



INDIANA SEGUROS S/A

C.N.P.J. Nº 61.100.145/0001-59

Associada à:



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados Senhores: Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2005, de acordo com as normas da legislação societária e as expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados e a Superintendência de Seguros Privados. Neste semestre continuamos em nossa política de reformulação iniciada no ano passado, visando a adequação de custos comerciais e administrativos à melhoria de desempenho da empresa, notadamente nos ramos de Auto e RCF, nossas principais carteiras. Implementamos, ao mesmo tempo, aumento de vendas de outros ramos em que operamos, visando dar melhor equilíbrio às atividades operacionais. Em comparativos com as práticas de mercado, constatamos que nos antecipamos às necessárias correções de taxas e franquias, cujos resultados estarão influenciados no próximo semestre. A Itaberaba Participações S/C Ltda., holding da família Afif Domingos, mantém com a Bradesco Seguros S/A, Acordo de Acionistas que estabelece critérios de administração, política de dividendos e direito de preferência na aquisição de ações, entre outras disposições típicas de acordos da espécie. No exercício de 2004, objetivando atender às determinações da Susep, a Indiana Seguros S.A. iniciou a implementação da metodologia de auditoria interna que permitiu agregar valor aos departamentos da seguradora por meio da revisão de processos e melhoria dos controles internos. No primeiro semestre de 2005, demos continuidade a esses trabalhos, bem como foi implantado projeto denominado "Auditoria da Qualidade" que tem como objetivo avaliar, constantemente, os principais processos da Seguradora e de seus prestadores de serviços. Nossos agradecimentos aos clientes, corretores, parceiros, funcionários, e, também à SUSEP e ao IRB-Brasil Resseguros S/A, pelo apoio recebido. São Paulo, 23 de julho de 2005. Conselho de Administração e Diretoria.

| BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em Milhares de Reais) | | 2005 | 2004 |
|--|--|----------------|----------------|
| ATIVO | | | |
| CIRCULANTE | | 268.821 | 188.097 |
| Disponível | | 411 | 332 |
| Caixa e Bancos | | 411 | 332 |
| Aplicações | | 150.732 | 90.060 |
| Títulos de Renda Fixa | | 21.194 | 9.444 |
| Quotas de Fundos de Investimentos | | 129.481 | 80.544 |
| Outras Aplicações | | 57 | 72 |
| Créditos das Operações com Seguros e Resseguros | | 76.757 | 63.936 |
| Prêmios a Receber | | 74.979 | 61.843 |
| Operações com Seguradoras | | 422 | 303 |
| Operações com Resseguradoras | | 744 | 1.292 |
| Outros Créditos Operacionais | | 788 | 671 |
| (-) Provisão para Riscos de Créditos | | (176) | (173) |
| Títulos e Créditos a Receber | | 2.867 | 836 |
| Títulos e Créditos a Receber | | 953 | 604 |
| Créditos Tributários e Previdenciários | | 1.211 | - |
| Outros Créditos | | 1.208 | 540 |
| (-) Provisão para Riscos de Créditos | | (505) | (308) |
| Outros Valores e Bens | | 5.463 | 4.750 |
| Bens a Venda | | 5.097 | 4.364 |
| Outros Valores | | 366 | 386 |
| Despesas Antecipadas | | 83 | 358 |
| Despesas de Comercialização Diferidas | | 32.508 | 27.825 |
| Seguros e Resseguros | | 32.508 | 27.825 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | 14.976 | 63.409 |
| Aplicações | | 3.124 | 49.900 |
| Títulos de Renda Fixa | | 3.124 | 49.922 |
| Títulos de Renda Variável | | 1 | 1 |
| (-) Provisão para Desvalorização | | (1) | (23) |
| Títulos e Créditos a Receber | | 8.943 | 10.414 |
| Créditos Tributários e Previdenciários | | 6.282 | 8.608 |
| Depósitos Judiciais e Fiscais | | 2.567 | 1.717 |
| Outros Créditos a Receber | | 94 | 89 |
| Despesas de Comercialização Diferidas | | 2.909 | 3.095 |
| Seguros e Resseguros | | 2.909 | 3.095 |
| PERMANENTE | | 7.622 | 4.730 |
| Investimentos | | 29 | 29 |
| Outros Investimentos | | 300 | 300 |
| (-) Provisão para Desvalorização | | (271) | (271) |
| Imobilizado | | 7.324 | 4.315 |
| Imóveis | | 4.190 | 1.934 |
| Bens Móveis | | 5.830 | 5.317 |
| Outras Imobilizações | | 381 | 390 |
| (-) Provisão para Desvalorização | | (371) | (371) |
| (-) Depreciação | | (2.706) | (2.955) |
| Diferido | | 269 | 386 |
| Despesas de Organização, Implantação e Instalação | | 1.192 | 1.192 |
| (-) Amortização | | (923) | (806) |
| TOTAL | | 291.419 | 256.236 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em Milhares de Reais) | | 2005 | 2004 |
|---|--|-----------------|-----------------|
| PRÊMIOS RETIDOS | | 153.670 | 124.695 |
| Prêmios de Seguros | | 163.771 | 132.725 |
| Prêmios Diretos | | 164.926 | 133.586 |
| Prêmios de Co-Seguros Aceitos | | 496 | 651 |
| Prêmios de Co-Seguros Cedidos | | (1.824) | (1.512) |
| Prêmios Estimados | | 173 | - |
| Prêmios Cedidos em Resseguros | | (3.193) | (3.041) |
| Prêmios de Retrocessões | | 1 | 1 |
| Prêmios Cedidos a Consórcios e Fundos | | (6.909) | (4.990) |
| VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS | | (12.666) | 2.041 |
| PRÊMIOS GANHOS | | 141.004 | 126.736 |
| SINISTROS RETIDOS | | (97.141) | (85.900) |
| Sinistros Diretos | | (95.832) | (91.633) |
| Sinistros de Co-Seguro Aceito e Retrocessão | | (182) | (196) |
| Sinistros de Consórcios e Fundos | | (4.122) | (2.188) |
| Serviços de Assistência | | (8.902) | (8.138) |
| Recuperação de Sinistros | | 1.540 | 4.679 |
| Salvados e Ressarcimentos | | 10.659 | 9.954 |
| Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados | | (302) | 1.622 |
| DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO | | (33.932) | (30.634) |
| Comissões | | (23.856) | (19.043) |
| Recuperação de Comissões | | 1.066 | 1.025 |
| Outras Despesas de Comercialização | | (13.067) | (12.934) |
| Variação Despesas de Comercialização Diferidas | | 1.925 | 318 |
| OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS | | 816 | 1.353 |
| Outras Receitas Operacionais | | 8.364 | 7.603 |
| Outras Despesas Operacionais | | (7.548) | (6.250) |
| DESPESAS ADMINISTRATIVAS | | (22.433) | (20.634) |
| DESPESAS COM TRIBUTOS | | (4.485) | (5.461) |
| RESULTADO FINANCEIRO | | 16.543 | 16.308 |
| Receitas Financeiras | | 18.269 | 18.595 |
| Despesas Financeiras | | (1.726) | (2.287) |
| RESULTADO OPERACIONAL | | 372 | 1.768 |
| RESULTADO NÃO OPERACIONAL | | 129 | 62 |
| RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES | | 501 | 1.830 |
| Imposto de Renda | | (80) | 210 |
| Contribuição Social | | (33) | 32 |
| Participações sobre o Resultado | | (114) | (711) |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | | 274 | 1.361 |
| QUANTIDADE DE AÇÕES | | 13.750.000 | 13.750.000 |
| LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO | | 0,02 | 0,10 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em Milhares de Reais) | | 2005 | 2004 |
|---|--|---------------|---------------|
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | | 274 | 1.361 |
| Depreciações e Amortizações | | 488 | 484 |
| Lucro na Venda de Imobilizado | | (129) | (62) |
| LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO | | 633 | 1.783 |
| ORIGEM DOS RECURSOS | | | |
| Lucro Líquido Ajustado | | 633 | 1.783 |
| Aumento de Capital em Aprovação | | - | 723 |
| Aumento do Exigível a Longo Prazo | | 10.647 | - |
| Alienação de Imobilizado (Valor de Venda) | | 278 | 283 |
| Redução do Realizável a Longo Prazo | | 25.292 | 39.735 |
| Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários | | 400 | - |
| Reserva de Reavaliação | | 1.746 | - |
| TOTAL DAS ORIGENS DE RECURSOS | | 38.996 | 42.524 |
| APLICAÇÃO DE RECURSOS | | | |
| Juros Sobre o Capital Próprio Propostos e Pagos | | - | 850 |
| Aquisição de Imobilizado | | 820 | 691 |
| Redução do Exigível a Longo Prazo | | - | 15.027 |
| Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários | | - | 585 |
| Reavaliação de Imóveis | | 2.608 | - |
| TOTAL DAS APLICAÇÕES DE RECURSOS | | 3.428 | 17.153 |
| AUMENTO NO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | | 35.568 | 25.371 |
| Capital Circulante Líquido no Semestre Corrente | | 51.072 | (53) |
| Capital Circulante Líquido no Semestre Anterior | | 15.504 | (25.424) |
| AUMENTO NO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | | 35.568 | 25.371 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em Milhares de Reais) | | | | | | | | | |
|---|----------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------------|---------------|
| Descrição | Capital Social | Aumento de Capital | Reservas de | | | Ajustes com | | Lucros Acumulados | Total |
| | | | Capital | Reavaliação | Lucro | Títulos e Valores Mobiliários | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2003 | 25.000 | 8.000 | 12.100 | - | 1.866 | - | 576 | 7.388 | 54.930 |
| AUMENTO DE CAPITAL EM APROVAÇÃO | | | | | | | | | |
| Aprovação de Aumento de Capital conf. Portaria nº 370 | 5.000 | (5.000) | - | - | - | - | - | - | - |
| Com Lucros e Recursos de Acionistas cfe AGE de 29/06/04 | - | 1.000 | - | - | - | - | (277) | 723 | - |
| TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS | - | - | - | - | - | - | (585) | - | (585) |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | - | - | - | - | - | - | - | 1.361 | 1.361 |
| DISTRIBUIÇÃO DE LUCROS | | | | | | | | | |
| Reserva Legal | - | - | - | - | 69 | - | - | (69) | - |
| Juros sobre Capital Próprio (R\$ 0,062 por ação) | - | - | - | - | - | - | - | (850) | (850) |
| Saldos em 30 de Junho de 2004 | 30.000 | 4.000 | 12.100 | - | 1.935 | - | (9) | 7.553 | 55.579 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2004 | 34.000 | - | 12.100 | - | 2.099 | - | (393) | 10.675 | 58.481 |
| RESERVA DE REAVALIAÇÃO | | | | | | | | | |
| Constituição, líquida dos tributos | - | - | - | 1.746 | - | - | - | - | 1.746 |
| TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS | - | - | - | - | - | - | 400 | - | 400 |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | - | - | - | - | - | - | - | 274 | 274 |
| PROPOSTA P/ DISTRIBUIÇÃO DE LUCROS | | | | | | | | | |
| Reserva Legal | - | - | - | - | - | - | 14 | (14) | - |
| Saldos em 30 de junho de 2005 | 34.000 | - | 12.100 | 1.746 | 2.113 | - | 7 | 10.935 | 60.901 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 - (Em Milhares de Reais)

