HDI SEGUROS

HDI Seguros S.A.

C.N.P.J. nº 29.980.158/0001-57

www.hdi.com.br

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

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

A empresa

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

Estratégia

O Brasil, por seu amplo mercado e pelas excelentes perspectivas econômicas, foi escolhido pelo Grupo Talanx como um mercado chave para a expansão de suas atividades na América Latina. Neste ano foi assinado o contrato de aquisição da HSBC Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. Também foi assinado um contrato para a exploração do canal bancário para a venda de seguros de ramos elementares, pelo prazo de 8 anos renováveis por mais 5. O valor total do negócio é de R$ 303,4 milhões. Com a aquisição, teremos acesso a uma carteira de 4,8 milhões de clientes e mais de 2 mil pontos de venda no Brasil. Planejamos a incorporação desta empresa em 2006, o que tornará a **HDI** a sétima empresa no ranking do mercado de seguros automóveis, com mais de 650 mil veículos segurados. A participação de mercado da Seguradora deve crescer em 2,6%, passando assim a ser de 5,3%. A expectativa para o faturamento bruto anual consolidado da **HDI** no Brasil em 2006 é de R$ 800 milhões. A Companhia deixa, desta forma, de atuar regionalmente e passa a explorar todo o território nacional, fortalecendo sua atuação nas carteiras de seguros massificados de automóveis, patrimoniais e de transportes, e terá uma rede de 46 filiais e escritórios comerciais e 19 Bate-Prontos.

Desempenho no exercício

A Seguradora alcançou o patamar de R$ 380 milhões em prêmios emitidos, representando um crescimento de 24% sobre o exercício de 2004. Quando comparamos estes períodos, os custos da operação com sinistros e despesas de comercialização apresentaram uma redução de dois pontos percentuais e meio em relação aos prêmios ganhos, denotando nosso esforço contínuo de melhoria dos resultados das operações de seguro.Por outro lado, as despesas administrativas apresentaram um aumento de dois pontos percentuais em função da abertura de 23 novos estabelecimentos da Seguradora neste ano. A política econômica conservadora do governo e a conseqüente elevação das taxas de juros contribuíram para a elevação dos resultados financeiros. Estes fatores em conjunto fizeram com que a Seguradora encerrasse o exercício com um lucro antes dos impostos e participações de **R$ 26 milhões,** que representa um crescimento de 186% em relação ao exercício de 2004.

Governança corporativa

Seguindo a política adotada pelo Grupo Talanx, a Companhia dá grande importância à manutenção de adequados controles internos e estrito cumprimento das políticas e procedimentos estabelecidos pela Administração, das leis e regulamentos (compliance). A Administração se vale de auditores externos independentes para atingir esta finalidade, sendo que a empresa KPMG é responsável pela auditoria externa e a PricewaterhouseCoopers pela auditoria interna. A Companhia possui um Conselho de Administração formado, substancialmente, por executivos experientes, reconhecidos e independentes em relação ao Grupo Talanx. A Seguradora possui um Código de Ética em vigor desde 2003 que é seguido por seus funcionários e colaboradores. A Seguradora mantém estrutura de controle interno, incluindo funções de compliance e gestão de riscos, que se encontram integralmente aderentes aos preceitos estabelecidos pela Circular SUSEP 249/2004.

Agradecimentos

Agradecemos aos nossos 3.553 corretores que mantêm operações com a **HDI** pela confiança com que nos distinguiram, aos segurados, às autoridades da Superintendência de Seguros Privados, aos funcionários do IRB Brasil Resseguros S.A. pela orientação e atenção que nos prestaram e aos nossos funcionários pela sua dedicação.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

