



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Bradesco Capitalização S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005, elaboradas na forma da legislação societária e das normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas, do Parecer elaborado pelos Auditores Independentes e do Parecer Atuarial.

### Desempenho das Operações de Capitalização

Em 2005, a Bradesco Capitalização S.A. manteve a política de fortalecimento de sua participação no mercado, atingindo receita de R\$ 1,420 bilhão (R\$ 1,358 bilhão em 2004). No decorrer desse ano, foram sorteados 2.031 títulos, atingindo o montante de R\$ 39,920 milhões de prêmios distribuídos aos clientes.

Destaca-se o desempenho dos produtos com caráter sócio-ambiental, entre eles o Pé Quente Bradesco SOS Mata Atlântica que é o primeiro produto do setor que além de permitir a formação de uma reserva financeira contribui para projetos de reflorestamento da Fundação SOS Mata Atlântica. Desde o seu lançamento, em junho de 2004, atingiu a marca de 1,08 milhão de títulos comercializados, viabilizando recursos para o plantio de 10,8 milhões de mudas de árvores nativas.

Como segundo movimento da empresa, destaca-se o Pé Quente Bradesco GP Ayrton Senna, lançado em julho de 2005, cujo grande diferencial é a reversão de um percentual do valor arrecadado com o título aos projetos sociais do Instituto Ayrton Senna. Dessa forma, além de concorrer a prêmios, o produto permite ao cliente ajudar a desenvolver o potencial das novas gerações e participar da construção de um Brasil melhor. Sucesso de vendas desde o seu lançamento, atingiu a marca de 600 mil títulos comercializados até o final de 2005, superando a meta de uma única série de 250 mil títulos programada para o mesmo período.

No exercício de 2005, a Bradesco Capitalização S.A. conquistou 10 importantes premiações, entre elas, o destaque na revista "Balanço Financeiro" na categoria "Capitalização", publicação anual editada pela Gazeta Mercantil em parceria com a consultoria Austin Rating. O prêmio "Marketing Best 2005", os prêmios Top de Marketing 2005 pela ADVB/SP e ADVB/RJ e o prêmio Top de Ecologia 2005, também pela ADVB/SP.

### Resultado do Período

A Bradesco Capitalização S.A. apresentou, no exercício, crescimento de 11,09% no Lucro Líquido em relação ao mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 296,850 milhões em 2004 para R\$ 329,780 milhões. Foram destinados R\$ 159 milhões como dividendos aos acionistas, sendo R\$ 352,73 por ação do Capital Social.

### Eventos Societários

Em Assembléias Gerais Extraordinárias realizadas no decorrer do exercício, visando a promover a reorganização societária, simplificar e reduzir custos operacionais, administrativos e legais, os acionistas da Bradesco Capitalização S.A. deliberaram, entre outros assuntos, o que se segue:

- Cancelamento de 236 ações ordinárias nominativas-escriturais, sem valor nominal, existentes em tesouraria;
- Aumento do Capital Social por incorporação de Reservas de Lucros ou Reservas Disponíveis; e
- Redução do capital social através de restituição, em espécie e com entrega de bens ao acionista controlador;

Mais informações sobre esses eventos constam das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras.

### Rating

A Bradesco Capitalização S.A. recebeu da conceituada agência de classificação de riscos Standard & Poor's, a classificação "brAA/Estável". Foi destacado o sólido padrão de proteção financeira e patrimonial que a mencionada Empresa garante a seus clientes.

### Sistema de Gestão da Qualidade

A Bradesco Capitalização S.A. foi a primeira empresa de capitalização do País a receber o Certificado ISO 9002. Em dezembro de 2005 recebeu novamente a certificação do seu sistema de gestão da qualidade, já na versão ISO 9001:2000 no escopo "Gestão de Títulos de Capitalização Bradesco". Esse certificado, concedido pela Fundação Vanzolini, atesta a qualidade dos seus processos internos e vem confirmar o princípio que está na origem dos Títulos de Capitalização Bradesco: bons produtos, bons serviços e evolução permanente.

### Prevenção à "Lavagem" de Dinheiro

A Bradesco Capitalização S.A. vem aperfeiçoando ferramentas tecnológicas e o treinamento de funcionários voltados ao processo de monitoramento das movimentações financeiras relativas às operações, com vistas a detectar situações caracterizadas na legislação como de "lavagem" de dinheiro. Designou um Diretor Estatutário para a missão de desenvolver, implementar e acompanhar a consecução de políticas relativas ao assunto.

### Ouvidoria

Em razão da qualidade dos serviços prestados pela Ouvidoria do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência aos seus segurados e corretores, a SUSEP reconheceu oficialmente a Ouvidoria para os efeitos previstos na legislação em vigor.

### Controles Internos

Durante o exercício de 2005, visando a atender as determinações da legislação sobre o tema, a Bradesco Capitalização S.A. prosseguiu com a implementação dos Controles Internos de conformidade e em consonância com os princípios e sistemática adotados pela Organização Bradesco. O responsável pelos Controles Internos é um Diretor Estatutário designado para esta função, ao qual incumbe verificar a eficiência dos controles internos da Bradesco Capitalização S.A.

### Agradecimentos

A Bradesco Capitalização S.A. agradece aos seus acionistas o apoio oferecido e a confiança depositada na Administração da Empresa.

À Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, os nossos agradecimentos pelo apoio recebido.

Aos funcionários e colaboradores da Organização o reconhecimento pela dedicação e pelo trabalho, que foram fundamentais para o bom desempenho de nossas atividades.

São Paulo, 21 de fevereiro de 2006.

Diretoria

## BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO (Em reais)

ATIVO	2005	2004
<b>CIRCULANTE</b>	<b>2.806.438.876</b>	<b>2.590.079.533</b>
Disponível.....	3.637.213	888.904
Caixa e bancos.....	3.637.213	888.904
<b>Aplicações</b> .....	<b>2.748.843.007</b>	<b>2.547.722.339</b>
Títulos de renda fixa - Privados.....	92.470.450	91.179.919
Títulos de renda fixa - Públicos.....	40.636.393	98.338.782
Títulos de renda variável.....	216.876.908	337.851.494
Quotas de fundos de investimentos.....	2.408.220.168	2.025.593.033
Provisão para desvalorização.....	(9.360.912)	(5.240.889)
<b>Créditos de operações de capitalização</b> .....	<b>-</b>	<b>227.364</b>
Créditos das operações de capitalização.....	-	227.364
<b>Títulos e créditos a receber</b> .....	<b>53.929.183</b>	<b>41.240.926</b>
Títulos e créditos a receber.....	17.535.753	20.694.147
Créditos tributários e previdenciários.....	51.578.176	37.560.711
Outros créditos.....	1.318.036	-
Provisão para riscos de créditos.....	(16.502.782)	(17.013.932)
<b>Despesas antecipadas</b> .....	<b>29.473</b>	<b>-</b>
Administrativas.....	29.473	-
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b> .....	<b>68.595.598</b>	<b>344.282.650</b>
<b>Aplicações</b> .....	<b>-</b>	<b>281.436.106</b>
Títulos de renda fixa - Públicos.....	-	281.436.106
<b>Títulos e créditos a receber</b> .....	<b>68.595.598</b>	<b>62.846.544</b>
Títulos e créditos a receber.....	447.300	1.115.190
Créditos tributários e previdenciários.....	36.256.635	36.917.190
Depósitos judiciais e fiscais.....	31.891.663	24.814.164
<b>PERMANENTE</b> .....	<b>16.164.921</b>	<b>30.993.002</b>
<b>Investimentos</b> .....	<b>15.878.906</b>	<b>30.696.555</b>
Participações societárias.....	954.154	10.639.444
Imóveis destinados a renda.....	16.720.188	16.720.188
Outros investimentos.....	56.500.008	58.007.148
Provisão para desvalorização.....	(54.119.854)	(50.827.336)
Depreciação.....	(4.175.590)	(3.842.889)
<b>Imobilizado</b> .....	<b>286.015</b>	<b>296.447</b>
Bens móveis.....	632.745	592.757
Depreciação.....	(346.730)	(296.310)
<b>TOTAL</b> .....	<b>2.891.199.395</b>	<b>2.965.355.185</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

PASSIVO	2005	2004
<b>CIRCULANTE</b> .....	<b>1.060.301.739</b>	<b>1.118.638.927</b>
<b>Contas a pagar</b> .....	<b>224.102.649</b>	<b>399.471.892</b>
Obrigações a pagar.....	84.226.784	285.404.477
Impostos e encargos sociais a recolher.....	310.034	415.580
Provisões trabalhistas.....	279.765	258.544
Provisões para impostos e contribuições.....	139.286.066	113.393.291
<b>Provisões técnicas - Capitalização</b> .....	<b>836.199.090</b>	<b>719.167.035</b>
Provisão para resgates.....	816.128.661	690.011.626
Provisão para sorteio.....	9.499.485	14.534.536
Outras provisões.....	10.570.944	14.620.873
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b> .....	<b>1.517.490.474</b>	<b>1.496.514.932</b>
<b>Contas a pagar</b> .....	<b>17.872.810</b>	<b>51.267.735</b>
Provisões para tributos diferidos.....	17.872.810	51.267.735
<b>Provisões técnicas - Capitalização</b> .....	<b>1.302.666.472</b>	<b>1.266.345.038</b>
Provisão para resgates.....	1.210.263.718	1.178.093.956
Provisão para sorteios.....	9.100.574	5.748.235
Outras provisões.....	83.302.180	82.502.847
<b>Outros passivos contingentes</b> .....	<b>196.951.192</b>	<b>178.902.159</b>
Contingências fiscais.....	195.512.112	176.657.572
Contingências trabalhistas.....	310.993	1.392.915
Contingências cíveis.....	1.128.087	851.672
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> .....	<b>313.407.182</b>	<b>350.201.326</b>
Capital social.....	100.000.000	160.000.000
Redução de capital (em Aprovação).....	(82.103.080)	(25.479.658)
Reserva de capital.....	7.138.319	7.138.319
Reserva de reavaliação.....	1.096.671	1.139.262
Reservas de lucros.....	253.573.278	108.918.558
Ajustes com títulos e valores mobiliários.....	33.701.994	98.484.845
<b>TOTAL</b> .....	<b>2.891.199.395</b>	<b>2.965.355.185</b>

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em reais)