1 Contexto Operacional - A Seguradora tem por objetivo a exploração de seguros dos ramos elementares e de vida. **2 Descrição das Principais Práticas Contábeis - a. Apresentação e Elaboração 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 novo plano de contas instituído pela SUSEP. As demonstrações financeiras relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2004, anteriormente publicadas, foram reclassificadas segundo os novos critérios de apresentação introduzidos pela Circular SUSEP nº 295/05, visando a propiciar melhores condições de comparabilidade. **b. Apuração do Resultado** - O resultado é apurado pelo regime contábil 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 seguro, assim como suas correspondentes despesas de comercialização, são reconhecidos nos resultados quando da emissão das apólices e ajustados por meio da variação das provisões de prêmios não ganhos e das despesas de comercialização diferidas, de acordo com o período decorrido de vigência das apólices. As operações de cosseguro aceito são contabilizadas com base nos informes recebidos das respectivas congêneres e as operações de retrocessão, com base nos informes recebidos do IRB Brasil Resseguros S.A. Os ativos são ajustados ao seu valor provável de realização ou recuperação, quando menor, mediante constituição de provisão. **c. Estimativas contábeis** - As estimativas contábeis são determinadas pela Administração, considerando fatores e premissas estabelecidos com base em seu julgamento. Itens significativos determinados com base em estimativa incluem as provisões técnicas, o valor de realização dos ativos, as provisões para contingências, as receitas de prêmios com conhecimento do risco após o decurso do período de cobertura, entre outros. A Administração revisa as estimativas e premissas, pelo menos, semestralmente. **d. Créditos de Operações de Seguros e Outras Contas a Receber** - Representam os valores contratados pendentes de recebimento, em razão do parcelamento do prêmio, acrescidos dos respectivos juros, custo de apólice, do imposto sobre Operações Financeiras (IOF) e das coberturas acessórias. 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. A provisão para riscos sobre créditos é constituída para cobrir eventuais perdas na realização dos créditos, apurada com base na parcela de prêmios pendentes de riscos decorridos, que se encontram em discussão judicial. **e. Títulos e Valores Mobiliários** - São classificados segundo a intenção da Administração em mantê-los até o seu vencimento ou negociá-los antes dessa data. Os títulos a serem 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