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

PASSIVO	2005	2004
CIRCULANTE	**285.312**	**222.612**
Contas a pagar	**24.384**	**10.574**
Obrigações a pagar	5.451	1.913
Impostos e encargos sociais a recolher	7.165	5.834
Provisões trabalhistas	2.093	1.647
Provisão para impostos e contribuições	1.823	990
Outras contas a pagar	7.852	190
Débitos das operações com seguros e resseguros	**20.821**	**22.973**
Prêmios a restituir	38	36
Operações com seguradoras	381	330
Operações com resseguradoras	8.130	9.428
Comissões e juros sobre prêmios emitidos	10.605	10.634
Outros débitos operacionais	1.667	2.545
Depósitos de terceiros	**1.871**	**2.389**
Provisões técnicas - seguros e resseguros	**238.236**	**186.676**
Ramos elementares e vida em grupo		
Provisão de prêmios não ganhos	152.514	125.189
Sinistros a liquidar	72.033	51.049
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	13.689	10.438
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**621**	**332**
Contas a pagar	253	201
Provisão para tributos diferidos	253	201
Outros passivos contingentes	368	131
Contingências trabalhistas	368	131
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**385.522**	**75.025**
Capital social	367.502	66.720
Reservas de lucros	17.513	850
Ajustes com títulos e valores mobiliários	507	391
Lucros acumulados	–	7.064
TOTAL DO PASSIVO	**671.455**	**297.969**

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004

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

	2005	2004
Prêmios retidos	365.903	290.308
Prêmios de seguros	380.017	305.391
Prêmios diretos	378.896	301.290
Prêmios de cosseguros aceitos	502	1.054
Prêmios de cosseguros cedidos	(236)	(78)
Prêmios estimados	855	3.125
Prêmios cedidos em resseguros	(14.111)	(15.080)
Prêmios de retrocessões	(3)	(3)
Variação das provisões técnicas	(27.326)	(22.013)
Prêmios ganhos	338.577	268.295
Sinistros retidos	(232.141)	(187.402)
Sinistros diretos	(243.104)	(199.288)
Sinistros de cosseguro aceito e retrocessão	(216)	(53)
Serviços de assistência	(17.638)	(13.461)
Recuperação de sinistros	13.419	13.397
Salvados e ressarcimentos	18.649	16.946
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(3.251)	(4.943)
Despesas de comercialização	(70.357)	(58.881)
Comissões	(75.239)	(61.770)
Recuperação de comissões	1.743	1.969
Outras despesas de comercialização	(1.380)	(1.795)
Variação das despesas de comercialização diferidas	4.519	2.715
Outras receitas e despesas operacionais	13.331	10.269
Outras receitas operacionais	20.994	16.383
Outras despesas operacionais	(7.663)	(6.114)
Despesas administrativas	(56.981)	(40.628)
Despesas com tributos	(12.366)	(8.542)
Resultado financeiro	42.464	25.937
Receitas financeiras	51.972	30.868
Despesas financeiras	(9.508)	(4.931)
Resultado patrimonial	3.478	–
Ajustes de investimentos em controladas	3.478	–
Resultado operacional	26.005	9.048
Resultado não operacional	(22)	25
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	**25.983**	**9.073**
Imposto de renda	(2.578)	(1.201)
Contribuição social	(965)	(435)
Participações sobre o resultado	(893)	(616)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**21.547**	**6.821**
Quantidade de ações	375.168	78.790
Lucro líquido por ação - R$	57,43	86,57

