



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 exercício findo em 31 de dezembro de 2006, elaboradas na forma da legislação societária e das normas expedidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS 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 registrou até novembro crescimento de 13,04%, em comparação ao mesmo período do ano passado. Nos dados divulgados pela SUSEP acumulados até novembro, o setor arrecadou R\$ 65,560 bilhões, contra R\$ 57,995 bilhões em 2005. O segmento Seguro registrou R\$ 52,861 bilhões em arrecadação de prêmios, incluindo o Ramo Saúde, representando expansão de 17,31% em relação ao ano passado, quando alcançou R\$ 45,062 bilhões. O setor de capitalização também cresceu 2,90% e registrou arrecadação de R\$ 6,448 bilhões, ante os R\$ 6,266 bilhões no exercício de 2005. Já o segmento de previdência complementar aberta sofreu retração de 6,25%. As contribuições atingiram R\$ 6,250 bilhões, contra R\$ 6,667 bilhões arrecadados em 2005. O mercado de seguros, previdência complementar aberta e de capitalização apresentou ao final do mês de novembro volume de provisões técnicas equivalente a R\$ 127,540 bilhões, crescimento de 22,33% em relação ao mesmo período do ano passado, quando atingiu R\$ 104,259 bilhões. As provisões de seguro somaram R\$ 62,705 bilhões; as de capitalização, R\$ 11,181 bilhões; e as de previdência complementar aberta, R\$ 53,655 bilhões. O volume de ativos totais do mercado de seguros, previdência complementar aberta e capitalização totalizou R\$ 189,770 bilhões.

O Congresso Nacional promulgou a Lei Complementar nº 126/07, que extinguiu o monopólio exercido pelo IRB-Brasil Resseguros S.A., ao instituir o mercado de resseguros aberto à competição no Brasil. A regulamentação da referida Lei Complementar, a ser feita pelo CNSP, estabelecerá os requisitos que deverão ser atendidos pelas empresas de resseguros para que se habilitem a receber cessões de resseguro originadas no País.

Desempenho das Operações de Seguros, Previdência Complementar Aberta e Capitalização

A Bradesco Seguros e suas controladas, considerando as operações de Seguros, Previdência Complementar Aberta e Capitalização, ocupam a primeira posição do *ranking* do mercado. Especial destaque deve ser dado aos níveis de solvência mantidos pelas Empresas, 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 exercício o montante de R\$ 56,172 bilhões (R\$ 43,623 bilhões em 2005).

Os ativos financeiros estão avaliados a valor de mercado, em atendimento à Circular SUSEP nº 314, de 28 de dezembro de 2005. Os efeitos gerados pela avaliação estão detalhados em nota explicativa específica. De acordo com o disposto nessa mesma Circular, a Bradesco Seguros declara possuir a capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento".

Provisões Técnicas

O valor contabilizado das Provisões Técnicas, ao final do exercício, era de R\$ 48,742 bilhões (R\$ 39,393 bilhões no mesmo período do ano anterior), com a seguinte composição:

Provisões Técnicas de Seguros	R\$ 24,776 bilhões
Provisões Técnicas de Previdência Complementar Aberta	R\$ 21,659 bilhões
Provisões Técnicas de Capitalização	R\$ 2,307 bilhões

Os bens do Ativo garantidores das Provisões Técnicas atingiram, em 31 de dezembro, o valor de mercado de R\$ 48,949 bilhões (R\$ 39,550 bilhões, no mesmo período do ano anterior).

Receita do Exercício

No faturamento composto por Prêmios de Seguro, Rendas de Contribuições de Previdência e Receitas com Títulos de Capitalização, as Empresas alcançaram a arrecadação de R\$ 17,772 bilhões (R\$ 13,521 bilhões em 2005).

As receitas tiveram a seguinte composição:

Receitas de Prêmios de Seguros	R\$ 7,622 bilhões
Receitas de Contribuições de Previdência Complementar Aberta e Prêmios de Seguro de Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL	R\$ 8,732 bilhões
Receitas com Títulos de Capitalização	R\$ 1,418 bilhão

Resultado do Exercício

A Bradesco Seguros e suas controladas apresentaram Lucro Líquido de R\$ 2,158 bilhões (R\$ 1,767 bilhão no exercício de 2005), o que representa aumento de 22,08% e rentabilidade sobre o Patrimônio Líquido de 29,77%. A Bradesco Seguros S.A. destinou R\$ 1,028 bilhão a título de dividendos, sendo R\$ 515 milhões provenientes de reserva estatutária e R\$ 513 milhões do resultado do exercício.