	2005	2004
<b>RECEITAS LÍQUIDAS COM TÍTULOS DE CAPITALIZAÇÃO</b> .....	<b>1.420.907.361</b>	<b>1.359.190.785</b>
Receita bruta com títulos de capitalização.....	1.424.655.559	1.364.183.865
Deduções sobre a receita bruta.....	(4.729.175)	(6.023.571)
Variação das provisões técnicas.....	980.977	1.030.491
<b>DESPESAS COM TÍTULOS RESGATADOS E SORTEADOS</b> .....	<b>(1.229.175.001)</b>	<b>(1.223.344.631)</b>
Despesas com resgates.....	(1.189.241.776)	(1.172.341.168)
Despesas com sorteios.....	(39.933.225)	(51.003.463)
<b>DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO</b> .....	<b>(17.797.326)</b>	<b>(5.050.759)</b>
<b>OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS</b> .....	<b>254.371</b>	<b>462.268</b>
Outras receitas operacionais.....	341.190	1.313.940
Outras despesas operacionais.....	(86.819)	(851.672)
<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS</b> .....	<b>(45.465.168)</b>	<b>(79.774.705)</b>
<b>DESPESAS COM TRIBUTOS</b> .....	<b>(10.046.593)</b>	<b>(9.453.518)</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b> .....	<b>300.271.700</b>	<b>308.437.061</b>
Receitas financeiras.....	479.475.137	457.902.819
Despesas financeiras.....	(179.203.437)	(149.465.758)
<b>RESULTADO PATRIMONIAL</b> .....	<b>48.528.418</b>	<b>64.854.257</b>
Receitas / despesas com imóveis de renda.....	1.254.810	1.591.219
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas.....	50.566.126	65.004.067
Outras receitas / despesas patrimoniais.....	(3.292.518)	(1.741.029)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b> .....	<b>467.477.762</b>	<b>415.320.758</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL</b> .....	<b>480.242</b>	<b>(1.905.894)</b>
<b>RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES</b> .....	<b>467.958.004</b>	<b>413.414.864</b>
Imposto de renda.....	(101.385.225)	(85.756.271)
Contribuição social.....	(36.718.771)	(30.748.615)
Participações sobre o resultado.....	(73.834)	(60.035)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b> .....	<b>329.780.174</b>	<b>296.849.943</b>
<b>QUANTIDADE DE AÇÕES</b> .....	<b>451.623</b>	<b>451.859</b>
<b>LUCRO POR AÇÃO - R\$</b> .....	<b>730,21</b>	<b>656,95</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em reais)

	2005	2004
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b> .....	<b>329.780.174</b>	<b>296.849.943</b>
Depreciações.....	383.120	353.970
Amortizações ágio.....	-	23.196
Provisão para desvalorização de investimentos.....	3.292.518	1.741.030
Prejuízo na venda de investimentos e imobilizado.....	-	987.395
Resultado de equivalência patrimonial.....	(50.566.126)	(65.027.263)
<b>LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO</b> .....	<b>282.889.686</b>	<b>234.928.271</b>
<b>ORIGENS</b>		
Lucro líquido ajustado.....	282.889.686	234.928.271
Aumento de capital (em Aprovação).....	-	250.001.195
Aumento do exigível a longo prazo.....	20.975.542	40.806.880
Alienação de investimentos (valor de venda).....	69.575.659	890.712
Alienação de Imobilizado (valor de venda).....	-	48.774
Redução do realizável a longo prazo.....	275.687.052	47.617.555
<b>TOTAL DAS ORIGENS DE RECURSOS</b> .....	<b>649.127.939</b>	<b>574.293.387</b>
<b>APLICAÇÕES</b>		
Dividendos propostos e pagos.....	159.298.880	280.000.000
Ações em tesouraria.....	-	345.236
Aquisição de investimentos.....	7.817.102	152.573.854
Aquisição de imobilizado.....	39.988	35.202
Transferência de ações do circulante para o permanente.....	-	7.219.789
Ajustes com títulos e valores mobiliários.....	65.172.359	40.003.030
Redução de capital (em Aprovação).....	142.103.079	-
<b>TOTAL DAS APLICAÇÕES DE RECURSOS</b> .....	<b>374.431.408</b>	<b>480.177.111</b>
<b>AUMENTO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> .....	<b>274.696.531</b>	<b>94.116.276</b>
<b>VARIAÇÕES DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>		
Capital circulante no exercício corrente.....	1.746.137.137	1.471.440.606
Capital circulante no exercício anterior.....	1.471.440.606	1.377.324.330
<b>AUMENTO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> .....	<b>274.696.531</b>	<b>94.116.276</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em reais)**