3 - Classificação dos Títulos e Valores Mobiliários

| Categorias | Faixas de vencimento (em dias) | | | | Acima de 360 | Valor Investido atualizado | Valor mercado | Ganhos (Perdas) não realiz. | Valor Contábil 2004 |
|---|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|
| | 30 a 60 | 61 a 120 | 121 a 180 | 181 a 360 | | | | | |
| Títulos para negociação: | | | | | | | | | |
| Quotas de fundos de investimentos exclusivos | | | | | | | | | |
| Letras do Tesouro Nacional | - | 3.954 | - | 1.224 | 3.902 | 9.080 | 9.083 | 3 | 9.357 |
| Letras Financeiras do Tesouro | - | - | - | 51.958 | 68.263 | 120.221 | 120.398 | 177 | 71.187 |
| Certificado de Depósito Bancário | - | 4.212 | 618 | 4.216 | 4.134 | 13.180 | 13.180 | - | 3.442 |
| Títulos disponíveis para venda: | | | | | | | | | |
| Letras Financeiras do Tesouro | 544 | 1.518 | 2.144 | 3.802 | 3.121 | 11.129 | 11.138 | 9 | 27.005 |
| Notas do Tesouro Nacional | - | - | - | - | - | - | - | - | 28.898 |
| Total | 544 | 9.684 | 2.762 | 61.200 | 79.420 | 153.610 | 153.799 | 189 | 139.889 |

4 - Patrimônio Líquido - a. Capital Social - O Capital Social é composto por 13.750.000 ações, sendo 6.875.000 ações ordinárias divididas em 3.368.750 da classe A e 3.506.250 da classe B; e 6.875.000 ações preferenciais divididas em 4.881.250 da classe A e 1.993.750 da classe B. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas têm prioridade no reembolso do capital. As diferentes classes de ações ordinárias conferem aos seus detentores poder diferenciado de escolha de membros do Conselho de Administração. É assegurado ao acionista social um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício social, ajustado de acordo com a legislação societária. Os dividendos são refletidos nas Demonstrações Financeiras quando sua distribuição é deliberada pelos acionistas. Os aumentos de capital de R\$ 3.000 aprovados na AGE de agosto de 2003, e o de R\$ 1.000 aprovados na AGE de junho de 2004, foram homologados conforme Portarias nº 381 e 413 de 2004, respectivamente.

