

Bradesco Seguros e Previdência

Alvorada Vida S.A.
CNPJ 02.305.455/0001-40

Relatório da Administração

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.S.^{as} as Demonstrações Contábeis do semestre encerrado em 30 de junho de 2007, na forma da Legislação Societária.

O Patrimônio Líquido ao final do semestre somou R\$ 22.760 milhões e o Lucro Líquido foi de R\$ 761 mil.

Em atenção ao disposto na Circular SUSEP nº 334, de 2 de janeiro de 2007, a Alvorada Vida declara possuir apenas títulos classificados na categoria para negociação.

Cidade de Deus, 17 de agosto de 2007

Diretoria

Balancos Patrimoniais em 30 de junho – Em milhares de Reais

| ATIVO | 2007 | 2006 | PASSIVO | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|
| CIRCULANTE | 23.618 | 22.121 | CIRCULANTE | 858 | 528 |
| DISPONÍVEL | 178 | 193 | CONTAS A PAGAR | 858 | 528 |
| Caixa e Bancos | 178 | 193 | Obrigações a Pagar | 472 | 49 |
| APLICAÇÕES | 23.340 | 21.773 | Impostos e Contribuições | 386 | 479 |
| Quotas de Fundos de Investimentos | 23.340 | 21.773 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 22.760 | 21.593 |
| TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER | 74 | 131 | Capital Social | 14.400 | 14.400 |
| Créditos Tributários e Previdenciários | 47 | 131 | Reservas de Lucros | 7.599 | 6.253 |
| Outros Créditos | 27 | - | Lucros Acumulados | 761 | 940 |
| DESPESAS ANTECIPADAS | 26 | 24 | TOTAL | 23.618 | 22.121 |
| Administrativas | 26 | 24 | | | |
| TOTAL | 23.618 | 22.121 | | | |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstrações do Resultado dos Semestres Findos em 30 de junho – Em milhares de Reais (exceto o lucro líquido por ação)

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| DESPESAS ADMINISTRATIVAS | (76) | (70) |
| DESPESAS COM TRIBUTOS | (119) | (128) |
| RESULTADO FINANCEIRO | 1.329 | 1.605 |
| Receitas Financeiras | 1.347 | 1.613 |
| Despesas Financeiras | (18) | (8) |
| RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES | 1.134 | 1.407 |
| Imposto de Renda | (271) | (340) |
| Contribuição Social | (102) | (127) |
| LUCRO LÍQUIDO | 761 | 940 |
| Quantidade de ações | 10.000 | 10.000 |
| Lucro líquido por ação em R\$ | 76,06 | 93,99 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido – Em milhares de Reais

| DISCRIMINAÇÃO | CAPITAL SOCIAL | RESERVAS DE LUCROS | | LUCROS ACUMULADOS | TOTAL |
|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------|-------------------|---------------|
| | | LEGAL | ESTATUTÁRIA | | |
| SALDOS EM 31.12.2005 | 14.400 | 436 | 5.817 | - | 20.653 |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | - | - | - | 940 | 940 |
| SALDOS EM 30.6.2006 | 14.400 | 436 | 5.817 | 940 | 21.593 |
| SALDOS EM 31.12.2006 | 14.400 | 524 | 7.075 | - | 21.999 |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | - | - | - | 761 | 761 |
| SALDOS EM 30.6.2007 | 14.400 | 524 | 7.075 | 761 | 22.760 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos dos Semestres Findos em 30 de junho – Em milhares de Reais

| | 2007 | 2006 |
|---|------------|-------------|
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | 761 | 940 |
| ATIVIDADES OPERACIONAIS | | |
| Aumento das Aplicações | 414 | 750 |
| (Redução) de Títulos e Créditos a Receber | (121) | (800) |
| Aumento das Despesas Antecipadas | 26 | 24 |
| Redução de Contas a Pagar | 445 | 997 |
| CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS | 764 | 971 |
| DIMINUIÇÃO NAS DISPONIBILIDADES | (3) | (31) |
| DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO SEMESTRE | 181 | 224 |
| DISPONIBILIDADES NO FINAL DO SEMESTRE | 178 | 193 |
| DIMINUIÇÃO NAS DISPONIBILIDADES | (3) | (31) |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis – Em milhares de Reais

1 - CONTEXTO OPERACIONAL

A Alvorada Vida S.A., parte integrante da Organização Bradesco, tem por objetivo social a exploração de operações de seguros de vida, bem como a instituição e operação de planos abertos de previdência complementar, definidos na legislação vigente, operando em todo território nacional, entretanto as operações com seguros e previdência complementar estão temporariamente suspensas.

2 - APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído pela Circular SUSEP nº 334/2007, que introduziu alterações na classificação das contas do balanço patrimonial, da demonstração do resultado, bem como a modificação na forma de apresentação da demonstração das origens e aplicações de recursos.

3 - RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Apuração do resultado

As receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério "pro-rata" dia.

b. Aplicações

Os 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 mantidos até o vencimento são valorizados pelo valor investido acrescido dos rendimentos auferidos. 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").

De acordo com a regulamentação em vigor, os títulos que compõem as carteiras dos fundos exclusivos são classificados nas categorias "para negociação" ou "mantidos até o vencimento", segundo instruções emitidas pelo cotista exclusivo ao administrador dos fundos.

c. Passivo circulante

Demonstrado por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridos até a data do balanço. Foram constituídas provisões para imposto de renda, à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 120 para o semestre, e para contribuição social sobre o lucro, à alíquota de 9% nos termos da legislação em vigor.