	Capital social	Aumento (redução) de capital (em aprovação)	Reserva de capital - Doações e subvenções	Reserva de reavaliação - imóveis próprios	Reservas de lucros			Ajustes com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
					Integridade do capital	Estatutária para aumento de capital	Estatutária			
<b>SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2004</b>	160.000.000	(143.919.886)	1.611.425	1.148.912	11.550.735	1.264.025	163.164.091	138.487.875	-	333.307.177
Aumento de capital:										
Com reservas conforme AGE/AGO de 30 de março de 2004	-	83.919.886	-	-	-	(1.264.025)	(82.655.861)	-	-	-
Por subscrição realizada conforme AGE/AGO de 29 de novembro de 2004	-	250.001.195	-	-	-	-	-	-	-	250.001.195
Redução de capital conforme AGE/AGO de 30 de novembro de 2004	-	(215.135.617)	-	-	-	-	-	-	-	(215.135.617)
<b>Ações em tesouraria</b>	-	(345.236)	-	-	-	-	-	-	-	(345.236)
Reserva de capital:										
Doações e subvenções para investimento	-	-	5.526.894	-	-	-	-	-	-	5.526.894
Reserva de reavaliação:										
Realização	-	-	-	(9.650)	-	-	-	-	9.650	-
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	(40.003.030)	-	(40.003.030)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	296.849.943	296.849.943
Dividendos propostos (R\$ 619,66 por ação)	-	-	-	-	-	-	-	-	(280.000.000)	(280.000.000)
Destinação do lucro líquido - Constituição de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.859.593)	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004</b>	160.000.000	(25.479.658)	7.138.319	1.139.262	14.842.497	-	2.017.096	98.484.845	-	350.201.326
Aumento de capital:										
Com reservas conforme AGE/AGO de 30 de março de 2005	-	134.421	-	-	-	-	(134.421)	-	-	-
Cancelamento de ações em tesouraria conforme AGE/AGO de 30 de março de 2005	-	345.236	-	-	-	-	(345.236)	-	-	-
Conforme aprovado pela Portaria SUSEP nº 2.252 de 14 de setembro de 2005	1.748.225	(1.748.225)	-	-	-	-	-	-	-	-
Conforme aprovado pela Portaria SUSEP nº 2.252 de 14 de setembro de 2005	35.000.000	(35.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Com reservas conforme AGE de 26 de outubro de 2005	-	25.000.000	-	-	(25.000.000)	-	-	-	-	-
Conforme aprovado pela Portaria SUSEP nº 498 de 1º de novembro de 2005	83.919.886	(83.919.886)	-	-	-	-	-	-	-	-
Redução de capital:										
Conforme aprovado pela Portaria SUSEP nº 2.252 de 14 de setembro de 2005	(180.668.111)	180.668.111	-	-	-	-	-	-	-	-
Em espécie conforme AGE de 27 de outubro de 2005	-	(125.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	(125.000.000)
Com entrega de participação acionária conforme AGE de 26 de dezembro de 2005	-	(17.103.079)	-	-	-	-	-	-	-	(17.103.079)
Reserva de reavaliação:										
Realização	-	-	-	(42.591)	-	-	-	-	42.591	-
Dividendos pagos	-	-	-	-	-	-	(80.965.441)	-	-	(80.965.441)
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	(64.782.851)	(389.508)	(65.172.359)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	329.780.174	329.780.174
Dividendos propostos ( R\$173,45 por ação )	-	-	-	-	-	-	-	-	(78.333.439)	(78.333.439)
Destinação do lucro líquido - Constituição de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(251.099.818)	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005</b>	100.000.000	(82.103.080)	7.138.319	1.096.671	17.882.240	-	234.610.810	33.701.994	-	313.407.182

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em reais)**

**1. Contexto operacional**

A Empresa faz parte do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência e tem por objetivo social a exploração das operações de capitalização definidas na legislação vigente, operando em todo o território nacional. As operações são conduzidas no contexto do conjunto das empresas integrantes do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, atuando de forma integrada no mercado, e os custos das estruturas operacional e administrativa comuns são absorvidas segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

**2. Apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP e pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelo plano de contas instituído pela Circular SUSEP nº 295/2005, que introduziu alterações na classificação das contas do balanço patrimonial e da demonstração do resultado. Em decorrência, os saldos e valores do exercício findo em 31 de dezembro de 2004 foram reclassificados para fins de comparação.

**3. Resumo das principais práticas contábeis**

**a. Apuração do resultado**

As receitas dos planos de capitalização são reconhecidas contabilmente quando de seu efetivo recebimento e as correspondentes provisões técnicas são constituídas simultaneamente ao reconhecimento das receitas.

As despesas com colocação de títulos, classificadas como "Despesas de comercialização", são reconhecidas contabilmente quando incorridas. As despesas de corretagem são registradas quando do efetivo recebimento das contribuições aos planos de capitalização.

Os pagamentos dos resgates por sorteios são considerados como despesas do mês em que os mesmos se realizam.

**b. Ativos circulante e realizável a longo prazo**

**Aplicações**

Conforme determinações da SUSEP, as sociedades de capitalização devem classificar os títulos e valores mobiliários em três categorias:

**I.** Títulos para negociação - Adquiridos com o propósito de serem ativa e freqüentemente negociados;

**II.** Títulos disponíveis para venda - Os títulos que não se enquadram nas categorias I e III; e

**III.** Títulos mantidos até o vencimento - Adquiridos com a intenção de mantê-los em carteira até o vencimento. Os títulos classificados como "para negociação" e "disponíveis para venda" são registrados pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço e ajustados pelo seu valor de mercado. Os títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados como "para negociação" são contabilizados em contrapartida ao resultado e os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados como "disponíveis para venda" são contabilizados em contrapartida a conta destacada do patrimônio líquido, líquido dos efeitos tributários, sendo transferidos para o resultado quando da efetiva realização pela venda dos respectivos títulos e valores mobiliários.