Empresas Controladas e Coligadas

Em 31 de dezembro, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, além da controladora Bradesco Seguros S.A., era constituído pelas sociedades controladas Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros, Bradesco Saúde S.A., Finasa Seguradora S.A., Bradesco Argentina de Seguros S.A., Indiana Seguros S.A., Bradesco Vida e Previdência S.A., Bradesco Capitalização S.A. e Atlântica Capitalização S.A., e pelas coligadas Áurea Seguros S.A. e SBCE - Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação S.A., que atuam nos segmentos de Seguro, Previdência Complementar Aberta e Capitalização.

A Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros mantém acordo de acionistas com a Itaberaba Participações S.C. Ltda., para o controle da Indiana Seguros S.A. 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.

A Bradesco Vida e Previdência manteve a liderança em todos os segmentos em que atua, participando com 38,4% do total das receitas dos produtos de Previdência Complementar Aberta e VGBL - Vida Gerador de Benefícios Livre, e 15,9% dos prêmios de Vida e Acidentes Pessoais, dados divulgados pela SUSEP acumulados até novembro de 2006.

A Bradesco Auto/RE, no ramo de automóveis, manteve a política de tarifação pela característica individual de cada segurado (Perfil), o que resultou em melhora significativa da sinistralidade. Nos ramos elementares atuou em seguros massificados e corporativos, sendo os massificados, focados, em particular, nos riscos residenciais, que apresentam baixa sinistralidade.

A Bradesco Capitalização manteve a estratégia de fortalecer a venda de produtos de pagamento mensal, que tem grande representatividade no total da carteira. Com isso, pautada por uma política de fidelização dos clientes voltada para a qualidade no atendimento e a oferta de produtos inovadores, encerrou o exercício com 2,3 milhões de clientes e uma carteira de 14,2 milhões de títulos ativos.

A Bradesco Saúde dirigiu seus esforços para as vendas dos produtos empresariais (Saúde e Dental), cuja participação no total de vidas seguradas atingiu 88,93%. Continuou mantendo política mais conservadora de provisionamento técnico com a constituição das provisões para nivelamento de prêmios dos segurados com 59 anos ou mais, dos planos anteriores à Lei 9.656/98, e para o benefício a conceder - planos remidos.

Eventos Societários

Em Assembléias Gerais Extraordinárias realizadas no decorrer do semestre, os acionistas da Bradesco Seguros S.A. deliberaram aumentar o Capital Social por incorporação de Reservas de Lucros ou Reservas Disponíveis e por integralização, mediante a conferência de cotas de emissão da Bradesco SegPrev Investimentos Ltda. Mais informações sobre esses eventos constam das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras das respectivas envolvidas.

Tecnologia da Informação

No ano 2006, houve grande reestruturação dos processos internos de TI visando à aderência aos controles estabelecidos pela Lei Sarbanes-Oxley. Com este trabalho obtivemos benefícios como a consolidação com a metodologia COBIT (Control Objectives Information and related Technology), que adota padrões internacionais de boas práticas referentes ao uso corporativo da TI e a criação de base de conhecimento para obtenção de indicadores estratégicos para a análise dos serviços prestados pela área.

Outros destaques relevantes foram:

- Evolução da Arquitetura Corporativa, com o início do projeto de definição da arquitetura BPM (Business Process Management), que irá ao longo do próximo exercício agregar valor aos negócios da Companhia através de racionalização, flexibilização e reutilização dos processos.

- Projeto de Resseguro que, aliando solução de sistema, processo e estrutura, proverá à Companhia a capacidade de atuar de forma competitiva no novo mercado aberto de Resseguro no País.

Marketing e Cultura

Em 2006, pela quinta vez consecutiva, a Bradesco Seguros e Previdência conquistou o prêmio Folha Top of Mind. Em pesquisa realizada anualmente pelo Instituto Datafolha, a Marca foi apontada como a mais lembrada pelos consumidores na categoria "Seguros". Essa e outras conquistas demonstram que as ações adotadas nos últimos anos para o fortalecimento da Marca Bradesco Seguros e Previdência alcançaram seus objetivos junto aos clientes e aos corretores de seguros.

