



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Bradesco Seguros S.A., bem como as Demonstrações Financeiras consolidadas com suas controladas, relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2005, elaboradas na forma da legislação societária e das normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, acompanhadas das respectivas Notas Explicativas e do Parecer elaborado pelos Auditores Independentes.

O Mercado de Seguros

O mercado de seguros, previdência complementar aberta e capitalização cresceu 7,60% no primeiro semestre, em comparação ao mesmo período do ano passado. No acumulado do semestre, o setor arrecadou R\$30,680 bilhões, contra R\$28,512 bilhões no primeiro semestre de 2004. O segmento Seguro registrou R\$23,571 bilhões em arrecadação de prêmios nos primeiros seis meses do ano, incluindo o Ramo Saúde. Isso representou expansão de 11,20% em relação ao primeiro semestre do ano passado, quando o faturamento alcançou R\$21,195 bilhões. O setor de capitalização também cresceu 3,80% e registrou faturamento de R\$3,321 bilhões, contra R\$3,198 bilhões no primeiro semestre de 2004. Já o segmento de previdência complementar aberta sofreu retração de 8%. As contribuições atingiram R\$3,788 bilhões no primeiro semestre de 2005, contra R\$4,118 bilhões arrecadados no primeiro semestre de 2004. O mercado de seguros, previdência complementar aberta e de capitalização apresentava ao final do semestre volume de provisões técnicas equivalente a R\$95,645 bilhões, representando crescimento de 26,50% em relação ao mesmo período do ano passado, quando atingiu R\$75,625 bilhões. As provisões de seguro atingiram R\$40,550 bilhões; as de capitalização, R\$9,838 bilhões; e as de previdência complementar aberta, R\$45,258 bilhões.

Desempenho das Operações de Seguros, Previdência Complementar Aberta e Capitalização

O Grupo Bradesco de Seguros e Previdência apresentou bom desempenho nas operações de Seguro, Previdência Complementar Aberta e Capitalização, mantendo-se na primeira posição do *ranking* do mercado com um *market share* de 24,20%. Além dos expressivos números, vale mencionar o esforço no aprimoramento dos serviços prestados aos clientes e corretores, do que é exemplo o maciço investimento em tecnologia da informação.

Ressalte-se os resultados obtidos pela Bradesco Vida e Previdência S.A. e pelas empresas de Capitalização do Grupo, bem como a liderança de mercado na carteira de automóveis da Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros, que atingiu no primeiro semestre 17,90% de *market share*.

Especial destaque deve ser dado aos níveis de solvência mantidos pelas Empresas do Grupo, que excedem às exigências regulamentares e constituem sólido lastro para as suas operações.

Investimentos

Os investimentos em Títulos de Renda Fixa, Títulos de Renda Variável, Ações de Coligadas e Controladas e outros investimentos permanentes alcançaram ao final do semestre o montante de R\$38,740 bilhões (R\$33,116 bilhões no primeiro semestre de 2004).

Os ativos financeiros das empresas do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência estão avaliados a valor de mercado, em atendimento à Circular SUSEP nº 295, de 14 de junho de 2005. Os efeitos gerados pela avaliação estão detalhados em nota explicativa específica.

Provisões Técnicas

O valor contabilizado das Provisões Técnicas do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, ao final do semestre, era de R\$35,252 bilhões (R\$29,550 bilhões no mesmo período do ano anterior), com a seguinte composição:

Provisões Técnicas de Seguros.....	R\$ 13,489 bilhões
Provisões Técnicas de Previdência Complementar Aberta.....	R\$ 19,711 bilhões
Provisões Técnicas de Capitalização.....	R\$ 2,052 bilhões

Os bens do Ativo garantidores das Provisões Técnicas atingiram, em 30 de junho, o valor de mercado de R\$35,588 bilhões (R\$30,730 bilhões no mesmo período do ano anterior).

Receita do Semestre

No agregado composto por Prêmios de Seguro, Rendas de Contribuições de Previdência e Receitas com Títulos de Capitalização, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência alcançou a arrecadação de R\$5,983 bilhões (R\$6,913 bilhões no primeiro semestre de 2004).

As receitas tiveram a seguinte composição:

Receitas de Prêmios de Seguros	R\$ 2,552 bilhões
Receitas de Contribuições de Previdência Complementar Aberta e Prêmios de Seguro de Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL...	R\$ 2,790 bilhões
Receitas com Títulos de Capitalização	R\$ 641 milhões

Resultado do Semestre

O Grupo Bradesco de Seguros e Previdência apresentou Lucro Líquido de R\$1,009 bilhão (R\$374,714 milhões no primeiro semestre de 2004), o que representa substancial aumento de 169,15% e rentabilidade sobre o Patrimônio Líquido de 28,10% no semestre e 64,10% anualizada.

Empresas Controladas

Em 30 de junho de 2005, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência era constituído pelas seguintes sociedades, além da controladora Bradesco Seguros S.A., que atuam nos segmentos de Seguro, Previdência Complementar Aberta e Capitalização: Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros, Finasa Seguradora S.A., Indiana Seguros S.A., Bradesco Vida e Previdência S.A., Alvorada Vida S.A., Bradesco Capitalização S.A. e Atlântica Capitalização S.A.

A Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros mantém acordo de acionistas na Indiana Seguros S.A. (com a Itaberaba Participações S.C. Ltda.). Por esse acordo, a Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros, que detém a maioria do capital votante, e os demais acionistas signatários, estabeleceram critérios de eleição de administradores, política de dividendos e direito de preferência na aquisição de ações, entre outras disposições típicas de acordos da espécie.

Eventos Societários

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

- Alienação do controle acionário da Bradesco Saúde S.A. para o Banco Bradesco S.A.;
- Aumento do Capital Social por incorporação de Reservas de Lucros ou Reservas Disponíveis; e
- Incorporação das ações dos acionistas minoritários da Bradesco Seguros S.A., convertendo-a em subsidiária integral do Banco Bradesco S.A.

Mais informações sobre esses eventos constam das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras das respectivas envolvidas. Os referidos atos encontram-se em fase de aprovação pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

Tecnologia da Informação

Aliar a necessidade do negócio com o contínuo avanço tecnológico tem sido o grande desafio da Bradesco Seguros e Previdência. O primeiro semestre de 2005 apresentou uma real oportunidade de provar isto. Com investimentos em torno de R\$63,107 milhões, a preocupação principal foi a busca contínua de melhores práticas para apoio ao negócio em conformidade com as normas e regulamentações nacionais e internacionais. Outro aspecto importante foi a melhoria de satisfação dos clientes através do uso de tecnologia, como a otimização do processo de análise e orçamentação de sinistros para o ramo automóvel e a utilização de dispositivos móveis (*handhelds*) para captação e envio imediato das informações oriundas do primeiro atendimento ao segurado auto. Os projetos iniciados no ano anterior continuaram tendo um forte investimento, tais como Certificação Digital para os corretores, Base Única de Pessoas, *Balanced Score Card* e atualização tecnológica da infra-estrutura de TI.

Marketing, Cultura e Educação

As ações adotadas nos últimos anos para o fortalecimento da marca Bradesco Seguros e Previdência continuaram a ter seus resultados reconhecidos no primeiro semestre de 2005. Nesse período, a Bradesco Seguros foi indicada como "Destaque do Ano", em seleção realizada pela revista "Conjuntura Econômica", do Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (Ibre/FGV), por ter sido em 2004 a melhor seguradora em termos de Lucro Líquido, Ativo Total, Patrimônio Líquido e Melhor Margem Operacional. Essa mesma publicação apontou a Bradesco Vida e Previdência como "Empresa do Ano" - referência ano 2004 - no Ramo Previdência Privada. O *site* do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência (www.bradescosseguros.com.br) conquistou o tetracampeonato no iBEST, tendo sido vencedor no júri popular na categoria Seguros e na categoria Campanha de *Marketing* (Academia iBest). O mês de maio foi marcado pela participação da Bradesco Seguros como seguradora oficial da XII Bienal Internacional do Livro, no Rio de Janeiro. No primeiro semestre deste ano, a Bradesco Seguros e Previdência e a Bradesco Capitalização foram destaques na premiação promovida pelo "Balanço Financeiro", publicação anual editada pela Gazeta Mercantil em parceria com a consultoria Austin Rating. Nessa premiação, a Bradesco Seguros conquistou o prêmio na categoria "Seguros" e a Bradesco Capitalização na categoria "Capitalização". No período em questão, a Bradesco Seguros conquistou também o primeiro lugar no XI Prêmio Abemd de Marketing Direto 2005, promovido pela Associação Brasileira de Marketing Direto (Abemd), na categoria Serviços e Produtos Financeiros - Seguro, Previdência, Investimento, Capitalização e Outros -, graças ao *case* "Campanha Renovação de Seguro Auto". A Bradesco Capitalização conquistou também o prêmio "Top de Marketing 2005", da Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil/SP, pelo *case* "Pé Quente Bradesco SOS Mata Atlântica". Bradesco Seguros, Bradesco Capitalização e Bradesco Vida e Previdência conquistaram, ainda, o troféu "Gaivota de Ouro" concedido pela revista "Seguro Total" no "V Prêmio Mercado de Seguros 2005"; a Bradesco Seguros foi destaque na categoria Excelência em Prêmios Totais, enquanto a Bradesco Capitalização ganhou na categoria Melhores Empresas de Capitalização; a Bradesco Vida e Previdência em Melhores Empresas em Previdência Privada.