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

	Capital social	Reservas de lucros	Ajustes com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2003	**66.720**	**509**	**323**	**4.595**	**72.147**
Ajustes com títulos e valores mobiliários	–	–	68	–	68
Lucro líquido do exercício	–	–	–	6.821	6.821
Distribuição do resultado:					
Reserva legal	–	341	–	(341)	–
Juros sobre o capital próprio	–	–	–	(4.011)	(4.011)
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2004	**66.720**	**850**	**391**	**7.064**	**75.025**
Aumento de capital:					
AGE de 12/07/2005 - Portaria SUSEP/DECON nº 514/05	100.782	–	–	–	100.782
AGE de 16/09/2005 - Portaria SUSEP/DECON nº 522/05	200.000	–	–	–	200.000
Ajustes com títulos e valores mobiliários	–	–	101	–	101
Ajustes com títulos e valores mobiliários em controladas	–	–	15	–	15
Lucro líquido do exercício	–	–	–	21.547	21.547
Proposta para distribuição do resultado:					
Reserva legal	–	1.077	–	(1.077)	–
Reserva de retenção de lucros	–	15.586	–	(15.586)	–
Juros sobre o capital próprio	–	–	–	(11.948)	(11.948)
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2005	**367.502**	**17.513**	**507**	**–**	**385.522**

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

	2005	2004
Lucro líquido do exercício	21.547	6.821
Depreciações e amortizações	2.271	1.836
Outros	93	–
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(3.478)	–
Lucro na venda do imobilizado	(71)	(36)
Lucro líquido ajustado	**20.362**	**8.621**
Origens de recursos	**326.409**	**11.910**
Lucro líquido ajustado	20.362	8.621
Integralizações de capital	300.782	–
Dividendos propostos de controladas	4.500	–
Aumento do exigível a longo prazo	289	–
Alienação de imobilizado (valor de venda)	110	227
Redução do realizável a longo prazo	265	2.994
Ajustes com títulos e valores mobiliários	101	68
Aplicações de recursos	**324.018**	**6.393**
Juros sobre o capital próprio	11.948	4.011
Aquisição de investimentos	303.356	–
Aquisição de imobilizado	5.423	1.498
Aplicações de recursos no ativo diferido	3.291	657
Redução do exigível a longo prazo	–	227
Aumento do capital circulante líquido	**2.391**	**5.517**
Variação do capital circulante líquido		
Capital circulante do exercício corrente	61.636	59.245
Capital circulante do exercício anterior	59.245	53.728
Aumento do capital circulante líquido	**2.391**	**5.517**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

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

2. Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas em consonância com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído pela Circular SUSEP 295/05, a qual introduziu alterações na classificação das contas do balanço patrimonial e na demonstração de resultado. Em decorrência, as demonstrações financeiras correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2004 anteriormente publicadas foram reclassificadas para permitir melhores condições de comparabilidade.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado operacional: O regime de apuração do resultado é o de competência, e por estimativa para receitas de prêmios nos casos em que o risco coberto só é conhecido após o decurso do período de cobertura. Os prêmios de seguros e cosseguros aceitos, deduzidos dos prêmios cedidos em cosseguro e resseguro, são apropriados aos resultados quando da emissão das respectivas apólices e notas de seguros e diferidos para apropriação, em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices, pela constituição da provisão de prêmios não ganhos. Os juros incidentes sobre o fracionamento de prêmios são apropriados como "Receitas Financeiras" em bases "pro rata temporis" ao longo do período de pagamento das parcelas do prêmio. As despesas de comercialização são registradas simultaneamente ao reconhecimento dos prêmios e diferidas para apropriação aos resultados, em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices. As operações de cosseguro aceito e de retrocessão são contabilizadas com base nas informações recebidas das congêneres e do IRB - Brasil Resseguros S.A. (IRB), respectivamente.

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

c. Aplicações financeiras: Os títulos são classificados segundo a intenção da Administração em mantê-los até o seu vencimento ou negociá-los antes dessa data. Os títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento" são valorizados pelo valor investido acrescido dos rendimentos incorridos. Os títulos sujeitos à negociação antes de seu vencimento têm o seu valor contábil ajustado ao valor de mercado. O ajuste ao valor de mercado, para mais ou para menos, é reconhecido no resultado do período (títulos classificados na categoria "para negociação") ou em conta específica do patrimônio líquido (títulos classificados na categoria "disponíveis para venda").

