



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 semestre findo em 30 de junho de 2006.

A Empresa

A HDI é uma empresa do grupo alemão Talanx, terceiro maior grupo segurador da Alemanha. O Grupo empresa cerca de 10.000 funcionários em 150 países. E graças à sua forte estrutura de capital, foi avaliada pela Standard & Poors com o rating Aaa-/Am- (exceção). A HDI atua no Brasil há mais de 20 anos, e conta hoje com uma estrutura de 34 filiais, 11 escritórios comerciais, 18 centros de atendimentos a sinistros, as Centrais Bate-Pronto, e uma equipe de 851 funcionários.

Estratégia

No ano de 2005, foi adquirida a empresa HSBC Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. e também foi assinado um contrato para a exploração do canal bancário para a venda de seguros de maior valor agregado. A Companhia deixou desta forma, de atuar regionalmente e passou a explorar todo o território nacional, fortalecendo sua atuação nas carteiras de seguros massificados de automóveis e de seguros patrimoniais. Durante o 1º semestre de 2006, esta Seguradora foi totalmente incorporada pela HDI Seguros.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2006 E 2005 (Em milhares de reais)

| | jun-06 | jun-05 | | jun-06 | jun-05 |
|--|------------------|----------------|---|------------------|----------------|
| ATIVO | 814.308 | 312.681 | PASSIVO | 699.881 | 250.598 |
| CIRCULANTE | | | CIRCULANTE | | |
| Disponível | 2.123 | 1.094 | Contas a pagar | 50.378 | 14.022 |
| Caixa e bancos | 2.123 | 1.094 | Obrigações a pagar | 14.573 | 3.079 |
| Aplicações | 448.815 | 194.805 | Impostos e encargos sociais a recolher | 21.441 | 5.775 |
| Títulos de renda fixa | 188.127 | 5.029 | Títulos de trabas | 4.910 | 2.381 |
| Quotas de fundos de investimentos | 259.191 | 189.167 | Provisão para impostos e contribuições | 5.548 | 2.787 |
| Outras aplicações | 1.497 | 609 | Outras contas a pagar | 3.906 | - |
| Créditos das operações com seguros e resseguros | 273.481 | 82.678 | Débitos das operações com seguros e resseguros | 52.378 | 16.743 |
| Prêmios a receber | 256.871 | 75.877 | Prêmios a restituir | 295 | 29 |
| Operações com seguradoras | 1.026 | 163 | Operações com seguradoras | 985 | 341 |
| Operações com resseguradoras | 12.356 | 6.504 | Operações com resseguradoras | 11.637 | 5.181 |
| Outros créditos operacionais | 7.198 | 1.610 | Corretores de seguros e resseguros | 7.059 | 1.385 |
| (-) Provisão para riscos de créditos | (3.970) | (1.476) | Outros débitos operacionais | 32.402 | 9.807 |
| Títulos e créditos a receber | 4.238 | 2.902 | Depósitos de terceiros | 13.080 | 2.746 |
| Títulos e créditos a receber | 316 | 39 | Provisões técnicas - seguros e resseguros | 584.045 | 217.087 |
| Créditos tributários e previdenciários | 2.825 | 2.249 | Ramos elementares e vida em grupo | | |
| Outros créditos | 1.097 | 614 | Provisão de prêmios não ganhos | 396.799 | 141.267 |
| Outros valores e bens | 14.109 | 3.585 | Reservas a liquidar | 161.683 | 63.767 |
| Bens a venda | 13.485 | 3.186 | Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados | 21.607 | 12.053 |
| Outros valores | 624 | 399 | Outras provisões | 3.956 | - |
| Despesas antecipadas | 1.944 | 362 | EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 2.276 | 601 |
| Operacionais | 1.480 | 362 | Contas a pagar | 141 | 253 |
| Administrativas | 464 | 362 | Provisão para tributos diferidos | 141 | 253 |
| Despesas de comercialização diferidas | 69.598 | 27.255 | Outros passivos contingentes | 2.135 | 348 |
| Seguros e resseguros | 69.598 | 27.255 | Contingências fiscais | 976 | - |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 55.468 | 9.424 | Contingências trabalhistas | 1.159 | 348 |
| Aplicações | 40.624 | 1.244 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 397.179 | 79.581 |
| Títulos de renda fixa | 39.284 | - | Capital social | 367.502 | 66.720 |
| Títulos de renda variável | 1.340 | 1.244 | Aumento de capital (em aprovação) | 5.075 | - |
| Títulos e créditos a receber | 14.844 | 8.180 | Reservas de lucros | 18.116 | 1.219 |
| Créditos tributários e previdenciários | 7.244 | 7.811 | Ajustes com títulos e valores mobiliários | 253 | 492 |
| Depósitos judiciais e fiscais | 7.600 | 369 | Lucros acumulados | 6.233 | 11.150 |
| PERMANENTE | 229.560 | 8.675 | TOTAL DO PASSIVO | 1.099.336 | 330.780 |
| Imobilizado | 13.208 | 6.293 | | | |
| Bens móveis | 20.123 | 11.340 | | | |
| Outras imobilizações | 364 | 382 | | | |
| (-) Depreciação | (7.279) | (5.429) | | | |
| Diferido | 216.352 | 2.382 | | | |
| Despesas de organização, implantação e instalação | 229.670 | 6.461 | | | |
| (-) Amortizações | (13.318) | (4.079) | | | |
| TOTAL DO ATIVO | 1.099.336 | 330.780 | | | |