Recursos Humanos

No primeiro semestre de 2005 o Programa UniverSeg (programa de capacitação para corretores e funcionários, que contempla cursos virtuais e presenciais) completou 1 ano de lançamento, sendo registradas 36.117 participações, superando a expectativa inicial que era de 30.000. No 1º semestre de 2005 foram realizadas 19.891 participações em cursos virtuais e presenciais, com 237.158 horas de Capacitação. Dentre as ações, o Teatro Interativo, dirigido para Corretores e Concessionários, vem se destacando, abordando, através de cenas simuladas do dia-a-dia, temas como ética, excelência no relacionamento, tratamento e atendimento, com interação do público presente. O Teatro está percorrendo todo o Brasil, tendo se apresentado no Rio de Janeiro, São Paulo, Porto Alegre, Salvador, Recife, Campinas e Brasília, resultando em aproximadamente 1.300 participações no 1º semestre.

Rating

A Bradesco Seguros S.A. obteve das conceituadas firmas de classificação de riscos, em escala nacional, Standard & Poor's, SR Rating e Fitch Ratings Brasil as classificações brAA, brAA+ e AA (bra), respectivamente. A Fitch Ratings Brasil e a SR Rating atribuíram à Seguradora, em escala internacional, a classificação BB- e A, respectivamente. A Bradesco Capitalização S.A. recebeu, também, da Standard & Poor's a classificação brAA. Em ambos os casos, teve destaque o sólido padrão de proteção financeira e patrimonial que as mencionadas empresas garantem a seus clientes. A modificação em alguns dos *ratings* reflete a perspectiva atribuída aos *ratings* soberanos da República Federativa do Brasil.

Prevenção à "Lavagem" de Dinheiro

O Grupo Bradesco de Seguros e Previdência 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 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 da Bradesco Seguros S.A. aos seus segurados e corretores, a SUSEP reconheceu oficialmente a Ouvidoria para os efeitos previstos na legislação em vigor.

Controles Internos

Durante o primeiro semestre de 2005, visando a atender as determinações da legislação sobre o tema, a Bradesco Seguros S.A. prosseguiu com a implementação dos Controles Internos em todas as suas controladas, de conformidade e em consonância com os princípios e sistemática adotados pela Organização Bradesco.

O responsável pelos Controles Internos é um Diretor designado para esta função, ao qual incumbe verificar a eficiência dos controles internos da Bradesco Seguros S.A. e de suas controladas.

Agradecimentos

O Grupo Bradesco de Seguros e Previdência agradece aos acionistas das empresas que o integram o apoio oferecido e a confiança depositada na Administração da Empresa. Agradece, aos segurados e corretores, a preferência e a confiança, que propiciaram mais um ano de expressivas realizações.

À Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e ao IRB - Brasil Resseguros S.A., os agradecimentos pelo apoio recebido.

Aos funcionários e colaboradores da Organização, o reconhecimento pela dedicação e pelo trabalho, que foram fundamentais para o bom desempenho nas atividades de Seguro, de Previdência Complementar Aberta e de Capitalização.

Rio de Janeiro, 22 de agosto de 2005.

Diretoria



BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
CIRCULANTE	1.280.149	2.523.482	36.177.987	30.290.238
Disponível	19.358	18.387	137.023	60.528
Caixa e bancos	19.358	18.387	137.023	60.528
Aplicações	1.167.398	1.627.985	34.523.843	28.626.966
Títulos de renda fixa - Privados	-	164	301.510	602.824
Títulos de renda fixa - Públicos	94.642	144.584	683.590	1.307.523
Títulos de renda variável	100.212	83.973	1.049.293	1.392.552
Quotas de fundos de investimentos	982.643	1.397.082	32.513.253	25.342.045
Outras aplicações	-	18.082	5.018	18.726
Provisão para desvalorização	(10.099)	(15.900)	(28.821)	(36.704)
Créditos das operações com seguros	48.520	606.546	876.519	1.061.227
Prêmios a receber	23.047	534.647	735.341	943.252
Operações com seguradoras	25.089	53.012	87.992	55.323
Operações com resseguradoras	4.803	31.492	14.137	36.362
Outros créditos operacionais	9.481	31.637	124.819	126.988
Provisão para riscos de créditos	(13.900)	(44.242)	(85.770)	(100.698)
Títulos e créditos a receber	42.096	115.146	353.111	271.074
Títulos e créditos a receber	39.567	114.825	109.246	101.601
Créditos tributários e previdenciários	20.523	19.114	280.137	200.892
Depósitos judiciais e fiscais	-	-	-	5
Outros créditos	1.568	3.513	7.004	13.533
Provisão para riscos de créditos	(19.562)	(22.306)	(43.276)	(44.957)
Outros valores e bens	1.669	34.489	38.429	44.312
Bens à venda	-	32.362	36.226	41.185
Outros valores	1.669	2.127	2.203	3.127
Despesas antecipadas	683	1.292	2.349	2.946
Administrativas	683	1.292	2.349	2.946
Despesas de comercialização diferidas - Seguros	425	119.637	246.713	223.185
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	428.999	432.702	4.608.530	4.790.400
Aplicações	105.900	39.404	3.783.639	3.776.509
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	498.417	394.871
Títulos de renda fixa - Públicos	105.900	38.928	3.285.056	3.342.649
Outras aplicações	-	2.973	166	41.655
Provisão para desvalorização	-	(2.497)	-	(2.666)
Títulos e créditos a receber	323.099	393.298	821.982	1.010.485
Títulos e créditos a receber	4.641	3.596	62.726	8.029
Créditos tributários e previdenciários	142.139	152.684	349.120	471.104
Depósitos judiciais e fiscais	176.313	231.476	404.543	525.240
Outros créditos a receber	6	5.542	5.593	6.112
Despesas de comercialização diferidas - Seguros	-	-	2.909	3.095
Empréstimos e depósitos compulsórios	-	-	-	311
Empréstimo e depósitos compulsórios	-	-	-	311
PERMANENTE	2.497.163	3.391.570	610.806	1.036.658
Investimentos	2.402.601	3.172.763	432.808	712.531
Participações societárias	2.241.531	3.109.669	80.436	502.117
Imóveis destinados a renda	62.023	70.147	196.622	250.700
Outros investimentos	151.307	54.759	338.854	168.595
Provisão para desvalorização	(45.038)	(52.285)	(130.164)	(156.011)
Depreciação	(7.222)	(9.527)	(52.940)	(52.870)
Imobilizado	94.206	111.386	122.584	167.400
Imóveis	55.389	59.649	77.740	107.214
Bens móveis	250.528	236.446	308.338	293.985
Outras imobilizações	2.599	2.666	3.027	10.928
Provisão para desvalorização	-	-	(1.614)	(2.891)
Depreciação	(214.310)	(187.375)	(264.907)	(241.836)
Diferido	356	107.421	55.414	156.727
Despesas de organização, implantação e instalação	356	107.421	55.414	156.727
TOTAL DO ATIVO	4.206.311	6.347.754	41.397.323	36.117.296

PASSIVO	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
CIRCULANTE	228.211	2.094.005	25.277.521	20.869.675
Contas a pagar	62.589	281.038	667.811	580.446
Obrigações a pagar	23.565	249.388	218.584	323.212
Impostos e encargos sociais a recolher	3.313	10.183	109.642	41.273
Provisões trabalhistas	7.940	17.277	26.129	31.524
Provisões para impostos e contribuições	27.771	4.190	313.456	184.437
Débitos de operações com seguros	19.959	378.711	400.012	437.580
Prêmios a restituir	-	3.992	6.240	5.101
Operações com seguradoras	7.460	106.573	43.949	115.251
Operações com resseguradoras	11.938	236.886	259.757	250.144
Comissões e juros sobre prêmios emitidos	288	26.626	44.937	50.826
Outros débitos operacionais	273	4.634	45.129	16.258
Débitos das operações com previdência complementar	-	-	32.572	45.824
Contribuições a restituir	-	-	5.538	3.388
Outros débitos operacionais	-	-	27.034	42.436
Depósitos de terceiros	2.905	105.333	312.797	336.825
Depósitos de terceiros	2.905	105.333	312.797	336.825
Provisões técnicas - Seguros	142.758	1.328.923	13.305.562	9.782.037
Ramos elementares e vida em grupo	142.758	1.328.923	2.692.383	2.799.788
Provisão de prêmios não ganhos	1.806	673.866	1.178.989	1.061.145
Provisão de benefícios a conceder	-	-	6.822	18.935
Provisão de benefícios concedidos	-	-	-	23.030
Sinistros a liquidar	24.108	304.899	758.383	714.206
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	116.844	350.158	748.189	962.229
Outras provisões	-	-	-	20.243
Vida com cobertura de sobrevivência	-	-	10.613.179	6.982.249
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	10.489.641	6.886.739
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	2.391	162
Provisão de riscos não expirados	-	-	5.468	4.833
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	8.072	6.179
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	20.319	21.172
Outras provisões	-	-	87.288	63.164
Provisões técnicas - Previdência complementar	-	-	9.773.389	8.954.610
Planos não bloqueados	-	-	9.773.389	8.954.610
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	8.849.459	8.125.413
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	260.091	234.323
Provisão de benefícios a regularizar	-	-	11.586	12.202
Provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	17.521	13.958
Provisão de insuficiência de contribuição	-	-	14.208	42.883
Provisão de excedente financeiro	-	-	25.169	18.595
Outras provisões	-	-	595.355	507.236
Provisões técnicas - Capitalização	-	-	785.378	732.353
Provisão para resgates	-	-	768.147	702.910
Provisão para sorteio	-	-	7.314	14.021
Outras provisões	-	-	9.917	15.422
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	389.070	393.264	12.464.999	11.352.032
Contas a pagar	15.806	16.634	135.942	225.079
Provisões para tributos diferidos	15.806	16.634	135.942	217.798
Outras contas a pagar	-	-	-	7.281
Provisões técnicas - Seguros	-	-	183.468	162.735
Ramos elementares e vida em grupo	-	-	23.187	23.455
Provisão de prêmios não ganhos	-	-	-	10.200
Provisão de benefícios a conceder	-	-	23.187	13.255
Vida com cobertura de sobrevivência	-	-	160.281	139.280
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	160.256	139.256
Provisão de excedente financeiro	-	-	25	24
Provisões técnicas - Previdência complementar	-	-	9.937.320	8.641.907
Planos não bloqueados	-	-	9.937.320	8.641.907
Provisão matemática de benefícios a conceder	-	-	6.092.110	4.465.508
Provisão de riscos não expirados	-	-	4.800	4.140
Provisão de oscilação de riscos	-	-	4.511	3.138
Provisão matemática de benefícios concedidos	-	-	2.965.786	1.969.419
Provisão de insuficiência de contribuição	-	-	321.399	1.740.956
Provisão de excedente financeiro	-	-	255.401	215.927
Outras provisões	-	-	293.313	242.819
Provisões técnicas - Capitalização	-	-	1.266.860	1.276.439
Provisão para resgates	-	-	1.179.596	1.136.942
Provisão para sorteio	-	-	9.145	13.640
Outras provisões	-	-	78.119	125.857
Outros passivos contingentes	373.264	376.630	941.409	1.045.872
Contingências fiscais	350.218	326.729	823.345	874.223
Contingências trabalhistas	12.873	35.182	22.121	76.220
Contingências civis	10.173	14.719	95.943	95.429
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS MINORITÁRIOS	-	-	65.773	35.104
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.589.030	3.860.485	3.589.030	3.860.485
Capital social	1.545.799	1.155.000	1.545.799	1.155.000
Aumento/(redução) de capital (em Aprovação)	(512.661)	390.799	(512.661)	390.799
Reserva de capital	8.407	8.407	8.407	8.407
Reserva de reavaliação	39.190	40.110	39.190	40.110
Reservas de lucros	1.273.408	1.530.423	1.273.408	1.530.423
Ajustes com títulos e valores mobiliários	225.730	358.482	225.730	358.482
Lucros acumulados	1.009.157	377.264	1.009.157	377.264
TOTAL DO PASSIVO	4.206.311	6.347.754	41.397.323	36.117.296

