



RELATÓRIO ANUAL 2005

ANNUAL REPORT
Porto Seguro S.A.





RELATÓRIO ANUAL 2005
ANNUAL REPORT
Porto Seguro S.A.



"Santa Fé – Semana Santa em Lagoa do Meio, BA", de Flavio Cannalunga. Prêmio Porto Seguro Brasil, 2002

"Holy Faith – Holy Week in Lagoa do Meio, BA", by Flavio Cannalunga. Porto Seguro Brasil Prize, 2002

Apresentação

Nas páginas deste Relatório Anual, você, leitor, conhecerá em detalhes e em seus fundamentos o desempenho da Companhia em 2005, seu primeiro exercício completo como companhia de capital aberto. Encontrará, também, ilustrando essas conquistas, imagens de rara beleza. Elas foram selecionadas entre as fotos vencedoras do Prêmio Porto Seguro de Fotografia. Criado há sete anos, ele é hoje uma das mais respeitadas premiações do país nessa categoria. As imagens escolhidas revelam cenas de um Brasil único. Coerentes, em sua singularidade, com a busca da Companhia por ser uma empresa única no mercado brasileiro de seguros.



INTRODUCTION In the pages of this annual report, you, the reader, will receive a detailed presentation of the performance achieved by the Company in 2005, completing its first year as a public company. You will also find images of rare beauty to illustrate these achievements. These photographs were selected from the winners of the Porto Seguro Brasil Prize. Established seven years ago, it is today one of the most respected photography awards in Brazil. The images chosen reveal scenes from an unparalleled Brazil. In the same way, Porto Seguro strives to be a unique company in the Brazilian insurance market.



*Jayme Brasil Garfinkel,
presidente da Porto Seguro:
ano sem precedentes em 2005*

Jayme Brasil Garfinkel,
President of Porto Seguro:
2005: a year like no other

MENSAGEM DO PRESIDENTE

Sob inúmeros aspectos, 2005 foi um dos anos mais marcantes na história da Companhia. Ao longo

desse ano, a Companhia registrou seu melhor desempenho financeiro dos últimos anos e expandiu sua presença em todos os segmentos nos quais atua. O ano de 2005

também assinalou a conclusão de um ciclo histórico na vida da empresa, iniciado em 1998, quando a Porto Seguro lançou a sua Visão 2005. Ao longo desses oito anos a empresa cresceu de modo consistente, tornou-se referência em todos os segmentos em que atua, fortaleceu ainda mais seu relacionamento com a rede de corretores, ampliou seus projetos de natureza social e, mais do que tudo, consolidou o excelente padrão de atendimento do mercado.



A MESSAGE FROM THE PRESIDENT In many ways, 2005 was a milestone in the history of Porto Seguro. Throughout the year, the company registered its best financial performance in the last few years, and expanded its presence in every segment in which it operates.

The year 2005 also saw the end of a historical cycle for the company which began in 1998 when Porto Seguro launched its Visão 2005 (Vision 2005) program. During those eight years, the company consistently grew and came to serve as a benchmark in all its segments of operation, further strengthened its ties with the brokers network, expanded social projects and, above all, consolidated its standard of excellence in service.



Funcionários da Porto Seguro comemoram o 60º aniversário da Companhia durante confraternização de fim de ano

Porto Seguro employees celebrate the company's 60th anniversary at the 2005 wrap up party

Também em 2005, cumprimos nosso primeiro exercício com as ações listadas na Bovespa — Bolsa de Valores de São Paulo. O interesse pelos negócios da Companhia por parte dos investidores cresce a cada dia, e isso muito nos gratifica.

Única seguradora de grande porte com ações negociadas na Bovespa, a Companhia registrou em 2005 lucro líquido de R\$248,7 milhões. Nossos ativos totais e patrimônio líquido atingiram R\$4.582,5 milhões e R\$1.095,7 milhões, expansões de, respectivamente, 14,8% e 16,6% em relação a 2004. O volume de prêmios auferidos cresceu 15,9% (excluindo os prêmios de VGBL).

Também conquistamos prêmios importantes. Fomos eleitos pela revista *Você S/A* uma das 150 melhores empresas para trabalhar no Brasil. Da revista *Consumidor Moderno*, recebemos o troféu de Empresa que Mais Respeita o Consumidor, que sintetiza nossa filosofia: atender bem e respeitar nossos clientes. Em suma: fechamos com sucesso o primeiro de nossos ciclos de planejamento estratégico. E partimos para o início de outro ciclo de negócios. Chamado de Visão 2012, ele estabelece diretrizes, estratégias, objetivos, metas e valores que deverão nortear a Companhia ao longo dos próximos anos.



Also in 2005, we completed the first financial year with our shares listed on the São Paulo Stock Exchange. Interest from investors in the company's business grows on a daily basis, a fact that pleases us very much.