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

e. Salvados: Os salvados de sinistros são registrados quando sua posse/propriedade é transferida para a Seguradora, sendo registrados e periodicamente ajustados para mantê-los ao seu valor provável de realização.

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

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

h. Imposto de renda e contribuição social: O imposto de renda é devido à alíquota de 15% mais adicional de 10% sobre a parcela de lucro tributável anual excedente a R$ 240. A contribuição social é devida à alíquota de 9%.

4. Aplicações

Aplicação/classificação	Vencto.	Valor de curva	Valor de mercado	Ganho não realizado	Valor contábil em 2005	Valor contábil em 2004
- LFT	2006	14.277	14.296	19	14.296	
- LFT	2007	34.615	34.656	41	34.656	
- LTN	2006	65.579	65.873	294	65.780	
- NTNB	2007	4.435	4.439	4	4.439	
- Cotas de fundos de investimento abertos	n/a	71.426	71.426	–	71.426	
- Outras	n/a	1.172	1.172	–	1.172	
Cotas de fundos de investimento exclusivos	n/a	191.504	191.862	358	191.769	162.108
Cotas de fundos de investimento abertos	n/a	14.479	14.479	–	14.479	1.117
Para negociação		**205.983**	**206.341**	**358**	**206.248**	**163.225**
LFT		–	–	–	–	3.288
Mantidos até o vencimento		**–**	**–**	**–**	**–**	**3.288**
Debêntures	2006	5.512	5.512	–	5.512	–
Ações do IRB	n/a	499	1.244	745	1.244	1.091
Disponíveis p/venda		**6.011**	**6.756**	**745**	**6.756**	**1.091**
Total das aplicações		**211.994**	**213.097**	**1.103**	**213.004**	**167.604**

Os títulos e valores mobiliários que compõem a carteira dos fundos de investimentos exclusivos estão registrados a valor de mercado, exceto LTN no valor de R$ 8.807 cujo valor de mercado totaliza R$ 8.900. O valor de mercado das ações do IRB foi determinado com base no valor patrimonial da ação, de acordo com as demonstrações financeiras auditadas do exercício de 2004 e o das debêntures, com base nas cotações divulgadas pelo Sistema Nacional de Debêntures.

5. Participações societárias

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

	R$
Capital Social	85.000
Patrimônio líquido	87.349
Ágio (em função da expectativa de rentabilidade)	215.000
Lucro líquido do período de 19 de janeiro a 31 de dezembro de 2005	6.776
Lucro líquido do mês de dezembro de 2005	3.478
Resultado de equivalência patrimonial apurado	3.478
Dividendos propostos	4.500
Ajustes com títulos e valores mobiliários	15

Os dividendos propostos estão classificados na rubrica títulos e créditos a receber no ativo circulante.

6. Imposto de renda e contribuição social

a. Demonstração do cálculo dos encargos no exercício: Demonstramos a seguir a conciliação entre os resultados contábeis e as respectivas bases de cálculo para fins de tributação:

	2005		2004	
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Imposto de Renda	Contribuição Social
Lucro contábil antes dos impostos	25.090	25.090	8.457	8.457
Adições e exclusões permanentes	(2.329)	(2.420)	600	543
Juros sobre o capital próprio	(11.948)	(11.948)	(4.011)	(4.011)
Base de cálculo dos tributos	**10.813**	**10.722**	**5.046**	**4.989**
Tributos calculados pelas alíquotas oficiais	(2.679)	(965)	(1.237)	(449)
Deduções (PAT, patrocínio cultural)	101	–	36	14
Encargos sobre o lucro do exercício	**(2.578)**	**(965)**	**(1.201)**	**(435)**

b. Créditos tributários e prejuízos fiscais:

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

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

7. Outras contas a pagar

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

8. Patrimônio líquido

a. Capital social: O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 375.168 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. **b. Dividendos e juros sobre capital próprio:** Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido do exercício ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações. Foram creditados aos acionistas o montante de R$ 11.948 a título de juros sobre capital próprio, calculados mediante a aplicação da Taxa de Juros de Longo Prazo sobre o patrimônio líquido, limitados a 50% do resultado do exercício. Os juros foram apresentados como destinação do lucro para fins de apresentação das demonstrações financeiras, e tratados como despesas dedutíveis na apuração da base de cálculo dos tributos (vide nota explicativa 6a).