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

OPERAÇÕES DE SEGUROS	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Prêmios retidos	33.723	814.023	2.724.157	4.264.934
Prêmios de seguros	103.034	1.151.427	4.382.455	5.311.774
Prêmios diretos	3.855	62.934	71.253	82.532
Prêmios de cosseguros aceitos	(27.777)	(180.061)	(104.329)	(198.818)
Prêmios de cosseguros cedidos	-	-	1.136	-
Prêmios estimados	(31.321)	(25.800)	(91.147)	(73.720)
Prêmios cedidos a consórcios e fundos	(14.068)	(194.639)	(212.926)	(206.391)
Prêmios cedidos em resseguros	-	162	13	157
Resgates seguro de vida individual/VGBL	205	(3.839)	(620.128)	(1.285.418)
Varição das provisões técnicas	33.928	810.184	2.104.031	2.979.516
Prêmios ganhos	21.749	715.811	1.504.417	2.596.768
Sinistros retidos	18.520	668.354	1.450.250	2.466.607
Sinistros diretos	13	4.192	22.476	13.112
Sinistros de cosseguros aceitos e retrocessões	20.093	9.171	54.165	30.426
Sinistros de consórcios e fundos	(18.088)	(45.711)	(81.614)	(82.422)
Recuperação de sinistros	-	(25.036)	(63.721)	(38.132)
Salvados e ressarcimentos	-	-	-	-
Varição da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	1.211	104.841	122.861	207.177
Despesas com benefícios	-	-	32.943	16.689
Despesas com benefícios	-	-	30.554	14.955
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	-	2.389	1.734
Despesas de comercialização	1.043	135.467	355.920	373.434
Comissões	4.977	148.877	330.000	310.582
Recuperação de comissões	(3.862)	(16.011)	(19.034)	(22.543)
Outras despesas de comercialização	174	2.895	60.649	77.341
Varição das despesas de comercialização diferidas	(246)	(294)	(15.695)	8.054
Outras receitas e despesas operacionais	2.576	3.189	135.307	49.990
Outras receitas operacionais	2	21.543	175.338	119.548
Outras despesas operacionais	2.574	(18.354)	(40.031)	(69.558)
OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA	-	-	991.868	1.014.420
Rendas de contribuições retidas	-	-	304.784	(229.233)
Varição das provisões técnicas	-	-	1.342.350	1.108.185
Despesas com benefícios e resgates	-	-	195.655	174.235
Despesas com benefícios	-	-	1.144.219	933.164
Despesas com resgates				



DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - CONTROLADORA

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO (Em milhares de reais)

	Reservas de Lucros											
	Capital social	Aumento/ (redução) de capital (em Aprovação)	Reserva de capital - doações e subvenções	Reservas de reavaliação - Imóveis próprios e de controladas	Integridade do capital	Estatutária para aumento de capital	Estatutária para pagamento de dividendos	Estatutária	Outras reservas de lucros	Ajustes com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2004	1.155.000	146.000	8.407	42.660	241.690	961.862	53.276	425.453	87.142	426.329	-	3.547.819
Aumento de capital:												
Com lucros e reservas conforme AGO/AGE de 30 de março de 2004	-	239.000	-	-	-	-	-	(151.858)	(87.142)	-	-	-
Referente a incorporação de ações conforme AGE de 30 de junho de 2004	-	5.799	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.799
Reservas de reavaliação:												
Realização	-	-	-	(2.550)	-	-	-	-	-	-	2.550	-
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.847)	-	(67.847)
Transferência entre reservas	-	-	-	-	-	(961.862)	(53.276)	1.015.138	-	-	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	374.714	374.714
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2004	<u>1.155.000</u>	<u>390.799</u>	<u>8.407</u>	<u>40.110</u>	<u>241.690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.288.733</u>	<u>-</u>	<u>358.482</u>	<u>377.264</u>	<u>3.860.485</u>
SALDOS EM 1º DE JANEIRO DE 2005	<u>1.301.000</u>	<u>(425.913)</u>	<u>8.407</u>	<u>39.092</u>	<u>241.690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.555.359</u>	<u>-</u>	<u>321.747</u>	<u>-</u>	<u>3.041.382</u>
Aumento de capital:												
Com reservas conforme Portaria SUSEP nº 424 de 11 de fevereiro de 2005	239.000	(239.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Por subscrição realizada conforme Portaria SUSEP nº 2.117 de 17 de fevereiro de 2005	5.799	(5.799)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelamento de Ações em Tesouraria conforme AGE de 30 de março de 2005	-	8.627	-	-	-	-	-	(8.627)	-	-	-	-
Com lucros e reservas conforme AGE de 30 de março de 2005	-	515.014	-	-	(36.257)	-	-	(478.757)	-	-	-	-
Redução de capital conforme AGE de 31 de março de 2005	-	(365.590)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(365.590)
Reservas de reavaliação:												
Constituição	-	-	-	698	-	-	-	-	-	-	-	698
Realização	-	-	-	(600)	-	-	-	-	-	-	600	-
Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96.017)	-	(96.017)
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.008.557	1.008.557
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2005	<u>1.545.799</u>	<u>(512.661)</u>	<u>8.407</u>	<u>39.190</u>	<u>205.433</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.067.975</u>	<u>-</u>	<u>225.730</u>	<u>1.009.157</u>	<u>3.589.030</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A Seguradora, como líder do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, tem por objetivo social a exploração das operações de seguros e resseguros dos ramos elementares e vida, em qualquer das suas modalidades, tais como definidos na legislação em vigor, operando através de sucursais nos principais centros econômicos do País. Por intermédio de subsidiárias específicas, atua também nos segmentos de seguro saúde (até fevereiro de 2005), capitalização, seguro de vida e previdência complementar aberta. 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 absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de julho de 2004, visando promover a reorganização societária, racionalizar e, conseqüentemente, reduzir os custos operacionais, administrativos e legais, os acionistas deliberaram, entre outros assuntos, pela cisão de parcela do patrimônio líquido da Seguradora e conseqüente incorporação na Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros, no montante de R\$10, com base no protocolo de incorporação e justificação da Administração e no correspondente laudo de avaliação do acervo líquido contábil, resumido como se segue:

Ativo	
Circulante	<u>1.626.475</u>
Disponibilidades	16.180
Aplicações	903.260
Créditos das operações com seguros	552.715
Títulos e créditos a receber	2.324
Outros valores e bens	32.362
Despesas de comercialização diferidas - Seguros	119.634
Realizável a longo prazo	<u>64.983</u>
Aplicações	197
Títulos e créditos a receber	64.786
Permanente	<u>26.002</u>
Investimentos	26.002
Total do ativo	<u>1.717.460</u>
Passivo	
Circulante	<u>1.680.799</u>
Obrigações a pagar	49.361
Impostos e encargos sociais a recolher	2.184
Provisões trabalhistas	7.830
Débitos de operações com seguros	376.617
Depósitos de terceiros	92.369
Provisões técnicas de seguros	1.152.438
Exigível a longo prazo	<u>36.651</u>
Contingências fiscais e trabalhistas	36.651
Total do passivo	<u>1.717.450</u>
Acervo líquido cindido	<u>10</u>

Este ato societário, que resultou no cancelamento de 1 (uma) ação do capital social da Seguradora, encontra-se em fase de aprovação pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

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, pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP e, em 2004, também pela Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS, e estão sendo apresentadas segundo critérios estabelecidos pelos planos de contas instituídos pela Circular SUSEP nº 295/2005 e Resolução Normativa nº 28/2003 da ANS. A Circular SUSEP nº 295/2005 introduziu alterações na classificação das contas do balanço patrimonial e da demonstração de resultados. Em decorrência, os saldos e valores do semestre findo em 30 de junho de 2004 foram reclassificados para fins de comparação.