5 - Créditos Tributários e Provisões para Tributos - a. Imposto de Renda e Contribuição Social.

| | Imposto de renda | | Contribuição social | |
|--|------------------|-----------------|---------------------|------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Lucro antes dos Impostos e Participações | 501 | 1.830 | 501 | 1.830 |
| Participações | (114) | (711) | (114) | (711) |
| Juros sobre Capital Próprio | - | (850) | - | (850) |
| Resultado Ajustado | 387 | 269 | 387 | 269 |
| Adições: | | | | |
| Temporárias | 368 | 518 | 368 | 518 |
| Permanentes | 8 | 192 | 8 | 192 |
| Total | 376 | 710 | 376 | 710 |
| Exclusões: | | | | |
| Lucro Fiscal do Semestre | 28 | 18.877 | 28 | 18.877 |
| Total dos Impostos Correntes | 735 | (16.898) | | |

(Continuação)



INDIANA SEGUROS S/A

C.N.P.J. Nº 61.100.145/0001-59

Associada à:



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em Milhares de Reais)

b) Trabalhistas – A Seguradora responde a 15 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 R\$ 565 (R\$ 865 em 2004) e depositado judicialmente pelo valor de R\$ 68 (R\$ 39 em 2004). **c) Cíveis** - A Seguradora responde a processos de natureza cível que se encontram em diversas fases de tramitação. Para fazer face a eventuais perdas que possam resultar da resolução desses processos foi constituída provisão, classificada em Sinistros a Liquidar, no montante de R\$ 4.623 e no Exigível a Longo Prazo R\$ 5. De acordo com nossos assessores jurídicos, a classificação da probabilidade de perda é a seguinte: possível no montante de R\$ 2.739 (1.433 processos) e provável no montante de R\$ 1.884 (585 processos), e com depósitos judiciais no montante de R\$ 1.102 (R\$ 538 em 2004). **11 - Transações com partes Relacionadas - a)** A Seguradora mantém com sua acionista, Bradesco Seguros S.A. e empresas a ela ligadas operações realizadas em condições de mercado em termos de preços, prazos e outras condições. Essas operações envolvem, principalmente operações de cosseguro cedido para a Bradesco Seguros S.A. e administração da carteira de investimentos e de fundos de investimento pelo Banco Bradesco S.A.; cujos detalhes são apresentados a seguir: · Operações de Cosseguro Cedido com a Bradesco Seguros S.A – Os prêmios alcançaram no semestre R\$ 371 (R\$ 295 em 2004) e as comissões, R\$ 91 (R\$ 63 em 2004). O saldo a pagar em 30 de junho de 2005, decorrente dessa operação no montante de R\$ 645 (R\$ 508 em 2004), está classificado na conta "Cosseguro Cedido Emitido". E o saldo a receber é de R\$ 138 (R\$ 63 em 2004). · Administração da carteira de investimentos e de fundos de investimentos exclusivos pelo BRAM – Bradesco Asset Management Ltda. Os custos com taxas de administração pagas no exercício somaram R\$ 18 (R\$ 20 em 2004), estando classificados na conta "Despesas Financeiras Eventuais". O saldo a pagar é de R\$ 3