**Demais ativos**

Os demais ativos são demonstrados pelo valor de custo, acrescido, quando aplicável, dos rendimentos e das variações monetárias auferidas. Os impostos ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias foram constituídos de acordo com as alíquotas vigentes.

**c. Permanente**

**Investimentos**

Apresentados pelo custo de aquisição, ajustado ao seu valor de provável realização mediante constituição de provisão para desvalorização. Os investimentos em controladas e coligadas foram avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Os imóveis destinados à renda estão demonstrados pelo custo de aquisição e deduzidos da depreciação acumulada, calculada pelo método linear à taxa anual de 4%. Os imóveis foram reavaliados de forma compulsória em 1998 por força das disposições das Circulares SUSEP nºs 7/1997 e 50/1998.

A provisão para desvalorização refere-se, em sua totalidade, a valores relativos a incentivos fiscais.

**Imobilizado**

Demonstrado pelo custo de aquisição líquido das respectivas depreciações acumuladas, que são calculadas pelo método linear, de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: máquinas e equipamentos, móveis e utensílios - 10% a.a. e equipamentos de computação - 20% a.a.

**b. Composição das aplicações financeiras por prazo e por título**

Apresentamos a seguir a composição das aplicações financeiras por prazo e por título, incluindo os títulos que compõem as carteiras dos fundos de investimento. Os títulos classificados como "para negociação" estão apresentados no ativo circulante, independentemente dos prazos de vencimento. Os títulos que pertencem a fundos de investimento abertos foram considerados com base no percentual de participação da Empresa no fundo.

Títulos	1 a 30 dias ou sem vencimento	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil (1)	Valor de custo atualizado	Ajuste da avaliação a mercado
	<b>Títulos para negociação</b>	<b>314.650.108</b>	<b>710.943.495</b>	<b>393.848.846</b>	<b>1.053.995.520</b>	<b>2.473.437.969</b>	<b>2.473.437.969</b>
Certificado de depósito bancário	217.805.318	166.961.067	142.453.186	294.912.115	822.131.686	822.131.686	-
Letras financeiras do tesouro	-	536.268.716	103.188.280	337.711.920	977.168.916	977.168.916	-
Notas do tesouro nacional	-	-	-	100.392.595	100.392.595	100.392.595	-
Letras do tesouro nacional	36.960.398	7.713.694	148.184.864	105.524.248	298.383.204	298.383.204	-
Debêntures	3.080	18	22.516	140.671.234	140.696.848	140.696.848	-
Ações	59.881.312	-	-	-	59.881.312	59.881.312	-
Outros	-	-	-	74.783.408	74.783.408	74.783.408	-
<b>Títulos disponíveis para venda</b>	<b>234.768.645</b>	<b>24.612.918</b>	<b>16.023.475</b>	-	<b>275.405.038</b>	<b>224.341.411</b>	<b>51.063.627</b>
Letras financeiras do tesouro	-	24.612.918	16.023.475	-	40.636.393	40.579.698	56.695
Ações	207.515.996	-	-	-	207.515.996	156.509.064	51.006.932
Fundo de investimento imobiliário - Panamby	27.252.649	-	-	-	27.252.649	27.252.649	-
<b>Total em 2005</b>	<b>549.418.753</b>	<b>735.556.413</b>	<b>409.872.321</b>	<b>1.053.995.520</b>	<b>2.748.843.007</b>	<b>2.697.779.380</b>	<b>51.063.627</b>
<b>Total em 2004</b>	<b>521.877.465</b>	<b>791.634.733</b>	<b>392.165.528</b>	<b>1.123.480.719</b>	<b>2.829.158.445</b>	<b>2.679.549.476</b>	<b>149.608.969</b>

(1) A coluna reflete o valor contábil após a avaliação a mercado.

O valor de mercado das aplicações em fundos de investimento foi obtido a partir dos valores das quotas divulgadas pelas instituições financeiras administradoras desses fundos. Os títulos de renda fixa privados têm o seu valor atualizado de acordo com os índices pactuados com a instituição financeira, e se aproximam do seu valor de mercado. Os títulos de renda fixa públicos tiveram seus valores de mercado obtidos a partir das tabelas de referência divulgadas pela Associação Nacional das Instituições do Mercado Aberto (ANDIMA). Os títulos de renda variável tiveram seus valores de mercado obtidos a partir da cotação média do último dia útil em que foram negociados no mês de levantamento do balanço.



### 5. Créditos tributários e previdenciários e provisão para tributos diferidos

#### a. Ativo circulante

Referem-se, basicamente, às antecipações de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro, nos valores de R\$ 36.564.668 (R\$ 28.838.242 em 2004) e R\$ 10.990.490 (R\$ 8.712.732 em 2004), respectivamente.

#### b. Ativo realizável a longo prazo

Referem-se aos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro diferidos, equivalentes a R\$ 24.764.434 (R\$ 25.392.060 em 2004) e R\$ 11.492.201 (R\$ 11.525.130 em 2004), respectivamente, registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis a diferenças temporárias. Os créditos tributários foram contabilizados levando em consideração o histórico de rentabilidade e sua provisão de realização, fundamentada por estudo técnico, que pode ser assim demonstrada:

Previsão de Realização	2006	2007	2008
	22,35%	0,63%	77,02%

O valor presente dos créditos tributários calculado à taxa média de captação da Organização Bradesco, líquido dos efeitos tributários, monta a R\$ 33.338.124.