As demonstrações financeiras da controladora do semestre findo em 30 de junho de 2005 devem ser lidas no contexto do evento societário descrito na Nota Explicativa nº 1 acima, uma vez que o mesmo afetou significativamente a comparabilidade dessas demonstrações financeiras com aquelas do semestre findo em 30 de junho de 2004.

3. Demonstrações financeiras consolidadas

As práticas contábeis foram adotadas de forma uniforme em todas as empresas consolidadas e consistentes com aquelas utilizadas no semestre homólogo do ano anterior.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Bradesco Seguros S.A. e das suas controladas diretas e indiretas relacionadas a seguir:

Empresas	Percentual de participação	
	2005	2004
Controladas diretas		
Átria Participações S.A.	100,00	100,00
Bradesco Saúde S.A. (1)	-	100,00
Bradesco Argentina de Seguros S.A.	99,77	99,77
Bradesco Vida e Previdência S.A.	100,00	100,00
Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros	100,00	100,00
Indiana Seguros S.A. (2)	-	40,00
Atlântica Capitalização S.A.	100,00	100,00
Finasa Seguradora S.A.	100,00	99,76
Nova Paol S.A.	-	100,00
Companhia Securitizadora de Crédito Financeiro Interatlântico	-	100,00
Companhia Securitizadora de Crédito Financeiro Boavista	-	100,00
Controladas indiretas		
Bradesco Capitalização S.A.	100,00	99,63
Bradesco International Health Service	-	100,00
Marília Reflorestamento e Agropecuária Ltda	-	99,99
Titan Holding S.A.	100,00	-
Neon Holding S.A.	60,64	-
Indiana Seguros S.A. (2)	40,00	-
Selenium Holdings S.A.	100,00	-
BPS Participações e Serviços Ltda	98,00	98,00
Alvorada Vida S.A.	100,00	100,00
Cygnus Holdings S.A.	100,00	-
Serrel Participações em Imóveis Ltda	100,00	-

(1) Em fevereiro de 2005, a Bradesco Saúde S.A. foi vendida para o Banco Bradesco S.A. e, por isso, foi excluída da consolidação. Assim, as demonstrações financeiras consolidadas do semestre findo em 30 de junho de 2005, devem ser lidas no contexto deste evento societário, uma vez que o mesmo afetou significativamente a comparabilidade dessas demonstrações financeiras com aquelas do semestre findo em 30 de junho de 2004.

(2) A Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros (Bradesco Seguros S.A. em 2004), detém 40% do capital total, mas detém 51% das ações ordinárias.

Descrição dos principais procedimentos de consolidação

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas; e
- Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários nas demonstrações financeiras consolidadas.

4. Resumo das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

Os prêmios de seguros e cosseguros, e comissões, deduzidos dos prêmios cedidos em cosseguro e resseguro e comissões correspondentes, são apropriados ao resultado quando da emissão das respectivas apólices e faturas de seguro, e diferidos para apropriação, em bases lineares, no decorrer do prazo de vigência das apólices/no período de cobertura do risco, por meio de constituição e reversão da provisão de prêmios não ganhos e das despesas de comercialização diferidas.

As receitas e despesas decorrentes de operações de seguros do ramo DPVAT são contabilizadas com base nos informes recebidos da Federação Nacional de Seguros Privados - FENASEG.

As operações de cosseguros aceitos e de retrocessões são contabilizadas com base nas informações recebidas das congêneres e do IRB - Brasil Resseguros S.A., respectivamente.

As comissões de agenciamento de operações de seguros são diferidas e amortizadas ao resultado, de forma linear, pelo prazo de 12 meses.

As contribuições de planos de previdência complementar e os prêmios de seguros de vida com cobertura de sobrevivência são reconhecidos no resultado quando do seu efetivo recebimento.

As receitas dos planos de capitalização são reconhecidas contabilmente quando de seu efetivo recebimento.

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.

O pagamento dos resgates por sorteios é considerado como despesa do mês em que os mesmos se realizam.

b. Ativos circulante e realizável a longo prazo

Aplicações

Conforme determinações da SUSEP e ANS, as sociedades seguradoras, de capitalização e entidades abertas de previdência complementar devem classificar os títulos e valores mobiliários em três categorias:

- Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de serem ativa e freqüentemente negociados;
- Títulos disponíveis para venda - os títulos que não se enquadram nas categorias I e III; e
- 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 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.

Operações em moeda estrangeira

Os saldos em moeda estrangeira, oriundos de operações com seguros realizadas com o IRB - Brasil Resseguros S.A., foram convertidos para reais com base na taxa de câmbio vigente na data do balanço.

Demais ativos

Os demais ativos são demonstrados pelo valor de custo, acrescido, quando aplicável, dos rendimentos e das variações monetárias auferidos. A Seguradora e suas subsidiárias constituem provisão para créditos duvidosos em montante julgado suficiente para fazer face às eventuais perdas na realização de créditos e contas a receber. Os impostos ativos diferidos decorrentes de prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social sobre o lucro e 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 da equivalência patrimonial. As demonstrações financeiras de controladas no exterior são adaptadas aos critérios contábeis vigentes no Brasil e convertidas para reais, sendo seus efeitos reconhecidos no resultado do período.

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 amortização do ágio gerado na aquisição de investimentos (Nota Explicativa nº 7), fundamentado na expectativa de rentabilidade futura, é efetuada a uma taxa anual de 10%.

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

Imobilizado

Demonstrado pelo custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica dos bens, sendo: imóveis - 4% a.a., equipamentos, máquinas, móveis e utensílios - 10% a.a. e equipamentos de informática e veículos - 20% a.a.

Os imóveis foram reavaliados de forma compulsória em 1998 por força das disposições das Circulares SUSEP nºs 7/1997 e 50/1998.

Diferido

As despesas de instalações e as despesas incorridas com desenvolvimento e implantação de novos sistemas são amortizadas à taxa anual de 20%. Os ágios pagos na aquisição da Atlântica Bradesco Seguros S.A., Companhia de Seguros Tranqüilidade - Brasil, BCN Seguradora S.A. e Finasa Seguradora S.A., nos montantes de R\$1.566, R\$13.883, R\$1.227 e R\$108.827, respectivamente, foram reclassificados para o ativo diferido quando da incorporação dos patrimônios líquidos dessas controladas, e eram amortizados à taxa de 10% a.a. até 2003. No segundo semestre de 2004, o saldo desses ágios, no montante de R\$102.441, foi totalmente amortizado.



d. Passivos circulante e exigível a longo prazo

Provisões técnicas - seguros de ramos elementares e saúde

A provisão de prêmios não ganhos é constituída pela parcela dos prêmios comerciais retidos de seguros correspondentes aos períodos de riscos não decorridos dos contratos de seguros, de acordo com os critérios determinados pelas Resoluções CNSP nº 36/2000 e 120/2004 (Resolução CNSP nº 89/2004 em 2004), no que diz respeito às sociedades Seguradoras que operam com seguro saúde e com vida e ramos elementares, respectivamente.

As mencionadas resoluções também instituíram a Provisão de insuficiência de prêmios. As Seguradoras mantêm Notas Técnicas Atuariais devidamente aprovadas pela SUSEP e ANS. Os cálculos efetuados não indicaram necessidade de constituição de provisão nas datas dos balanços.

A provisão de prêmios não ganhos relativa às operações de retrocessão é constituída com base em informações recebidas do IRB - Brasil Resseguros S.A..

A provisão matemática de benefícios a conceder é constituída mensalmente pelas contribuições líquidas de carregamento, atualizada mensalmente pelo índice pactuado e acrescida de excedentes financeiros, parâmetros esses definidos na Nota Técnica Atuarial aprovada pela SUSEP.

A provisão de benefícios a conceder das operações de saúde, no Consolidado, é constituída para cobertura de remissão por cinco anos para os dependentes do titular em caso de falecimento deste, e pelos prêmios de remissão dos segurados participantes do seguro "Bradesco Saúde - Plano GBS".

O valor apresentado na rubrica "Provisão de benefícios concedidos", no Consolidado, refere-se às obrigações decorrentes das cláusulas contratuais de remissão das contraprestações pecuniárias referentes à cobertura de assistência à saúde, e sua constituição obedece ao requerido pela Resolução Normativa ANS nº 75/04.

A provisão para sinistros a liquidar foi constituída por estimativa de pagamentos prováveis, líquidos de recuperações, determinada com base nos avisos de sinistros recebidos até a data do balanço.

A provisão de sinistros a liquidar dos ramos Automóvel e Saúde foi constituída para fazer face a todos os sinistros judiciais existentes na data do balanço. Conforme previsto em Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP e ANS, respectivamente, todos os demais sinistros referentes aos ramos de Automóvel e Saúde que não envolvam discussões judiciais estão contemplados na provisão de sinistros ocorridos mas não avisados, considerando a experiência de sinistralidade.

Em conformidade com a Resolução CNSP nº 112, de 5 de outubro de 2004, e com base em informações fornecidas pela Administração do Convênio do Seguro DPVAT, é constituída provisão para fazer face a encargos futuros, conforme valores informados pela FENASEG.