9. Ramos de atuação

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

	Prêmio Ganho		% de Sinistros		% Desp. Comercialização	
Grupo	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Automóvel	274.601	211.903	70	75	19	21
Transportes	39.588	26.323	67	47	24	26
Pessoas	11.489	17.029	51	64	33	25
Patrimonial	9.914	10.750	54	50	40	36
Demais	2.985	2.290	73	15	16	9
Total	**338.577**	**268.295**	**69**	**70**	**21**	**22**

10. Detalhamento de contas das demonstrações de resultados

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

	2005	2004
Outras receitas operacionais	**20.994**	**16.383**
Custo de apólice	20.994	16.313
Outras receitas	–	70
Outras despesas operacionais	**7.663**	**6.114**
Encargos sociais sobre comissões	388	245
Inspeção de riscos	4.712	3.628
Administração de apólices	318	664
Provisão para riscos de créditos duvidosos	707	80
Despesas técnicas com análise de riscos	824	751
Outras despesas com operações de seguros	714	746
Despesas administrativas	**56.981**	**40.628**
Pessoal próprio	30.441	22.870
Serviços de terceiros	7.373	5.679
Localização e funcionamento	13.999	10.279
Publicidade e propaganda	4.146	1.044
Outras despesas administrativas	1.022	756
Despesas com tributos	**12.366**	**8.542**
PIS	1.543	1.170
COFINS	9.497	6.829
Outras despesas com tributos	1.326	543
Receitas financeiras	**51.972**	**30.868**
Títulos de renda fixa	40.633	22.497
Títulos de renda variável	143	156
Operações de seguros	11.096	8.137
Outras receitas financeiras	100	78
Despesas financeiras	**9.508**	**4.931**
Operações de seguros	2.481	2.544
CPMF	3.627	1.399
Atualização monetária (aquisição de investimentos)	2.005	–
Outras despesas financeiras	1.395	988

11. Provisões técnicas e despesas de comercialização diferidas

Apresentamos os saldos das provisões técnicas e despesas de comercialização diferidas:

	Provisões Técnicas		Desp. Coml. Diferidas	
Grupo	2005	2004	2005	2004
Automóvel	211.990	164.887	26.830	22.595
Transportes	9.760	5.880	9	5
Pessoas	4.355	5.587	99	86
Patrimonial	7.050	6.515	2.028	1.983
Demais	5.081	3.807	338	116
Total	**238.236**	**186.676**	**29.304**	**24.785**

Os valores, em 31 de dezembro de 2005, dos bens e direitos oferecidos em cobertura das provisões técnicas, são os seguintes:

Títulos de renda fixa	5.509
Quotas de fundos de investimento	206.178
Direitos creditórios por fracionamento de prêmios	57.099
Outras aplicações	835
Total	**269.621**

12. Patrimônio líquido ajustado e margem de solvência

A seguir, detalhamos o cálculo do patrimônio líquido ajustado e da margem de solvência em 31 de dezembro de 2005:

Patrimônio líquido	385.522
Participação direta em sociedade seguradora	(302.349)
Despesas antecipadas	(364)
Créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais	(5.453)
Marcas e patentes	(2)
Ativo diferido	(4.049)
Patrimônio líquido ajustado	**73.305**
20% dos prêmios retidos anuais (últimos 12 meses)	73.181
33% dos sinistros retidos anuais (média dos últimos 36 meses)	65.566
Margem de solvência	**73.181**
Suficiência	**124**