#### c. Passivo exigível a longo prazo

Referem-se, basicamente, ao imposto de renda e contribuição social sobre o lucro diferidos, equivalentes a R\$ 12.765.907 (R\$ 37.304.866 em 2004) e R\$ 4.595.726 (R\$ 13.429.751 em 2004), respectivamente, registrados para refletir os efeitos fiscais futuros referentes aos ajustes positivos sobre os títulos e valores mobiliários mantidos em carteira.

#### 6. Depósitos judiciais e fiscais

	2005	2004
IR e CS	24.371.099	17.245.627
CSLL	1.891.903	1.891.903
ILL	1.833.163	1.833.163
Plano Verão	1.649.014	1.649.014
Finsocial	922.142	922.142
Trabalhista	459.478	519.386
CPMF	192.915	192.915
ISS	37.638	37.638
Outros	534.311	522.376
	<u>31.891.663</u>	<u>24.814.164</u>

#### 7. Participações societárias

	2005	2004
Companhia Siderúrgica Belgo Mineira	-	7.219.789
Aquarius Holding S.A.	-	2.465.501
Outros investimentos	954.154	954.154
	<u>954.154</u>	<u>10.639.444</u>

#### a. Movimentação dos investimentos

	Titan Holding S.A. 2005	Neon Holding S.A. 2005	Aquarius Holding S.A. 2005	Cia. Securitizadora de Crédito Financeiro Rubi 2004	Cia. Securitizadora de Crédito Financeiro Boavista 2004
Saldo inicial	-	-	2.465.501	-	-
Aquisição	7.220.789	7.816.102	-	108.353	150.000.000
Resultado da equivalência patrimonial	(751)	2.066.937	48.499.940	30.914.250	34.113.013
Baixa	(7.220.038)	(9.883.039)	(50.965.441)	(31.022.603)	(184.113.013)
Saldo em 31 de dezembro	-	-	-	-	-

#### 8. Imobilizado

	2005		2004	
	Custo Reavaliação	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Equipamentos	551.927	(291.727)	260.200	268.533
Móveis, máquinas e utensílios	80.818	(55.003)	25.815	27.914
	<u>632.745</u>	<u>(346.730)</u>	<u>286.015</u>	<u>296.447</u>

#### 9. Transações e saldos com partes relacionadas

Empresas	Contas a receber (pagar)	Receitas (despesas)
Banco Bradesco S.A.	3.206.371	1.216.967
Bradesco Seguros S.A.	(79.687.188)	(16.182.481)
Bradesco Vida e Previdência S.A.	149.628	10.321.532
Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros	1.170.617	442.684
Bradesco Saúde S.A.	47.437	-
Finasa Promotora de Vendas Ltda.	-	(64.055)
Banco Finasa S.A.	-	(468.086)
<b>Em 2005</b>	<b>(75.113.135)</b>	<b>(4.733.439)</b>
<b>Em 2004</b>	<b>(2.490.824)</b>	<b>(20.648.977)</b>

Todas as operações com partes relacionadas foram contratadas a valores, taxas e prazos usualmente praticados no mercado para operações semelhantes, levando em consideração a ausência de riscos. O contas a receber e a pagar são distribuídos nas diversas contas do balanço patrimonial de acordo com as características das operações.

O saldo de despesas com a Bradesco Seguros S.A. inclui despesas administrativas que correspondem ao rateio dos custos da estrutura administrativa e operacional, e era determinado com base nas receitas com títulos de capitalização mensais até julho de 2004. A partir de agosto de 2004, o rateio das despesas administrativas compartilhadas passou a ser efetuado através da aplicação de percentuais de alocação para cada Empresa, definidos com base em medidores de atividades e critérios estabelecidos na convenção do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência.

#### 10. Provisões técnicas

	2005	2004
Saldo em 1º de janeiro	1.985.512.073	1.854.207.544
(+) Adições decorrentes de emissão de títulos	1.230.343.800	1.227.464.161
(+) Atualização monetária e juros	152.184.690	127.184.999
(-) Amortização	(1.229.175.001)	(1.223.344.631)
Saldo em 31 de dezembro	<u>2.138.865.562</u>	<u>1.985.512.073</u>

#### 11. Garantia das provisões técnicas

Os valores dos bens e direitos oferecidos em cobertura das provisões técnicas são os seguintes:

	2005	2004
Ações	203.816.467	315.193.085
Títulos de renda fixa	1.894.122.024	1.725.952.846
Títulos de renda variável	60.121.437	41.839.232
Imóveis	11.128.506	12.164.456
	<u>2.169.188.434</u>	<u>2.095.149.619</u>

#### 12. Outros passivos contingentes

A Empresa é parte em processos judiciais, de natureza trabalhista, cível e tributária, decorrentes do curso normal de suas atividades, no total de 40 processos (84 processos em 2004), dos quais 13 referem-se a processos trabalhistas (14 processos em 2004), 18 a processos cíveis (61 processos em 2004) e 9 a processos fiscais (9 processos em 2004).

As provisões foram constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento de nossos Tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da Empresa entende que as provisões constituídas são suficientes para fazer face a eventuais perdas decorrentes dos respectivos processos judiciais.