Porto Seguro posted a record net income of R\$248.7 million in 2005 and is the only major insurance company whose shares are traded at Bovespa. The company's total assets and shareholders' equity reached R\$4,582.5 million and R\$1,095.7 million, increases of 14.8% and 16.6% respectively, when compared with 2004. The amount of premiums earned increased 15.9% (excluding VGBL premiums).

Furthermore, we were selected for important awards. We were elected one of the 150 best companies to work for in Brazil by *Você S/A* magazine. Another award, the Empresa que Mais Respeita o Consumidor (The Leading Company in Consumer Respect), sponsored by *Consumidor Moderno* magazine, sums up our philosophy: to render good service and respect our customers. In short: we have successfully finished our first cycle of strategic planning. And we are about to embark on a new business cycle. Dubbed Visão 2012 (Vision 2012), it sets the guidelines, strategies, objectives, goals and values that will guide Porto Seguro throughout the coming years.

“

NOSSA PRIORIDADE É PRESERVAR OS VALORES QUE FIZERAM DA PORTO SEGURO UMA DAS MARCAS MAIS RESPEITADAS DO BRASIL.

”

“Our priority is to preserve the ethical values that led Porto Seguro to become one of the most respected brands in Brazil.”

A Companhia reafirma seu perfil de empresa em permanente processo de construção. Vejo muito sentido em compará-la a uma entidade viva. Nela, tudo precisa funcionar bem. Cada uma das áreas e cada um dos funcionários desempenham um papel decisivo para que o organismo (a empresa) possa evoluir. Só assim conseguiremos manter a excelência no atendimento e, por consequência, o forte reconhecimento de nossa marca, a posição de destaque que ocupamos no mercado e a estabilidade necessária para a geração de lucros.

Como os seres vivos, as empresas só se tornam saudáveis se enfrentam com rigor as adversidades que pontuam a jornada. No início de 2005, a imprensa publicou uma série de reportagens sobre um suposto esquema de fraude para o não-pagamento de sinistros. A denúncia foi devidamente apurada pela Porto Seguro. Com transparência e humildade, checamos os fatos e comprovamos nossa lisura em todas as operações. Agrada-me a idéia de que agimos assim. Como os antigos legionários romanos, temos nas palavras “coragem” e “honra” dois de nossos valores mais caros.

Em 2006, a Companhia buscará um crescimento contínuo de seus resultados. Acima de tudo, porém, nossa prioridade será preservar os valores éticos que fizeram da Porto Seguro uma das marcas mais admiradas e respeitadas do Brasil.



Porto Seguro reaffirms its position as a company which is continually under construction. I think it makes sense to compare it to a living entity. Everything must be functioning properly inside. Each department and each employee plays a fundamental role in helping the system (the company) evolve. This is the only way to maintain our level of excellence in service rendering and, consequently, the strong recognition of our brand, the leading position we occupy in the market and the stability needed to generate profits.

The idea of a company as a living organism is important to us. Just like human beings, companies can only stay healthy if they fight the adversities that emerge throughout the journey vigorously. In the beginning of 2005, a series of reports on a fraud scheme for the nonpayment of claims was published in the media. This accusation was duly verified by Porto Seguro. With clarity and humbleness, we checked the facts and proved our honesty in every operation. I am pleased to know that this is how we work. Like the ancient Roman legionaries, we hold courage and honor above all other values.

In 2006, Porto Seguro will pursue even better results. However, our priority is, above all, to preserve the ethical values that led Porto Seguro to become one of the most admired and respected brands in Brazil.

LINHA DO TEMPO

Timeline

1945

A Porto Seguro é fundada em São Paulo.

Porto Seguro is founded in São Paulo.

1972

Abrahão Garfinkel, ex-diretor da Boa Vista Seguros, compra a Porto Seguro, então na 48ª posição do ranking de seguradoras brasileiras. Promete fazer dela uma das cinco maiores.

Abrahão Garfinkel, former director of Boa Vista Seguros, buys Porto Seguro, which ranked 48th among insurance companies in Brazil. He promises to put it among the top five.

1976

A sede é transferida para um edifício próprio de 14 andares, na Avenida Rio Branco, em São Paulo.

The company relocates its headquarters to a 14-story self-owned building on Avenida Rio Branco, in São Paulo.

1978

Para reduzir os índices de sinistralidade, a Porto Seguro introduz o conceito de proteção total no Brasil.

In order to reduce loss ratios, Porto Seguro introduces the concept of total protection in Brazil.

1985

A empresa cobre 70% do território brasileiro, moderniza sua imagem corporativa e ganha nova identidade visual.

The company now covers 70% of Brazil, updates its corporate image and gains a new visual identity.

1986

A Porto Seguro Vida e Previdência é criada.