Provisões técnicas - vida e previdência complementar aberta

Em relação às operações de previdência complementar, as provisões matemáticas relacionadas a planos de previdência conhecidos como "tradicional" representam a diferença entre o valor atual dos benefícios futuros e o valor atual das contribuições futuras, correspondentes às obrigações assumidas sob a forma de planos de renda e de pensão e pecúlio estruturados em capitalização, e são calculadas segundo metodologia e premissas estabelecidas em Notas Técnicas Atuariais. A provisão matemática de benefícios a conceder refere-se aos participantes cuja percepção dos benefícios ainda não foi iniciada e a provisão matemática de benefícios concedidos refere-se àqueles já em gozo de benefícios.

A provisão de insuficiência de contribuições (PIC) é constituída para fazer face a eventual oscilação desfavorável nos riscos técnicos assumidos na provisão matemática de benefícios a conceder dos planos de benefício definido e na provisão matemática de benefícios concedidos de todos os planos, considerando tendência de maior sobrevivência dos participantes. No primeiro semestre de 2005, em consonância com autorização concedida pela SUSEP, o saldo da PIC em 31 de dezembro de 2004, no valor de R\$1.925.959, foi incorporado ao saldo das provisões matemáticas de benefícios a conceder e concedidos. Simultaneamente, foi constituída uma PIC no valor de R\$335.607 calculada para a provisão matemática de benefícios a conceder dos planos de benefício definido e para a provisão matemática de benefícios concedidos de todos os planos, com base em pressupostos atualizados de sobrevivência do grupo de participantes, tomando por base a tábua de mortalidade AT-2000. A Seguradora está encaminhando a SUSEP proposta para constituição da PIC para riscos relacionados à opção por renda vitalícia dos planos de contribuição definida com garantia de rentabilidade. A apuração do valor a ser provisionado depende da conclusão do processo de definição dos pressupostos atuariais e cenários envolvidos.

As provisões matemáticas de benefícios a conceder vinculadas a seguros de vida e planos de previdência da modalidade "gerador de benefícios livre" (PGBL e VGBL) representam o montante das contribuições efetuadas pelos participantes, líquidas de carregamento e outros encargos contratuais, acrescidas dos rendimentos financeiros gerados pela aplicação dos recursos em fundos de investimento especialmente constituídos (FIFEs).

A provisão de eventos ocorridos mas não avisados relativa às operações de previdência, é constituída de acordo com as determinações da Circular SUSEP nº 288 de 1º de abril de 2005.

A provisão de excedente financeiro foi calculada de acordo com a Nota Técnica Atuarial aprovada pela SUSEP e corresponde aos ganhos financeiros obtidos pela Seguradora que excedem a rentabilidade mínima garantida dos planos de previdência com cláusula de participação de excedente financeiro.

Para cobertura das despesas administrativas dos planos, é calculada provisão específica segundo metodologia estabelecida em Nota Técnica Atuarial.

Os encargos financeiros creditados às provisões técnicas, bem como a constituição e/ou reversão da provisão de excedente financeiro e da provisão de oscilação financeira, são classificados como "Despesas financeiras".

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 Seguradora no fundo.

Títulos	Controladora				Valor contábil (1)	Valor de custo atualizado	Ajuste da avaliação a mercado
	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias			
Títulos para negociação	1.343	313.906	416.666	250.728	982.643	982.643	-
Certificado de depósito bancário	1.343	95.021	334.640	75.154	506.158	506.158	-
Letras financeiras do tesouro	-	59.462	53.532	63.831	176.825	176.825	-
Letras do tesouro nacional	-	159.423	28.494	51.270	239.187	239.187	-
Debêntures	-	-	-	60.473	60.473	60.473	-
Títulos disponíveis para venda	90.113	44.063	50.579	105.900	290.655	299.002	(8.347)
Ações	90.113	-	-	-	90.113	98.705	(8.592)
Letras financeiras do tesouro	-	44.063	50.579	105.900	200.542	200.297	245
Total em 2005	91.456	357.969	467.245	356.628	1.273.298	1.281.645	(8.347)
Total em 2004	118.589	356.342	450.454	742.004	1.667.389	1.681.190	(13.801)

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

Títulos	Controladora				Valor contábil (1)/(2)	Valor de custo atualizado	Ajuste da avaliação a mercado (3)
	1 a 30 dias	31 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias			
Títulos para negociação	229.157	6.860.082	10.171.982	15.853.373	33.114.594	33.120.795	(6.201)
Certificado de depósito bancário	4.665	1.441.653	2.655.797	938.593	5.040.708	5.048.472	(7.764)
Letras financeiras do tesouro	-	3.258.016	5.173.224	8.181.499	16.612.739	16.611.176	1.563
Letras do tesouro nacional	8.737	1.119.877	2.342.954	1.364.235	4.835.803	4.835.803	-
Notas do banco central	-	1	-	-	1	1	-
Notas do tesouro nacional	62.164	1.040.251	-	4.225.834	5.328.249	5.328.249	-
Debêntures	27	190	7	462.738	462.962	462.962	-
Ações	318	-	-	238.790	239.108	239.108	-
Quotas de fundos de investimentos	129.481	-	-	-	129.481	129.481	-
Outros	23.765	94	-	441.684	465.543	465.543	-
Títulos disponíveis para venda	1.053.135	172.485	107.290	677.691	2.010.601	1.604.051	406.550
Ações	1.022.147	-	-	-	1.022.147	613.971	408.176
Debêntures	7	80	-	498.416	498.503	498.563	(60)
Letras financeiras do tesouro	-	73.137	107.290	179.275	359.702	359.593	109
Notas do tesouro nacional	-	99.268	-	-	99.268	100.943	(1.675)
Certificado de depósito bancário	2.129	-	-	-	2.129	2.129	-
Fundo de investimento imobiliário	28.439	-	-	-	28.439	28.439	-
Outras aplicações - retrocessão	413	-	-	-	413	413	-
Títulos mantidos até o vencimento	-	57.448	-	3.120.068	3.177.516	3.177.516	-
Notas do tesouro nacional	-	57.448	-	3.120.068	3.177.516	3.177.516	-
Outras aplicações	4.605	-	-	166	4.771	4.771	-
Total em 2005	1.286.897	7.090.015	10.279.272	19.651.298	38.307.482	37.907.133	400.349
Total em 2004	2.292.598	5.564.105	3.978.735	20.568.037	32.403.475	31.849.537	553.938

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

(2) Representa o valor de mercado dos títulos, exceto quanto:

- Aos papéis classificados como "mantidos até o vencimento", cujo valor de mercado excede o valor contábil em R\$390.078 mil (2004 - R\$461.257 mil), líquido dos efeitos tributários; e
- Aos títulos (Notas do tesouro nacional) que compõem a carteira dos fundos de investimentos, e que embora na carteira da Seguradora estejam classificados na categoria "para negociação", são classificados como "mantidos até o vencimento" na carteira dos fundos, cujo valor de mercado excede o valor contábil em R\$190.113 mil (2004 - R\$323.264 mil), líquido dos efeitos tributários;
- Para fins de apuração do ganho ou perda não realizado o valor dos títulos pertencentes às carteiras dos fundos de investimento não foi considerado, uma vez que os títulos já estão avaliados a valor de mercado nas carteiras de origem, exceto pelo descrito no item 2b.

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 que se aproximam ao 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 negociadas no mês de levantamento do balancete ou balanço.

6. 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\$15.879 (R\$ 14.362 em 2004) e R\$4.177 (R\$ 2.731 em 2004), na Controladora, e R\$182.910 (R\$ 148.583 em 2004) e R\$95.610 (R\$ 49.290 em 2004) no Consolidado, respectivamente.

b. Ativo realizável a longo prazo

Referem-se, basicamente, aos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro diferidos, equivalentes a R\$105.445 (R\$113.230 em 2004) e R\$30.458 (R\$33.932 em 2004) na Controladora, e R\$265.549 (R\$330.950 em 2004) e R\$70.078 (R\$119.145 em 2004) no Consolidado, respectivamente, registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis a diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social.

Os créditos tributários foram contabilizados levando em consideração o histórico de rentabilidade e sua previsão de realização, fundamentada por estudo técnico, pode ser assim demonstrada:

Provisões técnicas - capitalização

Em relação às operações de capitalização, as provisões para resgates a pagar, incluída na provisão para resgates, e para sorteios são calculadas sobre os valores nominais dos títulos e atualizadas monetariamente, quando aplicável, com base em Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP.

A provisão para resgates de títulos vencidos, incluída na provisão para resgates, é constituída pelos valores de títulos já vencidos, porém não resgatados, sendo atualizada monetariamente com base nos indexadores previstos em cada plano.

A provisão para resgates antecipados de títulos, incluída na provisão para resgates, é constituída pelos valores de títulos resgatados e que ainda estão cumprindo carência, títulos resgatados e que serão pagos aos clientes no mês seguinte e títulos resgatados cujo valor não foi retirado pelos clientes, sendo atualizada monetariamente com base nos indexadores previstos em cada plano.

A provisão para contingências, apresentada na rubrica "Outras provisões", é calculada sobre o valor nominal de alguns planos com base em Notas Técnicas Atuariais aprovadas pela SUSEP, e sua constituição tem por objetivo garantir a manutenção das obrigações diante de imprevistos que possam vir a ocorrer em um determinado plano.

A provisão administrativa, também apresentada na rubrica "Outras provisões", foi constituída para cobrir despesas administrativas do plano, tendo sido calculada, a partir do primeiro semestre de 2005, conforme metodologia aprovada em Nota Técnica Atuarial.

Demais passivos

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

e. Estimativas contábeis

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem ajustes a valor de mercado dos títulos e valores mobiliários, provisão para riscos sobre créditos, imposto de renda e contribuição social diferidos, provisão para desvalorização, depreciação, provisões técnicas e provisões para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Seguradora e suas subsidiárias revisam essas estimativas e premissas periodicamente.