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2006 E 2005 (Em milhares de reais)

| | Capital | | Reservas | | Lucros | |
|---|----------------|----------------|---------------|---|---------------|----------------|
| | social | (em aprovação) | de lucros | ajustes com títulos e valores mobiliários | acumulados | Total |
| Saldos em 31 de dezembro de 2004 | 66.720 | - | 850 | 391 | 7.064 | 75.025 |
| Títulos e valores mobiliários | - | - | - | 101 | - | 101 |
| Lucro líquido do semestre | - | - | - | - | 7.373 | 7.373 |
| Proposta para distribuição do resultado | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal | - | - | 369 | - | (369) | - |
| Juros sobre o capital próprio | - | - | - | - | (2.918) | (2.918) |
| Saldos em 30 de junho de 2005 | 66.720 | - | 1.219 | 492 | 11.150 | 79.581 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2005 | 367.502 | - | 17.513 | 507 | - | 385.522 |
| Aumento de capital: | - | - | - | - | - | - |
| AGE de 27/01/2006 | - | 5.075 | - | - | - | 5.075 |
| Títulos e valores mobiliários | - | - | - | (254) | - | (254) |
| Lucro líquido do semestre | - | - | - | - | 12.051 | 12.051 |
| Proposta para distribuição do resultado | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal | - | - | 603 | - | (603) | - |
| Juros sobre o capital próprio | - | - | - | - | (5.215) | (5.215) |
| Saldos em 30 de junho de 2006 | 367.502 | 5.075 | 18.116 | 253 | 6.233 | 397.179 |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional
A Seguradora é uma subsidiária do grupo segurador alemão Talanx e está autorizada a operar em todas as modalidades de seguros dos ramos elementares e vida em todo o território nacional. Em 30 de novembro de 2005 a Seguradora adquiriu o controle acionário da empresa HSBC Seguros de Automóveis e Bens (Brasil) S.A. pelo valor de R\$ 303.356. A Assembleia Geral Extraordinária realizada na mesma data deliberou a modificação da denominação social da empresa adquirida para HDI Seguros de Automóveis e Bens S.A. Visando a otimização de sinergias relacionadas a ganhos de escala, sistemas, comercialização de produtos, logística, recursos humanos e seguros, os acionistas deliberaram em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 1º de abril de 2006, pela incorporação do patrimônio líquido contábil da HDI Seguros de Automóveis e Bens S.A. com base no protocolo e justificação e incorporação da Administração e no correspondente laudo de avaliação contábil de 28 de fevereiro de 2006 elaborado por peritos independentes. Esta incorporação não resultou em um aumento de capital da Seguradora devido ao acervo líquido correspondente à totalidade do investimento no valor de R\$ 89.291 que a Seguradora detinha na data da incorporação. As contas contábeis objeto da incorporação acima mencionada podem ser resumidas como se segue:
Ativo
Circulante 406.545
Disponibilidades 5.800
Aplicações 229.759
Créditos das operações c/seguros 141.318
Títulos e créditos a receber 255
Outros valores e bens 6.845
Despesas antecipadas 1.448
Despesas de comerc. diferidas 26.090
Realizável a longo prazo 31.556
Aplicações 25.036
Títulos e créditos a receber 6.520
Ativo permanente 1.436
TOTAL DO ATIVO 439.537
Passivo
Circulante 349.456
Contas a pagar 31.389
Débitos das operações c/seguros 19.328
Depósitos de terceiros 1.621
Provisões técnicas 297.118
Exigível a longo prazo 1.790
Contas a pagar 38
Provisões técnicas 1.752
Patrimônio líquido 88.291
CDB 493
CDB 2006 15.558
CDB 2007 5.263
CDB 2008 10.569
CDB 2011 10.651
Debêntures 9.230
LFT 2006 106.887
LFT 2007 60.364
NTN-B 2010 10.281
Ativo disponível para venda 228.302
Total das aplicações em 2006 487.167
Total das aplicações em 2005 194.695