Porto Seguro Vida e Previdência (Life Insurance and Private Pension Plans) is created.

1991

A empresa lança o seu Seguro Saúde.

The company offers health insurance.

2006

A empresa desenvolve a Visão 2012 e investe na gestão de relacionamentos, precificação precisa e atendimento diferenciado.
Development of Visão 2012 (Vision 2012).
The company invests in relationship management, exact pricing processes and excellence in consumer service.



2005

A Porto Seguro faz 60 anos, conclui a Visão 2005 e obtém lucro recorde.
Porto Seguro's 60th anniversary. The company concludes Visão 2005 (Vision 2005) and obtains record revenues.

2004

A Companhia é a primeira seguradora não ligada a bancos a realizar oferta pública de ações na Bovespa. Porto Seguro is the first insurance company not associated with a bank to make a public offer of shares at Bovespa.

2003

Aquisição da Axa Seguros Brasil, que passa a se chamar Azul Seguros.
Acquisition of Axa Seguros Brasil, now known as Azul Seguros.

2002

A Porto Seguro lidera o mercado brasileiro de seguro de automóveis. Porto Seguro leads the automobile insurance market in Brazil.

1998

Segundo pesquisa da revista *Carta Capital*, a Porto Seguro é a seguradora mais admirada do Brasil. É lançada a Visão 2005 da companhia. Research carried out by *Carta Capital* magazine shows Porto Seguro to be the most admired insurance company in Brazil. The company's Visão 2005 (Vision 2005) is launched.

1997

Reorganização societária e constituição da holding Porto Seguro S.A. Corporate reorganization and constitution of Porto Seguro S.A. holding.

1996

A empresa inova ao lançar apólices de seguro de automóveis com tarifa baseada no perfil de risco do cliente. The company innovates by introducing automobile insurance policy fees based on customers' risk profile.

1994

A Companhia ingressa no mercado de seguros do Uruguai. Porto Seguro expands its operations into the Uruguayan insurance market.



*"Série Paisagem Submersa –
Sem Título", de Pedro David.
Prêmio Porto Seguro Brasil, 2005*

*"Underwater Landscape Series –
Untitled", by Pedro David. Porto
Seguro Brasil Prize, 2005*



SUMÁRIO CONTENTS



Perfil Corporativo 16

Corporate Profile

Porto Seguro 20

Seguro de Automóvel 22

Seguro de Vida 25

Seguros Patrimoniais 26

Seguro de Transportes 28

Porto Seguro Saúde 30

Porto Seguro Vida 31

Azul Seguros 32

Porto Seguro Uruguay 33

Porto Seguro Consórcios 34

Portoseg 35

Porto Seguro Proteção e Monitoramento 36

Portopar 37

Estratégias de Negócios 40

Business Strategies

Desempenho Econômico 42

Economic Performance

Geração de Valor 44

Value Creation

*"Série Brasília – Sem Título", de Thomas Farkas.
Prêmio Porto Seguro Brasil, 2005*

*"Brasília Series – Untitled", by Thomas Farkas.
Porto Seguro Brasil Prize, 2005*



Governança Corporativa 46

Corporate Governance

Ações Sociais 48
Corporate Citizenship

Gestão de Relacionamento 50
Relationship Management

Ativos Intangíveis 52
Intangible Assets

Administração 56

Executive Management

Demonstrações Financeiras 60

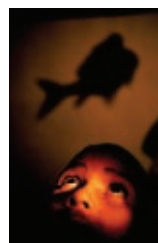
Financial Statements

Glossário, Abreviaturas e Termos Definidos 86

Glossary of Abbreviations and Terms

Informações Gerais 88

General Information



*"Série Paisagem Submersa –
Sem Título", de João Castilho.
Prêmio Porto Seguro Brasil, 2005*

*"Underwater Landscape Series –
Untitled", by João Castilho. Porto
Seguro Brasil Prize, 2005*

Perfil Corporativo

Fundada na cidade de São Paulo, em 1945, a Companhia tornou-se, ao longo de seus 60 anos de operações, uma sólida referência no mercado nacional de seguros. Nesse período, a empresa diversificou sua atuação, expandiu os negócios para os demais estados brasileiros e para o exterior, conquistou e fortaleceu sua presença em todos os segmentos do mercado de seguros e contribuiu para a consolidação do setor no Brasil.

Em 1997, a Companhia passou por uma reorganização societária que resultou na constituição da Porto Seguro S.A., sociedade por ações que tem por objetivo participar, como acionista, sócia ou cotista, em outras sociedades empresariais, nacionais ou estrangeiras, nas áreas de seguro, financeira e de monitoramento. Atualmente, as empresas controladas pela corporação são as seguintes: Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais (“Porto Seguro”); Porto Seguro Vida e Previdência S.A. (“Porto Seguro Vida”); Porto Seguro – Seguros Del Uruguay S.A. (“Porto Seguro Uruguay”); Porto Seguro – Seguro Saúde S.A. (“Porto Seguro Saúde”); Azul Companhia de Seguros Gerais (“Azul Seguros”); Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda. (“Porto Seguro Proteção e Monitoramento”); Porto Seguro Administração de Consórcios Ltda. (“Porto Seguro Consórcios”); Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento (“Portoseg”); Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Portopar”).