13. Contingências

A Seguradora responde 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 no montante de R$ 368 (R$ 131 em 2004), com base na avaliação de nossos assessores jurídicos demonstrada a seguir:

Chance de Ocorrência	Quantidade de Processos	Valor Pleiteado	Valor Contabilizado
Remota	3	104	12
Possível	3	145	20
Provável	2	336	336
Total	**8**	**585**	**368**

14. Informações complementares

a. A Seguradora é patrocinadora de um plano de previdência aos seus funcionários e diretores na modalidade de Plano Gerador de Benefício Livre (PGBL). As contribuições aportadas ao plano somaram R$ 3.021 (R$ 716 em 2004). **b.** Em 27 de janeiro de 2006, foi efetuado um aumento de capital, em espécie, no valor de R$ 5.075.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Matthias Maak - Presidente

Wolfgang Franz José Sauer

Roberto B. Pereira de Almeida Filho

Uwe Rudolf Gustav Deumann

Klaus Friedrich Adolf Windmueller

DIRETORIA

João Francisco S. Borges da Costa - Diretor Presidente

Carlos Alberto Cano Colucci - Diretor

Murilo Setti Riedel - Diretor

Eugênio Flávio Pontes Rodrigues - Diretor

Gerhard Dutzmann - Atuário - MIBA 345

Wilson Roberto Alves - Contador CRC 1SP135713/O-7

PARECER ATUARIAL

De acordo com o disposto na **Resolução CNSP nº 61,** de 03/09/2001, e na **Circular SUSEP nº 272,** de 22/10/2004, foi realizada a Avaliação Atuarial de cada um dos ramos de seguro operacionalizados pela **HDI SEGUROS S.A.,** no exercício de 2005. A Avaliação Atuarial foi elaborada a partir dos efetivos períodos de competência dos riscos assumidos pelos contratos de seguros em vigor em 30/09/2005, 31/10/2005, 30/11/2005 e 31/12/2005, recalculando, para cada ramo, as correspondentes provisões técnicas contabilizadas nestas datas-base.

O recálculo das provisões técnicas determina a totalidade dos compromissos financeiros que a Seguradora terá com o pagamento dos sinistros já ocorridos e que ainda vão ocorrer e com a manutenção dos custos administrativos de todos os contratos de seguros em vigor em 30/09/2005, 31/10/2005, 30/11/2005 e 31/12/2005, independente da emissão de novos prêmios.

Os resultados encontrados demonstram que as provisões técnicas consignadas no Balanço Patrimonial de 31/12/2005 da **HDI SEGUROS S.A.** estão adequadas, não havendo necessidade de constituição da Provisão de Insuficiência de Prêmios e de ajustes de valores, bem como não foi detectada nenhuma situação relevante que comprometa a solvência atuarial da Seguradora.

São Paulo, 06 de fevereiro de 2006

Gerhard Dutzmann
Atuário - MIBA 345

Ricardo César Pessoa
Atuário - MIBA 1076

Escritório Técnico de Assessoria Atuarial S/S Ltda.
CNPJ 57.125.353/0001-35
CIBA - 33
Murilo Setti Riedel - Diretor Técnico
HDI Seguros S.A.

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

Examinamos os balanços patrimoniais da **HDI Seguros S.A.** levantados em 31 de dezembro de 2005 e 2004 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: **(a)** o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Seguradora; **(b)** a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e **(c)** a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Seguradora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. As provisões técnicas determinadas atuarialmente foram calculadas por e sob a responsabilidade de atuário externo. Nossa opinião, no que se relaciona a essas provisões, é fundamentada no parecer do referido atuário.

Em nossa opinião, com base em nossos exames e no parecer do atuário externo, conforme mencionado no parágrafo anterior, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **HDI Seguros S.A.** em 31 de dezembro de 2005 e 2004, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

15 de fevereiro de 2006

KPMG

Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

José Rubens Alonso
Contador CRC 1SP104350/O-3