastro	2010	2011	2012	2013
No ano do aviso	(3.143)	(3.273)	(3.402)	(3.706)
Um ano após o aviso	(7.877)	(9.130)	(8.359)	(12.401)
Dois anos após o aviso	(12.520)	(14.602)	(14.548)	-
Três anos após o aviso	(16.633)	(20.128)	-	-
Quatro anos após o aviso	(20.871)	-	-	-

Pagamentos na data-base 31 de dezembro de 2014	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Provisão de sinistros a liquidar em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>14.285</b>	<b>17.296</b>	<b>22.562</b>	<b>32.996</b>
<b>Sinistros avisados líquidos de resseguro - Não judiciais</b>	<b>19.887</b>	<b>107.026</b>	<b>19.887</b>	<b>107.026</b>
Ano de Cadastro	2010	2011	2012	2013
No ano do aviso	736.123	942.722	1.005.270	1.126.313
Um ano após o aviso	739.757	939.403	1.006.031	1.130.844
Dois anos após o aviso	737.129	939.942	1.004.458	-
Três anos após o aviso	737.327	939.670	-	-
Quatro anos após o aviso	736.608	-	-	-

Diferenças entre estimativas finais e iniciais	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Sinistros pagos líquidos de resseguro - Não judiciais</b>	<b>485</b>	<b>(3.052)</b>	<b>(812)</b>	<b>4.532</b>
Ano de Cadastro	2010	2011	2012	2013
No ano do aviso	(581.263)	(750.894)	(813.853)	(913.256)
Um ano após o aviso	(728.651)	(924.993)	(934.728)	(1.120.582)
Dois anos após o aviso	(732.626)	(934.555)	(999.462)	-
Três anos após o aviso	(734.093)	(936.089)	-	-
Quatro anos após o aviso	(734.895)	-	-	-

Pagamentos na data-base 31 de dezembro de 2014	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
<b>Provisão de sinistros a liquidar em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>13.899</b>	<b>17.096</b>	<b>19.860</b>	<b>21.155</b>
<b>14. Tributos diferidos</b>	<b>17.745</b>	<b>89.755</b>	<b>17.745</b>	<b>89.755</b>
<b>Tributos diferidos sobre:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Amortização fiscal do ágio em 2009	6.846	6.846	6.846	6.846
Amortização fiscal do ágio em 2010	7.902	7.902	7.902	7.902
Amortização fiscal do ágio em 2011	8.910	8.910	8.910	8.910
Amortização fiscal do ágio em 2012	10.003	10.003	10.003	10.003
Amortização fiscal do ágio em 2013	11.058	11.058	11.058	11.058
Amortização fiscal do ágio em 2014	12.343	-	12.343	-
<b>Tributos diferidos sobre a amortização do ágio (1)</b>	<b>57.062</b>	<b>44.719</b>	<b>57.062</b>	<b>44.719</b>
Ajustes ao valor justo dos ativos disponíveis para venda	177	285	177	285
<b>Total dos tributos diferidos - passivo não circulante</b>	<b>57.239</b>	<b>45.004</b>	<b>57.239</b>	<b>45.004</b>
<b>Total de tributos diferidos líquidos dos créditos tributários</b>	<b>42.462</b>	<b>36.066</b>	<b>42.462</b>	<b>36.066</b>

(1) Em atendimento ao requerido no CPC 32, a Companhia constitui provisão de tributos diferidos sobre o montante do ágio amortizado fiscalmente.