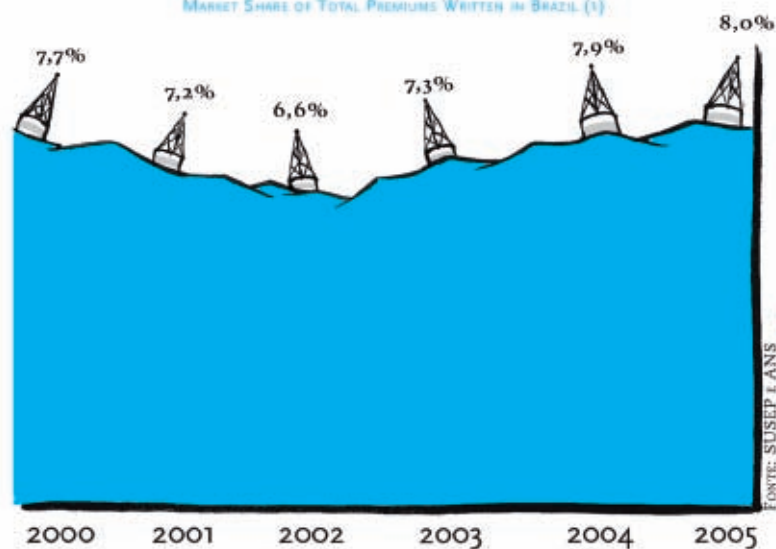


CORPORATE PROFILE Founded in São Paulo in 1945, Porto Seguro has become, over its 60 years in business, a benchmark Company in the Brazilian insurance market. During this period, the company diversified its activities, expanded into other Brazilian states and abroad. Porto Seguro also increased its market share in all segments, contributing to the growth of the insurance industry in Brazil.

In 1997, the company went through a corporate reorganization in which a holding company, Porto Seguro S.A., was created in order to participate as a shareholder or partner in other domestic or foreign companies active in the insurance, finance and security monitoring areas. The holding company currently controls the following companies: Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais (“Porto Seguro”); Porto Seguro Vida e Previdência S.A. (“Porto Seguro Vida”); Porto Seguro Seguros del Uruguay S.A. (“Porto Seguro Uruguay”); Porto Seguro - Seguro Saúde S.A. (“Porto Seguro Saúde”); Azul Companhia de Seguros Gerais (“Azul Seguros”); Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda. (“Porto Seguro Proteção e Monitoramento”); Porto Seguro Administração de Consórcios Ltda. (“Porto Seguro Consórcios”); Portoseg S.A.– Crédito, Financiamento e Investimento (“Portoseg”); and Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Portopar”).

PARTICIPAÇÃO DE MERCADO EM PRÊMIOS AUFERIDOS (1)
TOTAL – BRASIL

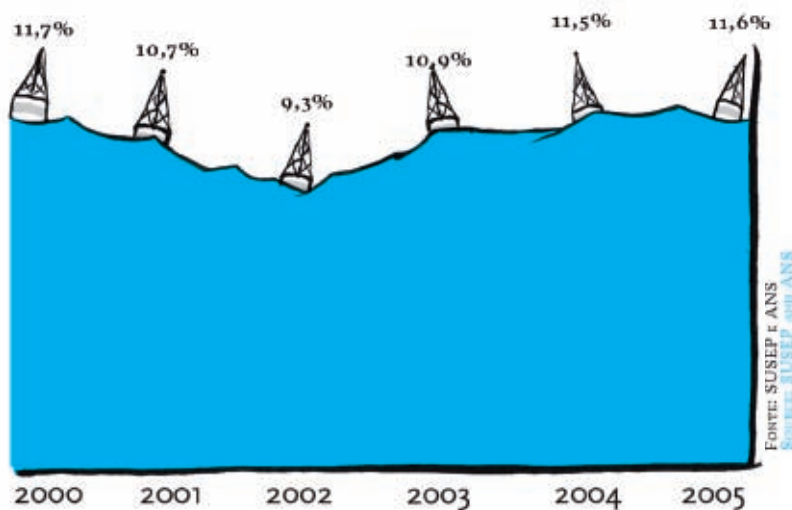
MARKET SHARE OF TOTAL PREMIUMS WRITTEN IN BRAZIL (1)