5. Aplicações

a. Resumo da classificação das aplicações financeiras:

	Controladora			
	2005	%	2004	%
Títulos para negociação	982.643	77,17	1.397.082	83,79
Títulos de renda fixa - fundos de investimentos	982.643	77,17	1.380.491	82,79
Títulos de renda variável - fundos de investimentos	-	-	16.591	1,00
Títulos disponíveis para venda	290.655	22,83	251.745	15,10
Títulos de renda fixa - debêntures	-	-	160	0,01
Títulos de renda variável - ações	90.113	7,08	68.078	4,08
Títulos de renda fixa - letras financeiras do tesouro	200.542	15,75	183.507	11,01
Outras aplicações	-	-	18.562	1,11
Total	1.273.298	100,00	1.667.389	100,00

	Consolidado			
	2005	%	2004	%
Títulos para negociação	33.114.594	86,44	26.916.838	83,07
Títulos de renda fixa - fundos de investimentos	16.383.813	42,77	13.771.036	42,50
Títulos de renda fixa - certificado de depósito bancário	153.449	0,40	125.805	0,39
Títulos de renda fixa - letras financeiras do tesouro	334.298	0,87	889.584	2,75
Títulos de renda fixa - letras do tesouro nacional	1	-	-	-
Títulos de renda fixa - debêntures e letras hipotecárias	97.944	0,26	91.324	0,28
Títulos de renda variável - fundos de investimentos	88.054	0,23	414.730	1,28
Títulos de renda variável - ações	23.765	0,06	24.177	0,07
Quotas de fundos especialmente constituídos	16.033.270	41,85	11.600.182	35,80
Títulos disponíveis para venda	2.010.601	5,25	2.541.091	7,84
Títulos de renda fixa - debêntures e letras hipotecárias	498.503	1,30	333.553	1,03
Títulos de renda fixa - letras financeiras do tesouro	359.702	0,94	686.794	2,12
Títulos de fundos de investimentos imobiliários	28.439	0,07	28.785	0,09
Títulos de renda fixa - certificado de depósito bancário	2.129	0,01	116.183	0,36
Títulos de renda fixa - notas do tesouro nacional	99.268	0,26	146.914	0,45
Títulos de renda variável - ações	1.022.147	2,67	1.228.329	3,79
Outras aplicações - retrocessão	413	-	533	-
Títulos mantidos até o vencimento	3.177.516	8,30	2.926.946	9,03
Títulos de renda fixa - notas do tesouro nacional	3.177.516	8,30	2.926.946	9,03
Outras aplicações	4.771	0,01	18.600	0,06
Total	38.307.482	100,00	32.403.475	100,00



7 - Participações societárias

As participações societárias estão assim representadas:

Empresas	2005					Resultado da equivalência patrimonial		Resultado da equivalência patrimonial		Saldos dos investimentos		Saldos dos investimentos	
	Capital social	Quantidade de ações possuídas ON/PN (em lote de mil)	Percentual de participação %	Lucro líquido ajustado	Patrimônio líquido ajustado	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
						2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Controladas e Coligadas													
Átria Participações S.A.	5.250	34.475	100,00	393	7.271	393	287	-	-	7.271	6.711	-	-
Áurea Seguros S.A. (c)	-	-	-	-	-	-	(211)	(74)	(211)	-	2.145	2.604	2.145
Bradesco Saúde S.A. (d)	-	-	-	-	-	-	(14.775)	-	-	-	548.138	-	-
Bradesco Argentina de Seguros S.A.	26.072	1.801	99,77	669	11.005	4.683	(76)	-	-	10.980	14.230	-	-
Bradesco Capitalização S.A. (a)	-	-	-	-	-	-	48.206	-	-	-	-	-	-
Bradesco Vida e Previdência S.A.	336.000	182	100,00	859.998	1.579.647	859.978	395.114	-	-	1.579.647	2.053.595	-	-
Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros	672.000	103	100,00	34.884	619.136	34.884	(82.952)	-	-	619.136	39.622	-	-
Indiana Seguros S.A. (c)	-	-	-	-	-	-	205	-	-	-	22.232	-	-
SBC - Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação S.A. (c)	-	-	-	-	-	-	167	78	167	-	1.622	1.848	1.622
Atlântica Capitalização S.A.	10.800	10.323	100,00	652	14.271	652	549	-	-	14.271	13.388	-	-
IRB - Brasil Resseguros S.A. (j)	-	-	-	-	-	-	55.603	-	83.768	-	-	-	319.275
Nova Paiol S.A. (i)	-	-	-	-	-	12.034	134	-	-	-	3.857	-	-
Finasa Seguradora S.A.	8.000	30.163	100,00	355	9.933	355	175	-	-	9.933	9.393	-	-
Votorantim Cimentos Américas S.A. (e)	-	-	-	-	-	30.960	-	30.960	-	-	-	-	-
Cia. Securitizadora de Crédito Financeiro Boavista (b)	-	-	-	-	-	-	60.008	-	-	-	366.105	-	-
Cia. Securitizadora de Crédito Financeiro Rubi (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	329	-	-
Outras participações em coligadas (h)	-	-	-	-	-	-	-	350.879	45.618	-	-	74.014	142.482
Ágio (f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.996	-	36.914
Deságio (g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.987)	-	(1.987)
Outras Participações Societárias						943.939	462.434	381.843	129.342	2.241.238	3.109.376	78.466	500.451
						943.939	462.434	381.843	129.342	2.241.531	3.109.669	80.436	502.117

(a) Participação acionária alienada para a Bradesco Vida e Previdência S.A. em abril de 2004.

(b) Participações acionárias adquiridas em junho de 2004 e transferidas para o Banco Bradesco S.A. em dezembro de 2004 como redução de capital.

(c) Participações acionárias transferidas para a Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros em julho de 2004, no bojo do evento societário mencionado na nota explicativa nº 1.

(d) Participação acionária alienada para a Bradesco Vida e Previdência S.A. em dezembro de 2004, e desta para o Banco Bradesco S.A. em fevereiro de 2005.

(e) Participação acionária adquirida em março de 2005, e transferida para outros investimentos conforme Acordo de Acionistas.

(f) Em 2004, refere-se à ágio na aquisição da União Novo Hamburgo Seguros S.A., Bradesco Argentina de Seguros S.A., Finasa Seguradora S.A. e na Companhia Securitizadora de Crédito Financeiro Interatlântico, nos montantes de R\$17.871, R\$64, R\$11.990 e R\$71, respectivamente, na controladora, adicionado pela CP Cimento e Participações S.A. - R\$6.918, no Consolidado. O ágio foi integralmente baixado no segundo semestre de 2004.

(g) Em 2004, refere-se a deságio na aquisição de ações da Cia. Securitizadora de Crédito Financeiro Boavista, tendo sido baixado no segundo semestre de 2004.

(h) Outras participações em coligadas, no Consolidado, correspondem, substancialmente a investimentos nas seguintes empresas: American Bank Note Ltda. - R\$33.080 (R\$27.118 em 2004), Marlim Participações S.A. - R\$18.077 (R\$25.450 em 2004), Nova Marlim Participações S.A. - R\$22.856 (R\$22.978 em 2004), CP Cimento e Participações S.A. - R\$62.679 em 2004, Neon Holding S.A. - R\$2.840 e Iochpe-Maxion S.A. - R\$10.453 em 2004. Em 2005, a receita de equivalência patrimonial inclui R\$25.543 (R\$45.618 em 2004) destes investimentos e R\$326.121 de investimentos alienados neste semestre.

(i) Participação acionária alienada para o Banco Bradesco S.A. em fevereiro de 2005.

(j) Participação acionária alienada para a Bradesco Vida e Previdência S.A. em abril de 2004, e desta para o Banco Bradesco S.A. em março de 2005.

8. Imobilizado

	Controladora		Consolidado			
	2005		2004			
	Custo reavaliado	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido		
Imóveis	55.389	23.807	31.582	36.911	49.136	75.083
Equipamentos	229.881	173.859	56.022	66.693	61.362	69.453
Móveis, máquinas e utensílios	20.207	16.382	3.825	5.051	8.130	13.154
Veículos	440	262	178	65	946	926
Outras imobilizações	2.599	-	2.599	2.666	3.010	8.784
	308.516	214.310	94.206	111.386	122.584	167.400

9. Diferido

	Controladora		Consolidado		
	2005		2004		
	Despesas de instalações	Despesas de desenvolvimento e instalações de sistemas	Ágio decorrente de incorporação dos patrimônios líquidos de controladas	Despesas com benfeitorias em imóveis de terceiros	Amortização
Despesas de instalações	-	2	33.049	2	
Despesas de desenvolvimento e instalações de sistemas	-	-	75.364	92.875	
Ágio decorrente de incorporação dos patrimônios líquidos de controladas	-	125.503	-	125.503	
Despesas com benfeitorias em imóveis de terceiros	875	1.222	876	1.222	
Amortização	(519)	(19.306)	(53.875)	(62.875)	
	356	107.421	55.414	156.727	

10. Transações e saldos com partes relacionadas

Empresas	Controladora				
	Contas a receber (pagar)	Recuperação (encargos) das despesas administrativas		Valores a receber (pagar) cosseguro	
		Receitas (despesas)	Receitas (despesas)	aceito líquido	Receitas (Despesas) com cosseguro
Banco Bradesco S.A.	408	-	14.022	-	-
Bradesco Capitalização S.A.	1.462	7.871	(4)	-	-
Atlântica Capitalização S.A.	326	-	-	-	-
Bradesco Vida e Previdência S.A.	(2.283)	8.263	233	(3.098)	5.537
Bradesco Saúde S.A.	9.452	54.989	3.988	-	-
Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros	8.639	47.162	6.104	(68)	-
Finasa Seguradora S.A.	(44)	-	-	-	-
Bradesco Argentina de Seguros S.A.	1.453	-	-	-	-
Indiana Seguradora S.A.	-	-	-	4	-
Em 2005	19.413	118.285	24.533	(3.162)	5.537
Em 2004	(49.873)	121.483	14.062	163	(12.277)

Todas as operações com partes relacionadas foram contratadas a 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 cada empresa de acordo com as características das operações.