4 - APLICAÇÕES

A carteira de aplicações está composta por fundo de investimento exclusivo no valor de R\$ 23.340 (2006 - R\$ 21.773) classificado na categoria "títulos para negociação".

A carteira do fundo de investimento é composta, em 30 de junho de 2007, por Letras do Tesouro Nacional (LTN) no valor de R\$ 23.340 vencíveis de 1 a 30 dias. Em 2006 - LTN de R\$ 17.000 vencíveis de 1 a 30 dias e R\$ 4.773 vencíveis de 181 a 360 dias.

5 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social e dividendos

O capital social é de R\$ 14.400 representado por 10.000 ações ordinárias, nominativas escriturais, sem valor nominal.

Aos acionistas estão assegurados juros sobre o capital próprio e/ou dividendos que somados correspondem, no mínimo, a 25% do lucro líquido do exercício ajustado nos termos da lei societária brasileira.

b. Patrimônio líquido ajustado e margem de solvência

A seguir detalhamos o cálculo do patrimônio líquido ajustado e margem de solvência:

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Patrimônio líquido contábil | 22.760 | 21.593 |
| Despesas antecipadas | (26) | (24) |
| Patrimônio líquido ajustado | 22.734 | 21.569 |
| Margem de solvência | | |
| A) 0,20 Receita líquida de prêmios emitidos dos últimos 12 meses | - | - |
| B) 0,33 Sinistros retidos (média anual dos últimos 36 meses) | - | 70 |
| Patrimônio líquido ajustado | 22.734 | 21.569 |
| Margem de solvência (valor de A ou B = o maior) | - | 70 |
| Suficiência | 22.734 | 21.499 |

6 - DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

a. Despesas administrativas

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Despesas com serviços de terceiros | (28) | (26) |
| Despesas com publicações | (45) | (42) |
| Outras despesas administrativas | (3) | (2) |
| Total | (76) | (70) |

b. Despesas com Tributos

| | 2007 | 2006 |
|----------------------|--------------|--------------|
| COFINS | (56) | (65) |
| PIS | (9) | (10) |
| Taxa de fiscalização | (54) | (53) |
| Total | (119) | (128) |

c. Receitas financeiras

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Receitas com títulos de renda fixa | 1.347 | 1.613 |
| Total | 1.347 | 1.613 |

d. Despesas financeiras

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------|------------|
| Despesas com custódia | (2) | (3) |
| CPMF | (3) | (3) |
| Outras despesas financeiras - Impostos, contribuições e eventuais | (13) | (2) |
| Total | (18) | (8) |

7 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| Resultado antes do imposto de renda e contribuição social | 1.134 | 1.407 |
| Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente | (385) | (478) |
| Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos: | | |
| Outros valores | 12 | 11 |
| Imposto de renda e contribuição social do semestre | (373) | (467) |

8 - TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Seguradora mantém com a Organização Bradesco operações realizadas em condições de mercado em termos de preços, prazos e demais condições. As principais transações com partes relacionadas envolvem:

| | 2007 | | 2006 | |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | Ativo/ (passivo) | Receita/ (despesa) | Ativo/ (passivo) | Receita/ (despesa) |
| Disponibilidades | | | | |
| Banco Bradesco S.A. | 7 | - | 22 | - |
| Dividendos propostos | | | | |
| Bradesco Vida e Previdência S.A. | (419) | - | - | - |
| Prestação de serviços de custódia | | | | |
| Banco Bradesco S.A. | - | (2) | - | (3) |

9 - OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Comitê de auditoria - Resolução CNSP nº 118/04

O resumo do relatório do Comitê de Auditoria foi publicado nas demonstrações contábeis do Banco Bradesco S.A. em 8 de agosto de 2007.

b. Divulgação das demonstrações contábeis consolidadas

Nos termos do artigo 275, parágrafo 3º da Lei nº 6.404/76, informamos que as demonstrações contábeis consolidadas de 30 de junho de 2007 da Bradesco Seguros S.A., empresa líder do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, foram publicadas nesta mesma data nos jornais "Gazeta Mercantil", "Jornal do Comércio" e "Diário Oficial do Estado de São Paulo".

Diretoria

Cidade de Deus, Osasco, SP, 17 de agosto de 2007

Diretor-Presidente

Marco Antonio Rossi

Diretores

Jair de Almeida Lacerda Júnior
Lúcio Flávio Condrú de Oliveira
Haydewaldo Roberto Chamberlain da Costa

Diretor Gerente

Marcos Suryan Neto

Jair de Almeida Lacerda Júnior
Atuário - MIBA nº 809

Alberto Barcellos Miranda
Contador - CRC 1RJ094195/O-2 S SP

Parecer dos Auditores Independentes

Aos Administradores e Acionistas
Alvorada Vida S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Alvorada Vida S.A. em 30 de junho de 2007 e de 2006 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos semestres findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações contábeis.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações contábeis em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (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 estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da seguradora, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

3. Somos de parecer que as referidas demonstrações contábeis apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Alvorada Vida S.A. em 30 de junho de 2007 e de 2006 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos semestres findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 17 de agosto de 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0