(1) EXCLUINDO PRÊMIOS DE VGBL
EXCLUDING VGBL PREMIUMS

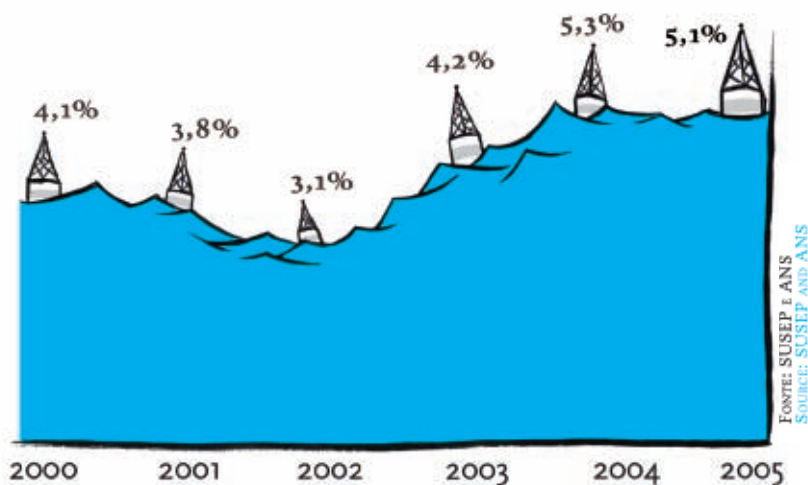
PARTICIPAÇÃO DE MERCADO EM PRÊMIOS AUFERIDOS (1)
TOTAL – SP

MARKET SHARE OF TOTAL PREMIUMS WRITTEN IN SÃO PAULO (1)



PARTICIPAÇÃO DE MERCADO EM PRÊMIOS AUFERIDOS (1)
TOTAL – RJ

MARKET SHARE OF TOTAL PREMIUMS WRITTEN IN RIO DE JANEIRO (1)



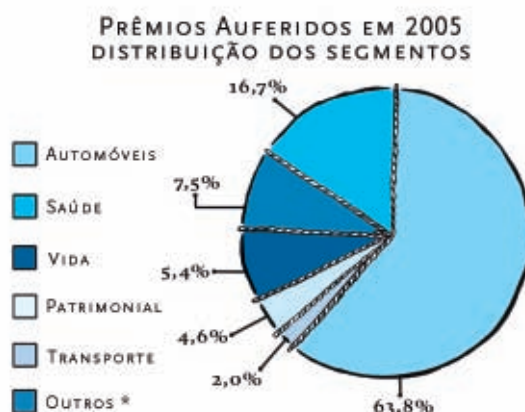
Por intermédio de suas subsidiárias, a Porto Seguro S.A. está presente em todos os segmentos do mercado, oferecendo uma vasta carteira de produtos: seguro de automóvel; seguro-saúde; seguros patrimoniais e de acidentes pessoais; seguro de vida e planos de previdência; e seguro de transportes. A linha de produtos da Companhia contempla, em todo o território nacional, pessoas físicas, empresas, entidades governamentais e instituições diversas.

Sua forte presença no mercado se reflete na posição de destaque que a empresa ocupa em diversos setores. A Companhia é líder no segmento Premium de seguro de automóveis, ocupa a terceira posição no ranking das maiores seguradoras de saúde e é uma das mais importantes seguradoras nos segmentos de vida e previdência e seguros patrimoniais.

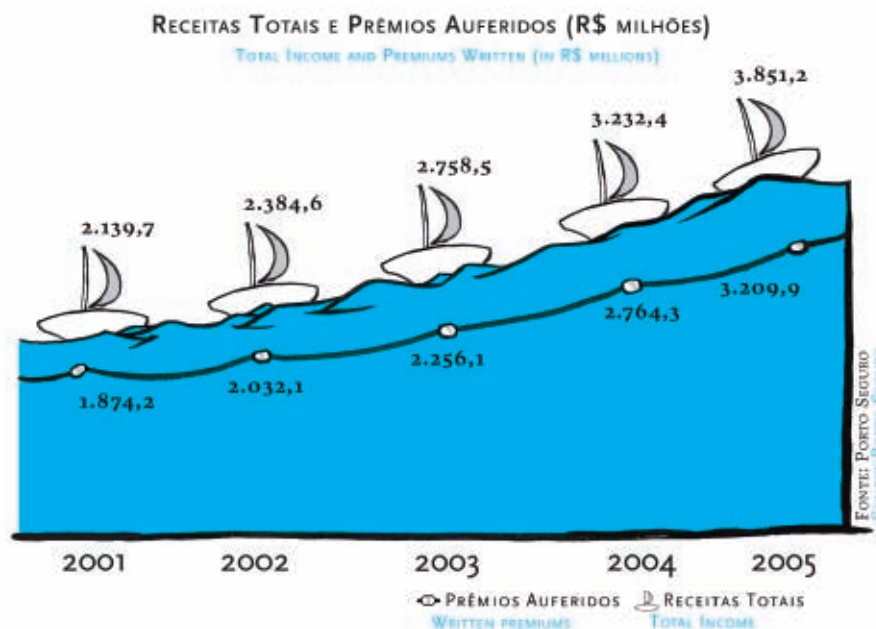
A Companhia está presente em todos os estados brasileiros, com 127 sucursais e escritórios regionais que formam uma das maiores redes de estabelecimentos do setor de seguros. Seus negócios estão concentrados nos estados de São Paulo e Rio de Janeiro, com participação crescente em outros, como Rio Grande do Sul, Paraná, Santa Catarina, Minas Gerais e estados da região Norte e Nordeste. A corporação emprega diretamente cerca de 5.800 pessoas.