13. Provisões técnicas:	2014		2013	
	Bruto de resseguro	Parcela líquida de resseguro	Bruto de resseguro	Parcela líquida de resseguro
<b>a. Composição:</b>				
Provisão de prêmios não ganhos (1)	1.408.457	121.531	1.286.926	1.239.851
Provisão de sinistros a liquidar	574.535	121.209	453.326	536.427
Provisões de indenização de sinistros a liquidar	594.231	121.209	473.022	556.507
Estimativa de recebimento de salvados e ressarcimentos (2)	(19.696)	-	(19.696)	(20.080)
Provisão de despesas relacionadas	41.046	5.987	35.059	30.982
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	65.404	7.715	57.689	60.954
Provisão de sinistros ocorridos e não suficientemente avisados	61.954	3.279	58.675	47.670
<b>Total</b>	<b>2.151.396</b>	<b>259.721</b>	<b>1.891.675</b>	<b>1.915.884</b>
<b>Passivo circulante/ Ativo circulante</b>	<b>1.909.464</b>	<b>182.228</b>	<b>1.689.945</b>	<b>154.731</b>
<b>Passivo não circulante/ Ativo não circulante</b>	<b>241.932</b>	<b>77.493</b>	<b>225.939</b>	<b>78.321</b>

(1) A provisão de prêmios não ganhos de resseguro está líquida dos custos de aquisição diferidos. (2) Vide nota 3.8.

b. Abertura por ramo	2014		2013	
	Provisões técnicas brutas de resseguro	Provisões técnicas líquidas de resseguro	Provisões técnicas brutas de resseguro	Provisões técnicas líquidas de resseguro



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

**Prêmios de seguros por região**

	Prêmios emitidos		Prêmios resseguros cedidos		Prêmios retidos	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Riscos de danos</b>						
Sudeste.....	1.050.726	942.388	110.346	137.077	940.380	805.311
Sul.....	1.203.775	1.061.024	16.986	29.376	1.176.789	1.031.648
Centro-oeste.....	217.341	198.382	1.381	1.393	215.960	196.989
Nordeste.....	207.338	168.100	2.363	2.539	204.975	165.561
Norte.....	72.943	62.210	511	600	72.432	62.610
<b>Riscos de pessoas</b>						
Sudeste.....	4.812	3.792	145	106	4.667	3.686
Sul.....	3.019	2.886	122	66	2.897	2.820
Centro-oeste.....	1	1	-	-	1	1
Nordeste.....	1	1	-	-	-	-
<b>Total.....</b>	<b>2.759.956</b>	<b>2.439.784</b>	<b>141.854</b>	<b>171.157</b>	<b>2.618.102</b>	<b>2.268.627</b>

**Sensibilidade do risco de seguro:** A Companhia efetua análise de sensibilidade da sinistralidade considerando cenários (otimista e pessimista) com base na sinistralidade histórica.

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:

	Redução de 1 ponto percentual (efeito líquido de impostos)	Aumento de 1 ponto percentual (efeito líquido de impostos)
<b>Ramos de atuação</b>		
Automóvel.....	13.711	(13.711)
Patrimonial.....	967	(967)
Outros.....	870	(870)
<b>Total.....</b>	<b>15.548</b>	<b>(15.548)</b>

Especificamente no ramo de automóveis, além do rigor na subscrição, a Companhia utiliza modelos estatísticos para precificação levando em conta diversos fatores: veículo, ano modelo, região de circulação, bem como as variáveis relacionadas ao perfil de risco dos condutores. A Companhia efetua análise de sensibilidade das despesas administrativas com base na despesa histórica ocorrida. Apresentamos abaixo o impacto no resultado e nopatrimônio líquido com a premissa de aumento de 15% das despesas administrativas:

Aumento de 15% das despesas administrativas.....

**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. A carteira de investimentos da Companhia segue a política de investimentos aprovada pelo Comitê de Investimentos e pela Talanx International A.G. (acionista controladora), 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. O objetivo é 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. 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 o período de expiração do risco dos contratos de seguro.