Entre os demais reconhecimentos obtidos pelo Grupo Bradesco de Seguros e Previdência em 2006, destaca-se o prêmio "As Melhores Seguradoras do Brasil", promovido pela revista "Conjuntura Econômica", do Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (Ibre/FGV). A Bradesco Seguros e Previdência foi premiada na categoria "Melhor Seguradora por Lucro Líquido e Patrimônio Líquido", a Bradesco Auto/RE Companhia de Seguros foi reconhecida por "Maior Crescimento de Prêmios Ganhos entre as Grandes" e a Bradesco Vida e Previdência na categoria "Melhor Seguradora no Ramo Vida".

Pelo quinto ano consecutivo, a Bradesco Seguros e Previdência recebeu o Prêmio iBEST 2006, a premiação máxima concedida a um *site* no Brasil. A Seguradora foi vencedora na categoria "Seguros" de acordo com o voto do público (júri popular).

No anuário "Valor Financeiro", o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência foi destaque em diversas categorias. Em "Ramos Gerais", a Bradesco Seguros liderou o *ranking* por "Ativo Total", "Lucro" e "Patrimônio Líquido". Em "Vida e Previdência", a Bradesco Vida e Previdência foi apontada como a maior companhia desse segmento.

Na edição 2006 do anuário "Maiores e Melhores", organizado pela revista "Exame", a Bradesco Vida e Previdência liderou a categoria "50 Maiores Seguradoras Por Prêmios".

Pelo terceiro ano consecutivo, a Bradesco Seguros e Previdência foi premiada como a "Melhor Seguradora" no anuário Balanço Financeiro, publicado pela Gazeta Mercantil. O anuário também apontou a Bradesco Capitalização como a "Melhor Empresa de Capitalização". A publicação levou em consideração o estudo elaborado pela consultoria Austin Rating, onde foram considerados o crescimento, o desempenho e os resultados conquistados em 2005.

A Bradesco Seguros e Previdência foi reconhecida pela Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (ADVB), que concedeu a 36ª edição do prêmio Top de Marketing ADVB pelo *case* "Árvore de Natal da Bradesco Seguros e Previdência 10 Anos de Muita Luz e Emoção". Trata-se de uma das mais concorridas premiações do mercado e tem como objetivo contemplar as organizações que primam pela melhor sustentação de seu produto, serviço ou marca, por meio de estratégias de marketing inovadoras e consistentes.

Na área cultural, em homenagem à mulher brasileira, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência patrocinou a edição do livro "Século XX: A Mulher Conquista o Brasil", publicado pela Editora Aprazível. Patrocinou a exposição "Pennacchi 100 anos", realizada na Pinacoteca do Estado de São Paulo, que apresentou as obras de um dos mestres das artes plásticas brasileiras. E foi o segurador oficial da 19ª edição da Bienal Internacional do Livro de São Paulo, realizada na capital paulista.

Pelo décimo primeiro ano consecutivo, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência patrocinou com exclusividade a instalação da "Árvore de Natal da Bradesco Seguros e Previdência" na Lagoa Rodrigo de Freitas, no Rio de Janeiro, que, em 2006, pela primeira vez utilizou o biodiesel como combustível. Classificada pelo "Guinness Book of Records" como a maior árvore flutuante do mundo, a "Árvore de Natal da Bradesco Seguros e Previdência" é considerada pela Prefeitura do Rio de Janeiro como o terceiro maior evento da cidade, após o Carnaval e o Réveillon.

A Bradesco Seguros e Previdência fechou contrato com a Confederação Brasileira de Futebol (CBF) para seguro coletivo de acidentes pessoais da delegação brasileira na Copa do Mundo realizada na Alemanha em 2006. E foi uma das patrocinadoras da 32ª edição do Congresso Nacional sobre Gestão de Pessoas (CONARH), realizado em São Paulo, considerado o maior e mais importante congresso brasileiro desse setor.

No ano 2006, o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência intensificou os investimentos destinados a aprimorar o relacionamento com os corretores. Entre as diversas ações realizadas, destaca-se o lançamento, em outubro, da campanha de vendas "Talentos de Seguros 2006 - Uma História de Conquistas", realizada em âmbito nacional e que reconhecera, em fevereiro de 2007, os vencedores com o "Troféu Talentos de Seguros - Bradesco Seguros e Previdência".