A Companhia tem tradição em inovação. Em 1996, foi pioneira no lançamento de apólices de seguro de automóvel com tarifa baseada no perfil de risco do cliente. Em 2004, transformou-se na primeira seguradora não ligada a bancos a ingressar na Bovespa. A empresa passou a integrar o Novo Mercado da Bovespa, que reúne companhias dotadas de elevados padrões de governança corporativa.

A Porto Seguro é também uma companhia socialmente responsável. Em 1995, recebeu o certificado de empresa “Amiga da Criança”. Atualmente, apóia vários programas sociais voluntários organizados por seus funcionários e patrocina diversos outros. A Companhia acredita que o desenvolvimento profissional é indispensável tanto para o sucesso da empresa quanto para o das pessoas que a ela se dedicam.



* INCLUI PORTO URUGUAI E VGBL
FONTE: PORTO SEGURO



Porto Seguro S.A. and its subsidiaries provide a complete portfolio of insurance products and operate in all segments of the market: automobile, health, property, accident, life, pension and transportation. Porto Seguro's clients include private individuals, corporations, government agencies and a variety of institutions throughout Brazil.

The Company's solid presence in the market reflects its leading position in several sectors. Porto Seguro leads the premium automobile insurance segment, ranks third among major health insurance companies and is one of the most important insurers providing life, pension and property coverage.

Porto Seguro is present in every state in Brazil with a network of 127 branches and regional offices, and is one of the largest in the field of insurance. Although most of the company's business is concentrated in the states of São Paulo and Rio de Janeiro, it is increasing its activities in other states, such as Rio Grande do Sul, Paraná, Santa Catarina, Minas Gerais and states in the north and northeast region of Brazil. The corporation employs approximately 5,800 individuals.

Innovation is one of Porto Seguro's traditions. In 1996, it was the first company to introduce car insurance premium based on the client's risk profile. In 2004, Porto Seguro became the first non-bank related insurer to be listed on the São Paulo Stock Exchange (Bovespa). The company is a member of Bovespa's Novo Mercado, which groups together companies that have high standards of corporate governance.

Porto Seguro is also a socially responsible company. In 1995, it was certified as an "Amiga da Criança" (child friendly) company and currently sponsors several volunteer social programs organized by its employees. Porto Seguro believes that professional development of its employees is essential to the company's success.

Porto Seguro

Principal empresa da corporação, a Porto Seguro, sociedade de capital nacional, controlada pela Companhia (totalidade das ações, exceto uma), deu origem ao grupo, em 1945. Suas controladas são as seguintes:

- Porto Seguro - Seguro Saúde S.A. ("Porto Seguro Saúde"): empresa controlada pela Porto Seguro (99,99%), foi constituída em 12 de junho de 2001 para operar exclusivamente no ramo de seguro-saúde.
- Porto Seguro Vida e Previdência S.A. ("Porto Seguro Vida"): empresa controlada pela Porto Seguro (99,97%), comercializa planos de previdência complementar e seguros de vida.
- Porto Seguro - Seguros del Uruguay S.A. ("Porto Seguro Uruguay"): controlada integral da Porto Seguro, atua principalmente no ramo de seguro de automóveis.

A Porto Seguro é uma das maiores seguradoras do Brasil. Em 2005, os prêmios auferidos pela empresa totalizaram R\$2.355,9 milhões, o que corresponde a um aumento de 11,7% em relação ao exercício anterior. Ainda em 2005, as receitas financeiras alcançaram R\$408,1 milhões, uma evolução de 25,2% ante 2004. O lucro líquido de R\$215,5 milhões obtido em 2005 representa um crescimento de 43,0% na comparação com o ano anterior.