O referido ato societário encontra-se em fase de homologação pela 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 nº 314/05, que introduziu algumas alterações nas contas contábeis e, principalmente, na apresentação das demonstrações das origens e aplicações de recursos. As demonstrações contábeis do semestre findo em 30 de junho de 2006 devem ser lidas no contexto do evento societário descrito na Nota Explicativa nº 1, uma vez que este afetou significativamente a comparabilidade dessas demonstrações financeiras com aquelas do semestre findo em 30 de junho de 2005.

3. Descrição das principais práticas contábeis
a. Apuração do resultado operacional
O resultado é apurado pelo regime contábil de competência e a partir de 1º de janeiro de 2006, as receitas de prêmios e correspondentes despesas de custos dos investimentos são avaliadas nos valores de mercado das respectivas apólices, passaram a ser reconhecidos no resultado do período de início da cobertura em bases estimadas. Até 31 de dezembro de 2005, essas estimativas contemplavam apenas os ramos de vida e transportes. O efeito dessa alteração aumentou as receitas com prêmios diretos em R\$ 12.750, as despesas de comercialização em R\$ (2.394), a variação das provisões técnicas em R\$ (12.446) e a variação das despesas de comerc. diferidas em R\$ 2.349 no 1º semestre de 2006. O efeito líquido no resultado do semestre foi um aumento de R\$ 259. 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 cossseguro aceito e de retrocessão são contabilizadas com base nas informações recebidas das congêneres e do IRB - Brasil Resseguros S.A. (IRB), respectivamente.

b. Estimativas contábeis
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 em discussão judicial, as provisões técnicas e as receitas de prêmios com conhecimento de risco após o decorso do período de cobertura e as provisões para contingências. 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 a 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") líquido dos efeitos tributários.