Patrocinou o 12º Congresso Estadual dos Corretores de Seguros (CONEC), realizado em São Paulo. O evento, organizado pelo Sindicato dos Corretores de Seguros do Estado de São Paulo (Sincor-SP), reuniu cerca de cinco mil profissionais do setor.

O Grupo incentivou também a realização de inúmeras ações promovidas pelos Sindicatos dos Corretores de diversas regiões do País, como o 7º Encontro Regional dos Corretores de Seguros do Rio Grande do Sul, promovido pelo Sincor-RS, e o 6º Fórum de Debates dos Corretores de Seguros de Minas Gerais, organizado pelo Sincor-MG.

Em 2006, a Bradesco Seguros e Previdência recebeu o prêmio Destaques do Ano, na categoria "Seguradora do Ano", conferido pelo Clube de Vida em Grupo do Rio de Janeiro (CVG-RJ). A 30ª edição da premiação, considerada a "Oscar do Seguro", escolheu os destaques por meio de pesquisa realizada com mais de 700 associados da entidade.

Foi eleita a Marca mais lembrada e a preferida na categoria "Seguros" na oitava edição da pesquisa "Marcas de Quem Decide", conduzida pelo Jornal do Comércio/RS em parceria com o Instituto QualiData. A pesquisa foi realizada com 330 empresários e profissionais liberais do Rio Grande do Sul e é reconhecida como o mais completo estudo sobre marcas na região sul do País. A Seguradora foi reconhecida também com o prêmio "Top of Mind Paraná 2006", como a Marca mais lembrada na categoria "Seguros". O estudo, conduzido pela Revista Amanhã em 22 centros consumidores do Paraná, é um dos mais importantes da região e serve para medir a força das marcas junto ao mercado consumidor.

ISO 9001: 2000

Pela segunda vez, a Bradesco Capitalização conquistou a certificação NBR ISO 9001/2000 em razão da qualidade de seus processos internos e gestão. A Bradesco Vida e Previdência recebeu da Fundação Vanzolini os Certificados do Sistema de Qualidade ISO 9001/2000, reforçando as certificações anteriores, referentes a pagamentos de benefícios de planos previdenciários, benefícios de planos previdenciários - entidades fechadas, rendas programadas e resgates de planos previdenciários.

Recursos Humanos

O UniverSeg, programa de capacitação para corretores e funcionários, que contempla cursos virtuais e presenciais do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, completou em maio de 2006 dois anos de lançamento, seu *Site* foi reformulado, tornando-se mais dinâmico e diversificado.

Registramos que, em 2006, houve incremento de 71% em participações em relação a 2005, perfazendo cerca de 99.702 participações, sendo 53.931 em cursos presenciais e 45.771 em cursos virtuais.

O ciclo de palestras "De corretor para corretor" obteve a participação de 3.344 corretores, tendo oferecido conteúdo direcionado para consultores e corretores de vendas dos produtos Automóvel, Seguro Residencial /Bilhete e Ramos Elementares.

Foi desenvolvido e iniciado o Programa de palestras "Ciclos de Vida", voltado para funcionários e corretores da Bradesco Vida e Previdência, que tem por objetivo ampliar as oportunidades de conhecimento com conseqüente crescimento profissional. O Programa é segmentado em etapas, que são adequadas de acordo com as necessidades do público-alvo. Em 2006, obtivemos 2.078 participantes, entre funcionários, corretores e angariadores.

Criamos o "Programa Saber para Crescer", que tem por objetivo praticar a gestão do conhecimento de forma democrática, ágil e eficiente, promovendo um ambiente onde os colaboradores se sintam motivados a aprender, compartilhar e aplicar o conhecimento, contribuindo na construção de uma visão compartilhada com foco na estratégia do negócio. Registramos, no exercício, cerca de 1.300 participações, entre funcionários e corretores. Houve continuidade no processo da Certificação Técnica, por meio do Departamento de Treinamento do Banco Bradesco, que tem por objetivo cumprir as exigências estabelecidas pela SUSEP. Esta certificação é destinada a todos os colaboradores que atuam na área de regulação e liquidação de sinistros, nos sistemas de controles internos, no atendimento ao público e na venda direta dos produtos.