**Fluxos de caixa contratuais não descontados em 31 de dezembro de 2014**

	Vencidos	0-3 meses ou sem vencimento					Acima de 3 anos	Total
		0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	1-3 anos		
<b>Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado.....</b>	<b>435.634</b>	<b>37.929</b>	<b>24.334</b>	<b>108.569</b>	<b>368.431</b>	<b>319.640</b>	<b>1.294.600</b>	
Quotas de fundos de investimento exclusivos.....	230.027	37.929	24.334	51.675	240.536	303.819	888.320	
Títulos de renda fixa privados.....	-	-	-	56.894	127.895	-	184.789	
Títulos de renda fixa públicos.....	-	-	-	-	-	15.821	15.821	
Quotas de fundos de investimento abertos.....	205.670	-	-	-	-	-	205.670	
<b>Ativos financeiros disponíveis para a venda.....</b>	<b>48.235</b>						<b>48.235</b>	
Títulos de renda fixa privados.....	48.235	-	-	-	-	-	48.235	
<b>Ativos financeiros mantidos até o vencimento.....</b>	<b>34.853</b>	<b>134.209</b>	<b>36.271</b>	<b>6.153</b>	<b>263.320</b>	<b>94.637</b>	<b>569.443</b>	
Título de renda fixa privados.....	34.853	70.767	36.271	6.153	237.741	94.637	480.422	
Título de renda fixa públicos.....	-	63.442	-	-	25.579	-	89.021	
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros.....</b>	<b>43.133</b>	<b>558.051</b>	<b>54.372</b>	<b>10.222</b>	<b>1.242</b>	<b>3.488</b>	<b>670.508</b>	
Prêmios a receber de segurados.....	11.682	558.051	54.372	10.222	1.242	3.488	639.057	
Valores a receber congêneres.....	8.414	-	-	-	-	-	8.414	
Valores a receber resseguradoras.....	23.037	-	-	-	-	-	23.037	
<b>Outros créditos operacionais.....</b>	<b>23.231</b>						<b>23.231</b>	
<b>Ativos de resseguro - provisões técnicas.....</b>	<b>63.396</b>	<b>54.399</b>	<b>39.554</b>	<b>24.339</b>	<b>51.828</b>	<b>25.665</b>	<b>259.721</b>	
Outros valores e bens.....	19.553	-	-	-	-	-	19.553	
<b>Caixa e equivalentes de caixa.....</b>	<b>34.869</b>						<b>34.869</b>	
<b>Total dos ativos financeiros.....</b>	<b>43.133</b>	<b>1.218.425</b>	<b>280.909</b>	<b>110.381</b>	<b>140.303</b>	<b>687.067</b>	<b>439.942</b>	
<b>Provisões técnicas.....</b>	<b>669.955</b>	<b>570.017</b>	<b>414.460</b>	<b>255.032</b>	<b>161.807</b>	<b>80.125</b>	<b>2.151.396</b>	
<b>Outros débitos - provisões judiciais.....</b>	<b>4.194</b>						<b>4.194</b>	
<b>Passivos financeiros.....</b>	<b>182.952</b>	<b>66.693</b>	<b>48.493</b>	<b>29.839</b>	<b>51.828</b>	<b>25.665</b>	<b>332.171</b>	
Contas a pagar.....	104.566	-	-	-	-	-	104.566	
Débitos das operações com seguros e resseguros.....	78.386	66.693	48.493	29.839	-	-	223.411	
Depósitos de terceiros.....	4.194	-	-	-	-	-	4.194	
<b>Total dos passivos financeiros.....</b>	<b>4.194</b>	<b>852.907</b>	<b>636.710</b>	<b>462.953</b>	<b>284.871</b>	<b>161.807</b>	<b>102.048</b>	