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
O imobilizado está demonstrado ao custo de aquisição líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica dos bens, sendo: equipamentos, móveis, máquinas e utensílios - 10% a.a., equipamentos de informática e veículos - 20% a.a. O investimento em controlada, até a data de incorporação, conforme Nota Explicativa nº 1, foi avaliado pelo método da equivalência patrimonial. O ágio no valor de R\$ 215.000, registrado na aquisição e classificado no ativo diferido, está fundamentado na expectativa de rentabilidade futura e será amortizado no prazo de dez anos. Os demais ativos diferidos se referem ao custo de aquisição de "softwares" e a beneficiários em imóveis divergentes e são amortizados linearmente no prazo de 5 anos.

g. Provisões técnicas
As provisões técnicas são calculadas de acordo com as Normas Técnicas Atuariais (NTA) e demais normas reguladoras estabelecidas pelo CNSP. A provisão de prêmios não ganhos é constituída pela parcela do prêmio de seguro, inclusive dos riscos vigentes mas não emitidos, correspondente ao período de risco não decorrido. 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 semestres findos em junho de 2006 e 2005. 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 cossseguro aceito é constituída com base em

Desempenho no 1º Semestre

A Seguradora alcançou o patamar de R\$ 360 milhões de prêmios retidos, representando um crescimento de 103% sobre o 1º semestre de 2005. O índice combinado (relação entre os sinistros retidos, despesas de comercialização e administrativas somados e os prêmios ganhos) apresentou uma melhora de 3 pontos percentuais, principalmente em função da queda da sinistralidade, denotando nosso esforço contínuo de melhoria dos resultados das operações de seguro. O resultado financeiro sofreu uma redução de 1 ponto percentual em relação aos prêmios ganhos, em virtude da gradual redução de taxas de juros que está em curso. Estes fatores em conjunto fizeram com que a Seguradora encerrasse o semestre com um lucro antes dos impostos e participações de **R\$ 15,6 milhões**, representando um crescimento de 61% em relação ao mesmo período de 2005.

Governança Corporativa

Seguindo a política adotada pelo Grupo Talanx, a Companhia dá grande importância à manutenção de adequados controles internos e estrito cumprimento das políticas e dos procedimentos estabelecidos

pela administração, das leis e regulamentos (*compliance*). A Administração se vale de auditores externos independentes para atingir esta finalidade. 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 nº 249/2004.

Agradecimentos

Agradecemos aos nossos 6.289 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 dispensaram, e aos nossos funcionários, pela sua dedicação.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2006 E 2005

| | (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação) | |
|--|---|------------------|
| | jun-06 | jun-05 |
| Prêmios retidos | 360.005 | 177.356 |
| Prêmio de seguros | 370.422 | 184.436 |
| Prêmios diretos | 370.354 | 184.040 |
| Prêmios de cossseguros aceitos | 1.465 | 241 |
| Prêmios de cossseguros cedidos | (64) | (134) |
| Prêmios estimados | (1.336) | 289 |
| Prêmios cedidos em resseguros | (10.414) | (7.079) |
| Prêmios de retrocessões | (8) | (1) |
| Variação das provisões técnicas | (67.677) | (16.078) |
| Prêmios ganhos | 292.328 | 161.278 |
| Sinistros retidos | (190.295) | (111.846) |
| Sinistros diretos | (188.428) | (119.283) |
| Sinistros de cossseguro aceito e retrocessão | (893) | (147) |
| Sinistros de assistência | (16.530) | (8.443) |
| Recuperação de sinistros | 4.014 | 8.316 |
| Salvados e ressarcimentos | 14.234 | 9.326 |
| Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados | (2.692) | (1.615) |
| Despesas de comercialização | (61.373) | (33.801) |
| Comissões | (73.877) | (36.398) |
| Recuperação de comissões | 1.147 | 852 |
| Outras despesas de comercialização | (5.925) | (2.725) |
| Variação das despesas de comercialização diferidas | 17.282 | 7.420 |
| Outras receitas e despesas operacionais | 9.327 | 6.070 |
| Outras receitas operacionais | 18.176 | 10.084 |
| Outras despesas operacionais | (8.849) | (4.014) |
| Despesas administrativas | (48.254) | (24.682) |
| Despesas com tributos | (9.462) | (5.517) |
| Resultado financeiro | 30.826 | 18.209 |
| Receitas financeiras | 36.082 | 20.847 |
| Despesas financeiras | (5.256) | (2.638) |
| Resultado patrimonial | 3.950 | - |
| Ajustes de investimentos em controladas e coligadas | 950 | - |
| Outras despesas patrimoniais | (8.392) | - |
| Resultado operacional | 15.625 | 9.731 |
| Resultado não operacional | 21 | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES | 15.646 | 9.731 |
| Imposto de renda | (2.630) | (1.722) |
| Contribuição social | (972) | (632) |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | 12.051 | 7.373 |
| Quantidade de ações | 380.106 | 78.790 |
| Lucro líquido por ação | 31,70 | 93,58 |