(R\$ 2 em 2004). **12 - Plano de Previdência Complementar** - · A Seguradora é patrocinadora de plano de aposentadoria complementar, desde junho de 2004, administrado pela Bradesco Previdência e Seguros S.A., na forma de contribuição definida. As contribuições no semestre totalizaram R\$ 285. **13 - Reavaliação de Imóveis** - A Seguradora, com base no laudo de avaliação emitido pela Caixa Econômica Federal em 18 de maio de 2005, registrou reavaliação de 36 salas de sua propriedade no imóvel sito à Rua Boa Vista, nº 254. A reavaliação foi realizada com base nos dispositivos da Circular SUSEP nº 260/2004. Os resultados da reavaliação foram contabilizados a crédito da conta "Reserva de Reavaliação" no patrimônio líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários, apurado conforme segue:

| | |
|--|------------------|
| Valor contábil (líquido das depreciações) | R\$ 1.412 |
| Valor total da avaliação | R\$ 4.020 |
| Diferença entre avaliação e o contábil | R\$ 2.608 |
| Tributos provisionados no exigível a longo prazo | (R\$ 862) |
| Valor líquido creditado à reserva | R\$ 1.746 |

A diferença referente à reavaliação foi contabilizada no Patrimônio Líquido na conta de "Reservas de Reavaliação", pelo valor líquido dos efeitos tributários, no montante de R\$ 1.746.

| CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO | DIRETORIA |
|---|--|
| GUILHERME AFIF DOMINGOS – Conselheiro CLAUDIO AFIF DOMINGOS – Conselheiro LUIZ CARLOS TRABUCO CAPPI – Conselheiro Presidente SAMUEL MONTEIRO DOS SANTOS JUNIOR – Conselheiro IVAN LUIZ GONTIJO JUNIOR – Conselheiro RICARDO SAAD AFFONSO - Conselheiro | GUILHERME AFIF DOMINGOS - Diretor Presidente CLAUDIO AFIF DOMINGOS - Diretor Vice-Presidente MARCOS MACHINI - Diretor HUMBERTO DAL ROVERE CRC-1SP 124.191/O-2- Contador GERHARD DUTZMANN - Atuário Miba - MTPS-GB 345 |

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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 foram determinadas com base em cálculos atuariais, efetuados por atuário externo. Nossa opinião, no que se refere a essas provisões, é fundamentada, exclusivamente, 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 Indiana Seguros S.A. em 30 de junho 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 semestres findos

14 - Patrimônio Líquido Ajustado e Margem de Solvência

| | |
|--|--------------|
| | R\$ |
| Patrimônio Líquido | 60.901 |
| Despesas Antecipadas | (83) |
| Créditos Tributários | (4.321) |
| Ativo Diferido | (269) |
| Patrimônio Líquido Ajustado | 56.228 |
| 20% Prêmios Retido anuais (últimos 12 meses) | 59.559 |
| 33% Sinistros Retido anuais (média dos últimos 36 meses) | 56.395 |
| Margem de Solvência | 59.559 |
| Insuficiência | 3.331 |

A insuficiência de margem foi originada, substancialmente, em razão do recolhimento, no 1º semestre de 2004, de tributos que se encontravam em discussão judicial e provisionados como passivos contingentes. Os créditos tributários decorrentes desses tributos passaram a ser caracterizados como decorrentes de prejuízos fiscais e não mais de diferenças temporárias. Como os créditos fiscais de prejuízos fiscais são dedutíveis do patrimônio líquido para fins de apuração do PLA, apurou-se insuficiência de margem sem que tenha havido mudança significativa na estrutura dos ativos e do patrimônio da Seguradora. Não obstante, um plano de enquadramento está sendo elaborado e submetido à SUSEP.

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

Examinamos os balanços patrimoniais da Indiana Seguros S.A. levantados em 30 de junho de 2005 e 2004 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos semestres 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,

naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Conforme demonstrado na nota explicativa nº 14, a Indiana Seguros S.A. apresenta insuficiência na apuração de sua margem de solvência, decorrente da modificação na natureza dos créditos tributários registrados no ativo, sem que tenha havido modificação relevante na estrutura dos ativos e no valor do patrimônio líquido. A Administração da Seguradora encaminhou a Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) um plano de enquadramento .

22 de julho de 2005



José Rubens Alonso
Contador CRC 1SP104350/O-3

14 cms de altura