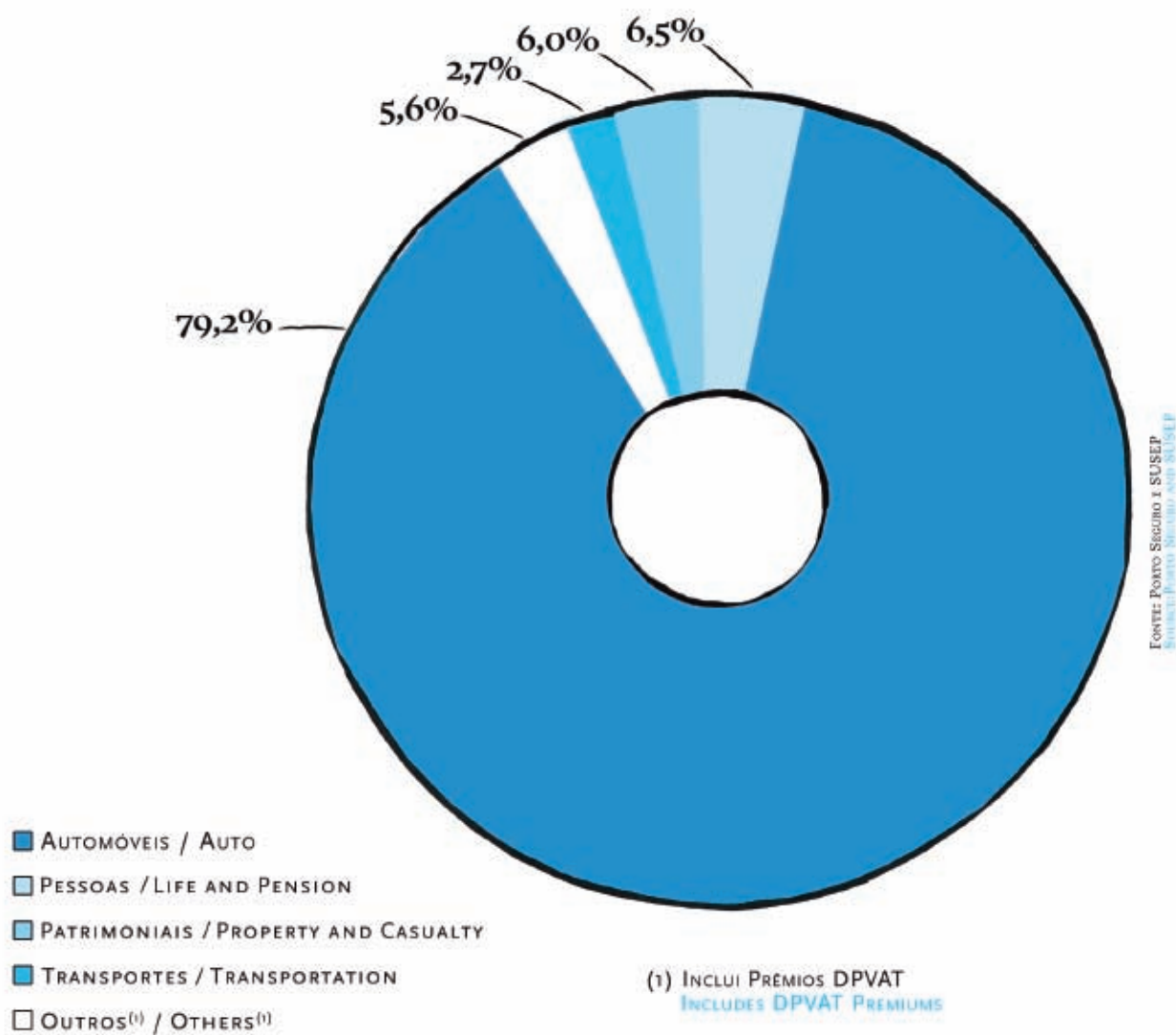
PORTO SEGURO The main company of the group is Porto Seguro, which is also the oldest, founded in 1945. The company is controlled by the holding company (all shares except one). In turn, it controls the following companies:

- Porto Seguro - Seguro Saúde S.A. ("Porto Seguro Saúde"): company controlled by Porto Seguro (99.99%), founded on June 12, 2001, operates exclusively in health insurance.
- Porto Seguro Vida e Previdência S.A. ("Porto Seguro Vida"): company controlled by Porto Seguro (99.97%), which provides pension plans and life insurance coverage.
- Porto Seguro - Seguros del Uruguay S.A. ("Porto Seguro Uruguay"): fully controlled by Porto Seguro, operating primarily in the automobile insurance lines.

Porto Seguro is one of the largest insurance companies in Brazil. In 2005, the total premium written by the company reached R\$2,355.9 million, representing an increase of 11.7% over the previous year. Also in 2005, financial income reached R\$408.1 million, an increase of 25.2% over 2004. In 2005, a net profit of R\$215.5 million represented an increase of 43% in comparison with the previous year.