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2006 E 2005 (Em milhares de reais)

| | 2006 | | 2005 | |
|--|------------------|-----------------|--------------|--------------|
| | jun-06 | jun-05 | jun-06 | jun-05 |
| Lucro líquido do semestre | 12.051 | 7.373 | 1.890 | 1.040 |
| Depreciações e amortizações | 1.890 | (1.722) | (950) | - |
| Amortizações de ativos | (950) | - | (21) | - |
| Resultado positivo de equivalência patrimonial | (21) | - | - | - |
| Lucro na venda do imobilizado | (21) | - | - | - |
| Lucro líquido ajustado | 21.032 | 8.413 | - | - |
| Atividades operacionais | (275.991) | (27.912) | - | - |
| Variação dos créditos das operações | (180.917) | 1.535 | - | - |
| Variação de títulos e créditos a receber | (5.530) | (1.837) | - | - |
| Variação de outros valores e bens | (10.492) | 88 | - | - |
| Variação das despesas antecipadas | (1.580) | (106) | - | - |
| Variação das despesas de comercialização diferidas | (40.294) | (2.416) | - | - |
| Variação de contas a pagar | 25.882 | 3.500 | - | - |
| Variação de débitos de operações com seguros e resseguros | 31.557 | (6.230) | - | - |
| Variação de depósitos de terceiros | 11.209 | 357 | - | - |
| Variação das provisões técnicas - seguros e resseguros | 345.809 | 30.411 | - | - |
| Variação de outros passivos contingentes | 1.787 | 217 | - | - |
| Variação de ajustes com títulos e valores mobiliários (patrimônio líquido) | (254) | 101 | - | - |
| Caixa líquido consumido nas atividades operacionais | (98.834) | (2.346) | - | - |
| Atividades de investimento | 74 | - | - | - |
| Recolhimento pela venda de ativo permanente | 88.291 | - | - | - |
| Baixa de participações acionárias por incorporação (Nota 1) | (1.436) | - | - | - |
| Ativos permanentes incorporados (Nota 1) | (10.396) | (3.301) | - | - |
| Pagamento pela compra de ativo permanente | 76.533 | (3.301) | - | - |
| Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades de investimento | - | - | - | - |
| Atividades de financiamento | 5.075 | - | - | - |
| Aumento de capital | (5.215) | (2.918) | - | - |
| Distribuição de juros sobre capital próprio | (140) | (2.918) | - | - |
| Capital líquido consumido nas atividades de financiamento | (140) | (152) | - | - |
| Diminuição nas disponibilidades | (1.409) | (152) | - | - |
| Disponibilidades no início do semestre | 2.532 | 1.230 | - | - |
| Disponibilidades no final do semestre | 2.123 | 1.084 | - | - |
| Diminuição nas disponibilidades | (1.409) | (152) | - | - |

7. Ramos de atuação

| Grupo | 2006 | 2005 | % de Sinistros | % Desp. Comercialização |
|-------------|---------|---------|----------------|-------------------------|
| Automóvel | 241.416 | 129.634 | 57 | 28 |
| Transportes | 20.305 | 18.677 | 72 | 71 |
| Pessoas | 2.276 | 6.889 | 57 | 69 |
| Patrimonial | 24.008 | | | |