**Fluxos de caixa contratuais não descontados em 31 de dezembro de 2013**

	Vencidos	0-3 meses ou sem vencimento					Acima de 3 anos	Total
		0-3 meses	3-6 meses	6-9 meses	9-12 meses	1-3 anos		
<b>Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado.....</b>	<b>442.792</b>	<b>50.682</b>	<b>17.557</b>	<b>20.744</b>	<b>342.987</b>	<b>235.570</b>	<b>1.110.332</b>	
Quotas de fundos de investimento exclusivos.....	205.264	50.682	17.557	20.744	280.866	235.570	810.683	
Títulos de renda fixa privados.....	-	-	-	-	7.117	-	7.117	
Títulos de renda fixa públicos.....	-	-	-	-	55.004	-	55.004	
Quotas de fundos de investimento abertos.....	237.528	-	-	-	-	-	237.528	
<b>Ativos financeiros disponíveis para a venda.....</b>	<b>3.716</b>						<b>47.035</b>	
Títulos de renda fixa privados.....	3.716	-	-	-	-	-	47.035	
<b>Ativos financeiros mantidos até o vencimento.....</b>	<b>78.580</b>	<b>6.649</b>	<b>66.996</b>	<b>294.586</b>	<b>98.426</b>	<b>545.237</b>	<b>1.147.878</b>	
Título de renda fixa privados.....	78.580	6.649	-	58.098	-	-	143.327	
Título de renda fixa públicos.....	-	-	66.996	236.488	98.426	-	401.910	
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros.....</b>	<b>27.523</b>	<b>513.960</b>	<b>49.315</b>	<b>11.246</b>	<b>2.925</b>	<b>9.673</b>	<b>615.539</b>	
Prêmios a receber de segurados.....	12.406	499.882	49.315	10.477	1.340	9.673	584.050	
Valores a receber congêneres.....	1.821	-	-	-	-	-	1.821	
Valores a receber resseguradoras.....	13.236	14.078	-	769	1.585	-	29.668	
<b>Outros créditos operacionais.....</b>	<b>17.041</b>						<b>17.041</b>	
<b>Ativos de resseguro - Provisões técnicas.....</b>	<b>52.818</b>	<b>46.323</b>	<b>34.430</b>	<b>21.160</b>	<b>54.992</b>	<b>23.329</b>	<b>233.052</b>	
Outros valores e bens.....	14.905	-	-	-	-	-	14.905	
<b>Caixa e equivalentes de caixa.....</b>	<b>24.066</b>						<b>24.066</b>	
<b>Total dos ativos financeiros.....</b>	<b>27.523</b>	<b>1.147.878</b>	<b>153.069</b>	<b>130.230</b>	<b>44.829</b>	<b>745.556</b>	<b>358.122</b>	
<b>Provisões técnicas.....</b>	<b>576.864</b>	<b>505.935</b>	<b>376.036</b>	<b>231.110</b>	<b>158.639</b>	<b>67.300</b>	<b>1.915.884</b>	
<b>Outros débitos - provisões judiciais.....</b>	<b>163.607</b>	<b>66.954</b>	<b>49.764</b>	<b>30.584</b>	<b>1.900</b>	<b>310.909</b>	<b>146.74</b>	
<b>Passivos financeiros.....</b>	<b>163.607</b>	<b>66.954</b>	<b>49.764</b>	<b>30.584</b>	<b>1.900</b>	<b>82.173</b>	<b>1.900</b>	
Contas a pagar.....	80.273	-	-	-	-	-	80.273	
Débitos das operações com seguros e resseguros.....	76.341	66.954	49.764	30.584	-	-	223.643	
Depósitos de terceiros.....	6.993	-	-	-	-	-	6.993	
<b>Total dos passivos financeiros.....</b>	<b>740.471</b>	<b>572.889</b>	<b>425.800</b>	<b>261.694</b>	<b>158.639</b>	<b>83.874</b>	<b>2.243.367</b>	

Risco de mercado está associado a perdas potenciais advindas de variações em preços de ativos financeiros, taxas de juros, moedas e índices. O gerenciamento de risco de mercado tem como objetivo controlar as exposições aos diversos fatores de risco, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno dos investimentos. A política da Companhia impõe estratégia de investimentos conservadora, e essa estratégia é previamente aprovada pelo Conselho de Administração quando da elaboração do Planejamento Estratégico e pelo Comitê de Investimentos. Os cálculos de risco de mercado estabelecidos com base em cenários de stress, histórico e na metodologia de *Value at Risk* (VaR e CVar). **Sensibilidade à taxa de juros:** A carteira de investimentos possui alguns ativos com rendimentos pré-fixados. Para a análise de sensibilidade, verificamos o resultado da carteira com a oscilação da taxa básica do fator de risco em 100 basis point (1%), os quais são demonstrados a seguir para a posição em 31 de dezembro de 2014:

Posição	Exposição	Cenário	Efeito líquido de impostos
Cupom de Selic.....	157.403	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(6.324)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	6.324
Cupom de IPCA.....	15.975	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(751)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	751
Cupom de Dólar.....	9.949	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(10)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	10
Pré-fixado.....	3.809	Elevação de 100 bps na taxa de juros	(25)
		Redução de 100 bps na taxa de juros	25