A recuperação de despesas administrativas corresponde ao rateio dos custos da estrutura administrativa e operacional, e era determinado com base nos prêmios ganhos mensais até julho de 2004. A partir de agosto de 2004 (e até fevereiro de 2005, para a Bradesco Saúde S.A.) o rateio das despesas administrativas compartilhadas passou a ser efetuado através da aplicação de percentuais de alocação para cada Empresa, definidos com base em indicadores de atividades e critérios estabelecidos na Convenção do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência.

A partir de março de 2005, foi firmado Acordo de Compartilhamento de Infraestrutura e Custos entre a Bradesco Seguros S.A. e Bradesco Saúde S.A. com o objetivo de compartilhar os serviços comuns.

11. Provisões técnicas e despesas de comercialização diferidas - seguros

2005	Controladora			
	Provisões técnicas de seguros	Sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	
			Despesas de comercialização diferidas	Despesas de comercialização diferidas
Incêndio	1.406	263	102	307
Automóvel/RCF	45	-	66	4
Transporte nacional/internacional	-	21	48	-
Marítimo/Aeronáutico	2	-	16	34
Responsabilidade civil	62	-	45	51
Vida/Acidentes pessoais	6	20.562	6.374	1
Riscos de engenharia	3	-	37	1
Riscos diversos	275	-	16	27
DPVAT	-	3.262	110.132	-
Demais	7	-	8	-
	1.806	24.108	116.844	425

2004	Controladora			
	Provisões técnicas de seguros	Sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	
			Despesas de comercialização diferidas	Despesas de comercialização diferidas
Incêndio	49.696	48.481	14.620	14.890
Automóvel/RCF	583.521	114.424	203.329	97.924
Transporte nacional/internacional	490	21.835	3.824	-
Marítimo/Aeronáutico	6.292	9.006	4.225	1.162
Responsabilidade civil	3.394	36.796	7.866	239
Vida/Acidentes pessoais	5.627	34.194	6.152	3
Riscos de engenharia	4.920	9.559	2.379	2.653
Riscos diversos	15.065	11.616	3.804	2.416
DPVAT	5	3.747	100.085	-
Demais	4.856	15.241	3.874	350
	673.866	304.899	350.158	119.637

Consolidado

2005	Provisões técnicas de seguros		Sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Despesas de comercialização diferidas
	Provisões técnicas de seguros	Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas	
Incêndio	68.600	68.322	31.876	19.638		
Automóvel/RCF	1.023.472	203.352	317.827	181.842		
Transporte nacional/internacional	680	29.534	9.641	-		
Marítimo/Aeronáutico	10.254	10.679	5.497	1.820		
Responsabilidade civil	4.020	63.328	9.733	450		
Vida/Acidentes pessoais	10.831.708	324.925	152.064	39.889		
Riscos de engenharia	6.380	11.133	3.092	2.558		
Riscos diversos	19.006	13.295	4.793	3.076		
DPVAT	-	3.326	212.346	-		
Demais	10.266	30.489	9.392	349		
	11.974.386	758.383	756.261	249.622		

2004	Provisões técnicas de seguros		Sinistros a liquidar	Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Despesas de comercialização diferidas
	Provisões técnicas de seguros	Sinistros a liquidar		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	Despesas de comercialização diferidas	
Incêndio	52.940	60.794	18.131	15.915		
Automóvel/RCF	777.447	183.876	227.416	138.096		
Transporte nacional/internacional	490	22.934	4.006	-		
Marítimo/Aeronáutico	6.347	9.289	4.256	1.251		
Responsabilidade civil	3.518	62.539	8.033	260		
Vida/Acidentes pessoais	7.170.598	289.266	123.975	41.487		
Riscos de engenharia	4.932	9.744	2.407	2.657		
Saúde individual	87.827	21.827	178.624	4.853		
Saúde coletivo	127.372	7.948	198.830	15.360		
Riscos diversos	24.331	14.113	4.310	5.986		
DPVAT	5	3.818	191.320	-		
Demais	6.351	28.058	7.100	415		
	8.262.158	714.206	968.408	226.280		

12. Provisões técnicas - previdência complementar aberta

	Consolidado	
	2005	2004
Saldo em 1º de janeiro	18.972.922	16.491.330
(+) Contribuições	991.868	1.014.420
(-) Benefícios	(195.655)	(174.235)
(-) Resgates	(1.144.219)	(933.164)
(+) Atualização monetária e juros	1.055.588	946.335
(+/-)Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	2.476	786
(+/-)Outras movimentações	27.729	251.045
Saldo em 30 de junho	19.710.709	17.596.517

13. Provisões técnicas - capitalização

	Consolidado	
	2005	2004
Saldo em 1º de janeiro	1.985.526	1.854.208
(+) Adições decorrentes de emissão de títulos	554.093	712.834
(+) Atualização monetária e juros	72.289	61.224
(-) Amortizações	(559.670)	(619.474)
Saldo em 30 de junho	2.052.238	2.008.792

14. Outros passivos contingentes

A Bradesco Seguros S.A. e suas subsidiárias são parte em processos judiciais, de natureza trabalhista, cível e tributária, decorrentes do curso normal de suas atividades, que montam a 1.013 processos (997 processos em 2004), sendo 819 processos trabalhistas (805 processos em 2004), 164 processos cíveis (163 processos em 2004) e 30 processos fiscais (29 processos em 2004), na Controladora e 4.890 processos (4.052 processos em 2004), dos quais 1.116 processos trabalhistas (1.329 processos em 2004), 3.697 processos cíveis (2.636 processos em 2004) e 77 processos fiscais (87 processos em 2004), no Consolidado.

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



As provisões constituídas por natureza são:

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Fiscais.....	350.218	326.729	823.345	874.223
Trabalhistas	12.873	35.182	22.121	76.220
Cíveis.....	10.173	14.719	95.943	95.429
Total	373.264	376.630	941.409	1.042.872

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

15. Patrimônio líquido (Controladora)

a. Capital social

O capital social, totalmente subscrito integralizado, considerados os atos societários abaixo, é representado por 627.530 ações (628.692 em 2004) escriturais, ordinárias e nominativas, 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.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2004, os acionistas da Seguradora deliberaram, entre outros assuntos, sobre o aumento do capital social decorrente da incorporação das ações dos acionistas minoritários da União Novo Hamburgo Seguros S.A., convertendo-a em subsidiária integral, no montante de R\$5.799, com emissão de 1.479 ações ordinárias nominativas e escriturais, sem valor nominal, atribuídas àqueles acionistas.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 31 de março de 2005, os acionistas da Seguradora deliberaram sobre a redução do capital social por julgá-lo excessivo, de acordo com o disposto no artigo 173 da Lei nº 6.404/76, no montante de R\$365.590, sem modificação do número de ações, mediante restituição do capital em bens, ao Banco Bradesco S.A., com ações ordinárias nominativas – escriturais, sem valor nominal, pelo valor contábil em 31 de março de 2005, de emissão da Aquarius Holding S.A. no valor de R\$60.271, e ações preferenciais nominativas do IRB - Brasil Resseguros S.A. no valor de R\$305.319. Os atos societários acima encontram-se em fase de aprovação pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

b. Reserva de reavaliação

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

c. Reserva para integridade do capital

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

d. 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.

16. Garantia das provisões técnicas de seguros

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

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Ações	18.368	68.036	726.158	1.199.755
Títulos de renda fixa	126.992	990.871	18.234.298	17.408.885
Títulos de renda variável	-	15.997	49.343	84.248
Depósitos especiais no IRB – Brasil Resseguros S.A.	6	2.489	5.499	2.841
Imóveis.....	-	23.146	25.200	58.282
Quotas de fundos especialmente constituídos	-	-	16.033.270	11.600.182
Direitos creditórios (líquido dos prêmios vencidos e não pagos) (*)	1.636	275.970	514.668	354.898
	<u>147.002</u>	<u>1.376.509</u>	<u>35.588.436</u>	<u>30.709.091</u>

(*) Conforme previsto na Circular SUSEP nº 220/2002.