A natureza dos processos é descrita a seguir:

#### a. Processos trabalhistas

Os passivos contingentes decorrentes de litígios trabalhistas são apurados com base no valor médio das perdas ocorridas nos últimos doze meses, aplicado sobre a quantidade de processos ativos, e, quando aplicável, são complementados por provisões para causas específicas.

#### b. Processos cíveis

Referem-se à estimativa global de perdas com ações decorrente de curso normal das operações classificadas como de perda possível, cujos valores estão sendo discutidos judicialmente.

#### c. Processos fiscais

A Empresa está discutindo judicialmente a legalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados não obstante as boas chances de êxito a médio e longo prazos, de acordo com a opinião dos assessores jurídicos, em especial quanto ao PIS - Contribuição instituída pela Emenda Constitucional n.º 17/97, no que tange aos princípios da anterioridade e irretroatividade; IRPJ dedução da contribuição social sobre o lucro líquido na base de cálculo do imposto de renda sobre o lucro real, afastando assim a alteração trazida pelo artigo 1º da Lei n.º 9.316/96; CSLL - recolhimento da contribuição social sobre o lucro líquido à alíquota aplicável às pessoas jurídicas em geral, e não mediante a aplicação da alíquota de 30%, estabelecida pela Lei n.º 9.316/96, fundamentado no princípio da isonomia; CSLL - não efetuar recolhimento da contribuição sobre o lucro líquido, nos termos da Lei nº 7.689/88, inciso I, nos períodos-base em que a Empresa não possua empregados, fundamentado no disposto do artigo 195, inciso I, da Constituição Federal.

As provisões constituídas, segregadas por natureza são:

	2005	2004
Fiscais	195.512.112	176.657.572
Trabalhistas	310.993	1.392.915
Cíveis	1.128.087	851.672
	<u>196.951.192</u>	<u>178.902.159</u>

Não existem passivos contingentes relevantes para os quais as chances de perda sejam prováveis ou possíveis, que não tenham sido razoavelmente estimados.

#### 13. Patrimônio líquido

##### a. Capital social e dividendos

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 451.623 (451.859 em 2004) ações ordinárias, nominativas e escriturais, sem valor nominal. De acordo com as disposições estatutárias, a cada ação corresponde um voto nas Assembleias Gerais, sendo garantido aos acionistas um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado nos termos da legislação societária brasileira. Os dividendos foram calculados conforme se segue:

	2005	2004
Lucro líquido do exercício	329.780.174	296.849.943
Constituição da reserva para integridade do capital	(16.489.008)	(14.842.497)
Realização de reservas:		
Realização de reavaliação	42.591	9.650
Base de cálculo dos dividendos	313.333.757	282.017.096
Dividendos propostos	<u>78.333.439</u>	<u>280.000.000</u>
Porcentagem sobre o lucro líquido ajustado de exercício	<u>25,00%</u>	<u>99,28%</u>

Adicionalmente, durante o exercício de 2005 foram pagos R\$ 80.965.441 de dividendos oriundos da reserva estatutária.

A Administração irá propor em Assembléia Geral o aumento do capital social em montante equivalente à parcela das reservas de lucros que exceder o valor do capital da Empresa ao final do exercício de 2005.

##### b. Atos societários

Foram deliberados em Assembléia Geral Extraordinária e Ordinária, dentre outros, os seguintes assuntos que se encontram em processo de homologação pela SUSEP:

Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 27 de outubro de 2005:

- Redução do capital social no valor de R\$ 125.000.000, sem modificação do número de ações através de restituição ao Controlador em espécie.

Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 26 de dezembro de 2005:

- Redução do capital social no valor de R\$ 17.103.079, sem modificação do número de ações, mediante restituição do valor, à Bradesco Seguros S.A. (Controladora), em bens, pelo seu valor contábil na data de 30 de novembro de 2005.

##### c. Reserva de reavaliação

Nos termos da Circular SUSEP nº 15/1992, a reserva de reavaliação está apresentada líquida dos impostos incidentes.

##### d. Reserva para integridade do capital

Corresponde à reserva legal e é constituída ao final de cada exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento do capital social.

##### e. Reserva estatutária

Constituída por até 100% do lucro líquido remanescente, após as deduções legais e a constituição de reserva para integridade do capital, é efetuada ao final de cada exercício social, até atingir o limite de 95% do capital social, estando sujeita à deliberação em Assembléia Geral.

#### 14. Detalhamento das contas de demonstração do resultado

##### a. Despesas administrativas

	2005	2004
Despesas com pessoal próprio	11.399.059	22.484.533
Despesas com serviços de terceiros	7.097.268	15.340.161
Despesas com localização e funcionamento	14.677.313	20.078.270
Despesas com publicidade e propaganda	8.927.423	10.962.911
Despesas com depreciação	50.420	40.239
Despesas com donativos e contribuições	222.919	9.315.291
Outras despesas administrativas	3.090.766	1.553.300
	<u>45.465.168</u>	<u>79.774.705</u>

##### b. Despesas com tributos

	2005	2004
Despesas com PIS	1.346.362	1.236.068
Despesas com COFINS	8.285.303	7.606.575
Taxa de fiscalização	426.946	426.946
Outras despesas com tributos	(12.018)	183.929
	<u>10.046.593</u>	<u>9.453.518</u>