**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. A 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

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

<b>Torsten Stephan Günter Leue</b> - Presidente	<b>Sergio Bunin</b>
<b>Matthias Maak</b> - Vice-Presidente	<b>Klaus Friedrich Adolf Windmueller</b>
	<b>Roberto B. Pereira de Almeida Filho</b>

**RESUMO DO RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA - EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

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.	externos, da estrutura e funcionamento dos sistemas de controles internos e de gerenciamento de riscos, bem como da qualidade e integridade das demonstrações financeiras.
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.	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 exercício findo em 31 de dezembro de 2014.
Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, 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	São Paulo, 20 de fevereiro de 2015
	<b>Walter Iorio</b>
	<b>Klaus Friedrich Adolf Windmueller</b>
	<b>Roberto Pereira de Almeida Filho</b>

**PARECER DOS ATUÁRIOS INDEPENDENTES**

<b>Anexo I HDI Seguros S.A.</b> (Em milhares de Reais)	<b>6. Demonstrativo dos limites de retenção</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>1. Provisões Técnicas</b>	<b>Nome do Ramo</b>	<b>Limite de retenção</b>
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG).....	Grupo 02 - Riscos Especiais/Grupo 07 - Riscos Financeiros/Grupo 14 - Marítimos (exceto ramo 33)/Grupo 15 Aeronáuticos/15 - Roubos/73 - Global de Bancos/95 - Extensão de Garantia - Patrimonial/26 - Seguro Popular de Automóveis/29 - Garantia Financeira/40 - 45 - Garantia de Obrigações Privadas e Públicas/47 - Garantia de Concessões Públicas/50 - Garantia Judicial/23 - RCT. Rod. Interest. e Internacional/27 - Resp. Civil do Transp. Intermodal/19 - Crédito à Exp. Risco Comercial/59 - Crédito à Exportação Risco Político/60 e 70 - Crédito Doméstico Risco Comercial e PF/29 - Auxílio Funeral/36 - P.C.H.V/69 - Turístico/77 - Prestamista/81 - Acidentes Pessoais - Individual/83 e 86 - Dotal Mistó e Puro/84 - Doenças Graves ou Doença Terminal/87 - Desemprego/Perda de Renda/90 - Renda de Eventos Aleatórios/91 - Vida Individual/98 - Habitacional - Fora do SF401 e 02 - Seguro Agrícola sem e com cob. do FESR/03 e 04 - Seguro Peculiar sem e com cob. do FESR/05 e 06 - Seguro Aquícola sem e com cob. do FESR/07 e 08 Seguro Florestas sem e com cob. do FESR/09 - Seguro da Cédula do Produto Rural/63 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub./64 - Animaís/79 - Seguros no Exterior/85 - Saúde - Ressegurador Local/99 - Sucursais no Exterior/29 - Auxílio Funeral/36 - Prd. do Cert. De Hab. De Vido - PCHV/69 - Viagem/77 - Prestamista (exceto Habit. e Rural)/80 - Educacional/81 - Acidentes Pessoais/83 - Dotal Mistó/84 - Doenças Graves ou Doença Terminal/	430
<b>2. Ativos de Resseguro</b>	33 - Marítimos	460
Sinistros a liquidar (PSL).....	10 - R.C. de Adm. e Diretores (D&O)	500
Provisão de despesas relacionadas (PDR).....	80 - Seguro Educacional / 98 - Seguro de Vida do Produtor Rural	530
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR).....	41 - Lucros Cessantes	600
Provisão de sinistros ocorridos e não suficientemente avisados (IBNER).....	78 - R. C. Profissional	750
<b>Total de provisões técnicas.....</b>	30 - Beneficiárias e Prod. Agropecuários	780
<b>3. Demonstrativo dos Valores Redutores da Necessidade de Cobertura das Provisões Técnicas</b>	12 - Assistência - Bens em Geral	1.080
<b>Provisões Técnicas (a)</b>	66 - Habitacional - SFH	1.100
Ativos de resseguro redutores de:	67 - Riscos de Engenharia/13 - R. C. Riscos Ambientais/51 - Resp. Civil Geral/20 - Acidentes Pessoais de Passageiros/25 - Carta Verde/31 - Automóveis/42 - Assistência e Outras Cobert. - Auto/44 - R.C.T.Viagem Intern-Per Trans/53 - Resp. Civil Facultativa/21 e 22 - Transporte Nacional e Internacional/28 - Resp. Civ. Veic. - RCFV Ônibus/32 - RC do Transp. Viagem Internac Carga/38 - RC do Transp. Ferroviário Carga/44 - R.C.Transp. Em Viagem Inter/52 - Resp. Civil do Transp. Aéreo Carga/54 - Resp. Civil. Transp. Rodov. Carga/55 - Resp. Civil Desvio de Carga/56 - Resp. Civil Armador/58 - Resp. Civil Op. Transp. Multimodal/82 - Acidentes Pessoais - Coletivo/93 - Vida em Grupo/61 - Seg. Habit. em Apól. De Merc. - Pr/65 - Seg. Habit. Em Apól. De Merc. - Dem/62 - Penhor Rural Instit. Fin. Priv.	1.690
Provisão de prêmios não ganhos (PPNG).....	24 - Extensão de Garantia - Automóvel	2.000
Custos de aquisição diferidos.....	11 - Incêndio Tradicional / 14 - Compreensivo Residencial / 16 - Compreensivo Condomínio / 18 - Compreensivo Empresarial / 71 - Riscos Diversos / 96 - Riscos Nomeados e Operacionais.	2.100
<b>Total a ser coberto (a-b-c-d-e-f-g-h-i).....</b>		
<b>4. Demonstrativo do Capital Mínimo</b>		
Capital Base (a).....		
Capital de Risco de Subscrição (b).....		
Capital de Risco de Crédito (c).....		
Capital de Risco Operacional (d).....		
Benefício da correlação de riscos (e).....		
<b>Capital de Risco (f)=(b+c+d-e).....</b>		
<b>Exigência de Capital (CMR) (máximo de a e f).....</b>		
<b>5. Demonstrativo da Solvência</b>		
Patrimônio Líquido Ajustado - PLA (1).....		
Exigência de Capital (CMR) (2).....		
<b>Suficiência/Insuficiência do PLA (1 - 2).....</b>		
<b>Índice de Liquidez em relação ao Capital Mínimo Requerido (*)</b>		