17. Principais ramos de atuação

	Controladora			
	Prêmios ganhos	Sinistros retidos	%	Despesas de comercialização
Automóvel/RCF.....	134	(37)	(27,61)	12 8,96
Vida/Acidentes pessoais.....	2.656	(1.013)	(38,14)	239 9,00
Riscos diversos.....	233	(7)	(3,00)	19 8,15
Incêndio	798	119	14,91	126 15,79
DPVAT.....	28.682	22.630	78,90	370 1,29
Transporte nacional/internacional.....	180	(44)	(24,44)	(16) (8,89)
Marítimo/Aeronáutico.....	711	(15)	(2,11)	169 23,77
Responsabilidade civil	188	21	11,17	123 65,43
Demais	346	95	27,46	1 0,29
	<u>33.928</u>	<u>21.749</u>		<u>1.043</u>

	Controladora			
	Prêmios ganhos	Sinistros retidos	%	Despesas de comercialização
Automóvel/RCF.....	590.202	578.747	98,06	100.935 17,10
Vida/Acidentes pessoais.....	32.129	30.126	93,77	3.737 11,63
Riscos diversos.....	16.841	6.066	36,02	2.576 15,30
Incêndio	58.658	34.764	59,27	16.910 28,83
DPVAT.....	18.871	16.497	87,42	- -
Habitacional	9.654	1.187	12,30	1 -
Transporte nacional/internacional.....	33.851	15.488	45,75	3.743 11,06
Marítimo/Aeronáutico.....	8.240	6.579	79,84	968 11,75
Responsabilidade civil	5.352	7.874	147,12	293 5,47
Demais	36.386	18.483	50,80	6.304 17,33
	<u>810.184</u>	<u>715.811</u>		<u>135.467</u>

	Consolidado			
	Prêmios ganhos	Sinistros retidos	%	Despesas de comercialização
Automóvel/RCF.....	950.996	706.836	74,33	169.519 17,83
Vida/Acidentes pessoais.....	575.918	341.575	59,31	137.459 23,87
Riscos diversos.....	21.868	9.515	43,51	3.463 15,84
Incêndio	64.671	45.121	69,77	19.370 29,95
DPVAT.....	83.428	61.128	73,27	984 1,18
Transporte nacional/internacional.....	47.592	44.190	92,85	5.942 12,49
Saúde individual	75.787	82.943	109,44	589 0,78
Saúde coletivo	205.777	180.267	87,60	7.686 3,74
Marítimo/Aeronáutico.....	5.697	9.371	164,49	1.988 34,90
Responsabilidade Civil	6.525	3.551	54,42	812 12,44
Demais	65.772	19.920	30,29	8.108 12,33
	<u>2.104.031</u>	<u>1.504.417</u>		<u>355.920</u>

	Consolidado			
	Prêmios ganhos	Sinistros retidos	%	Despesas de comercialização
Automóvel/RCF.....	782.920	751.687	96,01	142.221 18,17
Vida/Acidentes pessoais.....	492.883	354.508	71,93	147.354 29,90
Riscos diversos.....	17.755	7.869	44,32	2.752 15,50
Incêndio	62.655	46.141	73,64	18.154 28,97
DPVAT.....	56.994	46.234	81,12	- -
Habitacional	9.654	1.187	12,30	1 -
Transporte nacional/internacional.....	36.333	15.778	43,43	4.169 11,47
Saúde individual	426.463	473.696	111,08	6.852 1,61
Saúde coletivo	1.012.966	847.568	83,67	39.381 3,89
Marítimo/Aeronáutico.....	8.345	6.135	73,52	1.094 13,11
Responsabilidade civil	5.607	8.184	145,96	329 5,87
Demais	66.941	37.781	56,44	11.127 16,62
	<u>2.979.516</u>	<u>2.596.768</u>		<u>373.434</u>

DIRETORIA

Luiz Carlos Trabuco Cappi	- Diretor-Presidente	Marcos Suryan Neto	- Diretor Gerente	Luiz Henrique Cajado de Azeredo Coutinho
Carlos Henrique Robertson Schmitz	- Diretor Geral de Tecnologia	Ivan Luiz Gontijo Júnior	- Diretor Gerente	Atuário MIBA nº 701
Samuel Monteiro dos Santos Júnior	- Diretor Geral Administrativo e Financeiro	Haydewaldo Roberto Chamberlain da Costa	- Diretor	Getúlio Antônio Guidini
Luiz Tavares Pereira Filho	- Diretor Gerente			Contador CRC-RS 034447/O-7-T-RJ

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

À Diretoria e aos Acionistas da Bradesco Seguros S.A. Rio de Janeiro - RJ

Examinamos os balanços patrimoniais da Bradesco Seguros S.A. e os balanços patrimoniais consolidados dessa Seguradora e suas controladas, 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 contábeis e de controles internos da Seguradora e suas controladas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Seguradora e suas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

As informações financeiras de determinadas coligadas, que serviram de base para os cálculos de equivalência patrimonial, não foram examinadas por auditores independentes. Esses investimentos estão representados no ativo permanente por R\$125.447 mil na Controladora e R\$76.853 mil no Consolidado (R\$461.757 mil em 2004 na Controladora e no Consolidado) e produziram um resultado positivo de equivalência patrimonial de R\$59.090 mil na Con-

18. Detalhamento de contas da demonstração de resultado

a. Despesas de comercialização - seguros

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Comissões sobre prêmios emitidos	5.031	170.618	359.767	339.722
Comissões sobre prêmios cancelados	(52)	(19.239)	(24.599)	(25.455)
Comissões sobre prêmios restituídos	(2)	(2.510)	(5.122)	(4.630)
Comissões de agenciamento	-	8	(46)	945
Comissões sobre prêmios de cosseguros cedidos ...	(3.814)	(10.571)	(11.852)	(16.089)
Comissões sobre prêmios de resseguros cedidos ...	(48)	(5.440)	(7.182)	(6.454)
Despesas com angariação de cartão proposta	174	2.895	60.649	77.341
Varição das despesas de comercialização diferidas..	(246)	(294)	(15.695)	8.054
	<u>1.043</u>	<u>135.467</u>	<u>355.920</u>	<u>373.434</u>

b. Outras receitas e despesas operacionais - seguros

Outras receitas operacionais IRB - Brasil				
Resseguros S.A.	-	175	308	187
Receitas com administração do VGBL	-	-	132.354	84.823
Custo de apólices.....	2	21.112	39.513	31.918
Despesas com cobrança.....	(1.590)	(1.321)	(2.648)	(2.052)
Despesas com inspeção de riscos	(43)	(12.972)	(14.693)	(16.353)
Contribuições sobre comissões	(317)	(1.317)	(3.936)	(2.217)
Prejuízos atribuídos seguros e cosseguros	-	(93)	(2.910)	(2.726)
Despesas de seguros.....	(22)	(1.759)	(5.797)	(10.974)
Contingências cíveis	4.546	-	1.493	(14.173)
Outras receitas/despesas operacionais	-	(636)	(8.377)	(18.443)
	<u>2.576</u>	<u>3.189</u>	<u>135.307</u>	<u>49.990</u>

c. Outras receitas e despesas operacionais - previdência

Receita com taxa de gestão - FAPI e PGBL.....	-	-	63.548	56.843
Outras receitas operacionais	-	-	1.381	2.574
Reversão/constituição de provisão para contingências	-	-	7.463	(9.367)
Outras despesas operacionais.....	-	-	(1.667)	(1.699)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70.725</u>	<u>48.351</u>

d. Despesas administrativas

Despesas com pessoal próprio	6.240	92.527	139.101	263.612
Despesas com serviços de terceiros	6.468	19.875	63.481	71.660
Despesas com localização e funcionamento	1.827	44.642	94.097	132.120
Despesas com publicidade e propaganda	6	3.978	12.420	18.593
Despesas com donativos e contribuições.....	90	6.074	3.882	20.712
Reversão de provisão trabalhista.....	(16.569)	-	(16.570)	-
Outras despesas administrativas	1.179	1.135	11.851	5.162
	<u>(759)</u>	<u>168.231</u>	<u>308.262</u>	<u>511.859</u>

e. Despesas com tributos

Despesas com PIS.....	300	2.424	8.742	7.713
Despesas com COFINS.....	1.844	14.916	53.759	47.089
Despesas com taxa de fiscalização.....	347	606	1.557	3.908
Impostos federais/estaduais/municipais.....	1.909	1.127	3.979	5.838
	<u>4.400</u>	<u>19.073</u>	<u>68.037</u>	<u>64.548</u>

f. Receitas financeiras

Receitas com títulos de renda fixa - Privados	65.194	85.216	1.297.253	1.152.379
Receitas com títulos de renda fixa - Públicos.....	19.635	12.840	281.085	478.882
Receitas com títulos de renda variável	6.188	24.040	159.543	215.179
Receitas com operações de seguros	(18)	34.925	45.179	44.407
Receitas financeiras com quotas e fundos especialmente constituídos garantidores de planos de benefícios.....	-	-	1.104.504	617.975
Outras receitas financeiras.....	(421)	5.203	11.727	11.965
	<u>90.578</u>	<u>162.224</u>	<u>2.899.291</u>	<u>2.520.787</u>

g. Despesas financeiras

Despesas com juros	822	(16.633)	(24.364)	(16.653)
Despesas financeiras com seguros	-	-	(713.739)	(345.164)
Provisão para desvalorização de títulos públicos e ações líquida de reversões	-	1	2	(3.745)
Tributação sobre operações financeiras	(4.062)	(7.992)	(15.425)	(13.477)
Atualização monetária de impostos	(7.255)	(4.004)	(12.794)	(8.929)
Despesas financeiras com provisões técnicas	-	-	(1.127.879)	(1.007.559)
Despesas com CPMF	(4.627)	(9.390)	(42.432)	(42.542)
Outras despesas financeiras.....	(4.335)	(13.083)	(11.260)	(26.130)
	<u>(19.457)</u>	<u>(51.101)</u>	<u>(1.947.891)</u>	<u>(1.464.199)</u>

h. Resultado não operacional

Lucro na alienação do permanente	734	931	5.842	4.560
Provisão para riscos sobre créditos.....	3.325	(1.470)	3.325	(1.470)
Provisão para perdas diversas.....	(3.715)	(27.831)	(63.972)	(37.880)
	<u>344</u>	<u>(28.370)</u>	<u>(54.805)</u>	<u>(34.790)</u>

19. Imposto de renda e contribuição social

A conciliação do imposto de renda e da contribuição social calculados pela aplicação das alíquotas fiscais vigentes e os valores contabilizados em resultado é como se segue:

	Controladora		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Resultado antes de impostos e participações.....	1.044.218	346.768	1.328.897	366.996
Encargo total de imposto de renda e contribuição social às alíquotas básicas de 25% e 9%, respectivamente....	(355.034)	(117.901)	(451.825)	(124.779)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:				