Rating

A Bradesco Seguros obteve novos *ratings* das conceituadas firmas de classificação de risco. A Fitch Ratings aumentou o Rating Internacional de Força Financeira de Seguradora (FFS) de BB para BBB – (BBB menos) e o Rating Nacional de Força Financeira de AA (bra) para AA+ (bra). A Standard & Poor's também elevou as notas da Bradesco Seguros e da Bradesco Capitalização, ambas, de brAA+/Estável para brAA+/Positiva. 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.

Margem de Solvência

O Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, em 26 de dezembro de 2006, editou as Resoluções números 155, 156, 157 e 158, que dispõem sobre as regras de definição do capital mínimo e do capital adicional baseado nos riscos das operações de seguros, requeridos para autorização e funcionamento das sociedades seguradoras. As novas regras englobarão os riscos de subscrição, de mercado, legal, de crédito e operacional.

Na primeira fase, essas Resoluções contemplarão somente o risco de subscrição, e as seguradoras deverão se adequar no prazo de 3 anos, a partir de 1º de janeiro de 2008, data em que entrarão em vigor os normativos.

Antecipando-se a essa exigência, as empresas que integram o Grupo Bradesco de Seguros e Previdência adotaram o modelo de solvência baseado no risco de subscrição no exercício de 2007 e se adequarão aos demais riscos até o final do exercício de 2008.

Risco Operacional

O Grupo Bradesco de Seguros e Previdência, integrante da Organização Bradesco, no compromisso permanente de obtenção de conformidade às leis e regulamentos, tem adequado os seus processos e atividades, por meio da utilização de metodologias e recursos alinhados com as melhores práticas de mercado, sobretudo aquelas relacionadas à gestão de riscos.

Dentro desse aspecto, para adequação às orientações emanadas pelo Novo Acordo de Capitais de Basiléia (Basiléia II), disposições da autoridade monetária e alinhamento a futuras definições relacionadas à Solvência II, realizamos o levantamento e análise dos eventos relacionados ao risco operacional, possibilitando a melhoria na gestão e conhecimento das perdas e suas causas. Desta forma, o plano de contas das empresas do Grupo Segurador foi integralmente revisado e foram abertas contas contábeis internas e específicas para registro de eventos de perda de risco operacional, decorrentes de interrupção de negócios, falha de sistemas, erros, omissões, fraudes ou eventos externos, possibilitando, assim, a determinação para cálculo do capital regulatório para Risco Operacional, segundo a metodologia adotada pela Organização Bradesco. Estão inseridas, nesse contexto, as disseminações da cultura de gestão de riscos operacionais em vários níveis, a divulgação de políticas corporativas e estabelecimento de procedimento de monitoramento contínuo dos graus de exposição.

Prevenção à "Lavagem" de Dinheiro

A Bradesco Seguros e suas controladas vêm 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.

Controles Internos

Durante o exercício, visando a atender as determinações da legislação sobre o tema, a Bradesco Seguros S.A. prosseguiu com a avaliação e aperfeiçoamento do seu Sistema de Controles Internos em todas as suas controladas, em 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 Seguros S.A. e de suas controladas, reafirmando o objetivo permanente da Organização em estar comprometida com as Melhores Práticas.

Comitê de Auditoria

O Comitê de Auditoria, instituído na Assembléia Geral Extraordinária dos acionistas do Banco Bradesco S.A. (Bradesco) de 17.12.2003, é composto por quatro membros, nomeados na Reunião Extraordinária do Conselho de Administração do Bradesco realizada em 10.3.2005, com mandato válido até a 1ª Reunião do Conselho de Administração que se realiza após a Assembléia Geral Ordinária de 2006, estando seu Regimento disponível no *site* www.bradesco.com.br/ri, na página de Governança Corporativa.

O Conselho de Administração do Bradesco optou por um Comitê de Auditoria único para todas as empresas integrantes do Conglomerado Financeiro, inclusive para as empresas do Grupo Bradesco de Seguros e Previdência (Grupo Segurador), de acordo com a Resolução CNSP nº 118/2004, do Conselho Nacional de Seguros Privados, que estabeleceu as condições de funcionamento do Comitê de Auditoria para as Sociedades Seguradoras, de Capitalização e entidades abertas de Previdência Complementar.

Agradecimentos

A Bradesco Seguros e suas controladas agradecem aos segurados e corretores a preferência e a confiança, que propiciaram mais um ano de expressivas realizações.

À Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS 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.

São Paulo, 14 de fevereiro de 2007.

Diretoria