Examinamos as provisões técnicas e os ativos de resseguro registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção da **HDI Seguros S.A.** ("Seguradora"), em 31 de dezembro de 2014, descritos no anexo I deste relatório, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração, de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP.

**Responsabilidade da Administração**

A Administração é responsável pelas provisões técnicas, pelos ativos de resseguro registrados nas demonstrações financeiras e pelos demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção elaborados de acordo com os princípios atuariais divulgados pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA e com as normas da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e do Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, e pelos controles internos que ela determinou serem necessários para permitir a sua elaboração livre de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

**Responsabilidade dos atuários independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre as provisões técnicas e os ativos de resseguro registrados nas demonstrações financeiras e os demonstrativos do capital mínimo, dos valores redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, da solvência e dos limites de retenção com base em nossa auditoria atuarial, conduzida de acordo com os princípios atuariais emitidos pelo Instituto Brasileiro de Atuária - IBA. Estes princípios atuariais requerem que a auditoria atuarial seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as provisões técnicas



# O recorde dele é difícil de bater. Nosso preço, também.

César Cielo, recordista mundial dos  
50 metros livre de natação, com 20s91.

Processo Susep: 1.541.001/197/2004-41. O registro deste plano na Susep não implica, por parte da Autoridade, incentivo ou recomendação à sua comercialização.

Peça a seu corretor a cotação do HDI Auto.  
O seguro que só não é superior no preço.

**HDI**  
Seguros  
É de bate-pronto.

[www.hdi.com.br](http://www.hdi.com.br)