##### c. Receitas financeiras

	2005	2004
Receitas com títulos de renda fixa - Privados	391.219.868	321.106.604
Receitas com títulos de renda fixa - Públicos	24.316.759	36.642.376
Receitas com títulos de renda variável	61.327.506	98.155.662
Outras receitas financeiras	2.611.004	1.998.177
	<u>479.475.137</u>	<u>457.902.819</u>

##### d. Despesas financeiras

	2005	2004
Despesas com alienação de ações	48.378	3.954
Tributação sobre operações financeiras	4.580.502	3.573.865
Atualização monetária de impostos	11.255.079	9.370.703
Despesas financeiras com títulos de capitalização	152.184.690	127.184.999
Despesas com CPMF	9.329.884	8.729.661
Outras despesas	1.804.904	602.576
	<u>179.203.437</u>	<u>149.465.758</u>

##### e. Resultado não operacional

	2005	2004
Prejuízo na alienação de investimentos e imobilizado	-	(987.395)
Constituição (reversão) de provisões	185.970	(918.637)
Outras despesas não operacionais	294.272	138
	<u>480.242</u>	<u>(1.905.894)</u>

#### 15. Imposto de renda e contribuição social

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro calculada pela aplicação das alíquotas fiscais vigentes e a despesa contabilizada em resultado é como se segue:

	2005	2004
Resultado antes de impostos e participações	467.958.004	413.414.864
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas básicas de 25% e 9%, respectivamente	(159.105.721)	(140.561.054)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:		
Equivalência patrimonial tributada nas controladas e coligadas	17.192.483	22.109.270
Participação no lucro	25.104	20.412
Receitas não tributáveis, líquidas de despesas indedutíveis	2.974.531	243.056
Ajustes efetuados na declaração de rendimentos	809.607	607.776
Incentivos fiscais	-	1.075.654
Imposto de renda e contribuição social no exercício	<u>(138.103.996)</u>	<u>(116.504.886)</u>

#### 16. Cálculo do patrimônio líquido ajustado

A seguir detalhamos o cálculo do patrimônio líquido ajustado em 31 de dezembro:

	2005	2004
Patrimônio líquido contábil	313.407.182	350.201.326
(-) 50% de participações diretas e indiretas em empresas de outras atividades	-	(1.232.751)
(-) Despesas antecipadas	(29.473)	-
Patrimônio líquido ajustado	<u>313.377.709</u>	<u>348.968.575</u>

#### 17. Instrumentos financeiros

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004, a Empresa não efetuou operações com instrumentos financeiros derivativos.

O valor contábil dos instrumentos financeiros referentes aos demais ativos e passivos, em seu conjunto, equivale ao valor de realização desses instrumentos.

#### 18. Outras informações

##### a. Plano de previdência dos funcionários

A Empresa mantém planos de aposentadoria complementar para seus empregados e dirigentes nas modalidades de benefício definido e de contribuição definida (PGBL), que estão integralmente cobertos por provisões técnicas, que totalizam R\$ 26.082.062 (R\$ 29.893.099 em 2004), sendo: benefícios concedidos - R\$ 12.145.822 (R\$ 9.354.792 em 2004); a conceder - R\$ 13.936.240 (R\$ 20.538.307 em 2004). A contribuição para o plano durante o exercício de 2005 montou a R\$ 957.797 (R\$ 805.847 em 2004).

##### b. Comitê de auditoria - Resolução CNSP 118/04

O resumo do relatório do Comitê de Auditoria foi divulgado junto com as demonstrações financeiras do Banco Bradesco S.A. (controlador indireto) em 22 de fevereiro de 2006.

##### c. Outras receitas/despesas patrimoniais

Refere-se à provisão para desvalorização de investimentos - incentivos fiscais, constituída em função de expectativa do valor de realização dos mesmos.

##### d. Circular SUSEP nº 314/05

Em 28 de dezembro de 2005 a SUSEP emitiu a Circular SUSEP nº 314, instituindo um novo plano de contas para entrar em vigor a partir de 1º de janeiro de 2006. Além de diversas alterações introduzidas, o normativo também referenda para utilização obrigatória pelas sociedades de capitalização, a partir de 2006, os dispositivos e critérios estabelecidos no pronunciamento NPC 22 do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil - IBRACON que trata de provisões, passivos, contingências passivas e contingências ativas. As adaptações a esses normativos estão sendo analisadas e, portanto, não é possível, nesse momento, estabelecer com clareza seus eventuais efeitos, se algum, na posição patrimonial e financeira da Empresa.

##### e. Divulgação das demonstrações financeiras consolidadas

Nos termos do artigo 275, parágrafo 3º da Lei 6.404/76, informamos que as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2005 da Bradesco Seguros S.A., empresa líder do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, foram publicadas nesta data no Diário do Comércio, Gazeta Mercantil, Jornal do Comércio e no Diário Oficial do Estado de São Paulo.

#### DIRETORIA

Luiz Carlos Trabuco Cappi	-	Diretor-Presidente
Norton Glabes Labes	-	Diretor-Geral de Capitalização
Samuel Monteiro dos Santos Júnior	-	Diretor
Marcos Suryan Neto		