PRÊMIOS AUFERIDOS EM 2005
DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS (%)

PREMIUMS WRITTEN IN 2005
DISTRIBUTION BY SEGMENTS (%)



Seguro de Automóvel

O principal segmento da Porto Seguro é o seguro de automóveis, cujos produtos são considerados referência no mercado brasileiro. A empresa é líder no Estado de São Paulo, com PIB de R\$ 592 bilhões em 2004, o que equivalia a aproximadamente 34% do PIB nacional, e que abriga a maior frota de veículos do País.

No segmento de automóveis a Porto Seguro atingiu, em 2005, R\$1.866,7 milhões em prêmios auferidos, um aumento de 12,0% sobre 2004. A frota de veículos segurados totalizou cerca de 1,2 milhão de unidades, mantendo-se estável em relação à base segurada em 2004.

No primeiro semestre, houve um aumento significativo na ocorrência de furtos de carros no Brasil. O mercado também passou por grandes transformações. Os modelos bicomcombustíveis, que em 2004 respondiam por menos de 30,0% do total de veículos vendidos no Brasil, terminaram 2005 com participação de mais de 70%.

O desafio de enfrentar esse cenário instável foi vencido pela Porto Seguro com excelência no atendimento, sólido relacionamento com os corretores, inovação e precificação adequada.

A capacidade da Porto Seguro de precificar seus produtos com grande precisão é uma de suas principais vantagens competitivas. A tarifação sob medida é feita com base em estatísticas e leva em conta o perfil socioeconômico do cliente. Critérios como idade, estado civil, hábitos sociais, finalidade do uso do automóvel e outros indicadores ajudam a empresa a estimar a taxa de risco de cada cliente, oferecendo um preço compatível com essas suas características. A Porto Seguro foi uma das empresas pioneiras na adoção desse sistema, em 1996.

A empresa também inovou ao introduzir no Brasil, em 1989, o conceito de proteção total, que franqueia aos segurados da Porto Seguro a instalação de dispositivos antifurto. Mais tarde, esse mesmo programa seria ampliado. Hoje, a Porto Seguro oferece centros de atendimento aos seus segurados, os chamados Centros Automotivos Porto Seguro (CAPS), que dispõem de serviços de pequenos reparos a custos diferenciados, além de revisão gratuita de diversos itens do automóvel.



AUTOMOBILE INSURANCE The company's main segment is automobile insurance, which serves as a benchmark for the Brazilian market. Porto Seguro is the leading insurance company in the state of São Paulo, which accounts for 34% of the Brazilian GDP and has the largest concentration of automobiles in the country.

Porto Seguro's automobile segment reached R\$1,866.7 million in written premium in 2005, an increase of 12.0% over 2004. The total number of vehicles insured by the company was approximately 1.2 million vehicles, similar to the number of vehicles insured in 2004.

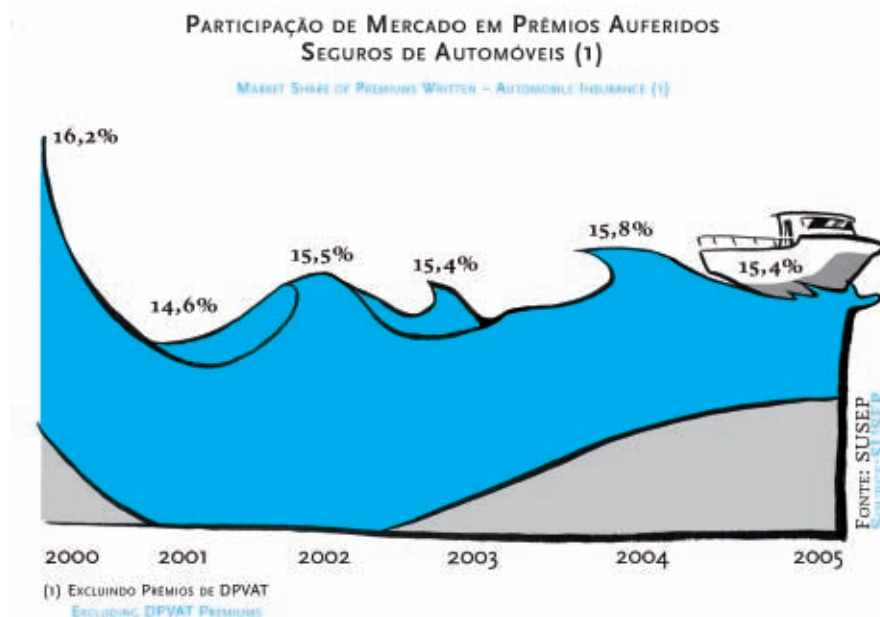
In the first semester, there was a significant increase in car theft in Brazil. The car market also underwent important changes. The market share of bi-fuel cars increased from 30% in 2004 to over 70% by the end of 2005.

Porto Seguro met the challenge of a volatile and unstable market by focusing on excellent client service and strong relationships with brokers. It is also known for innovation and right pricing.

The ability of Porto Seguro to price its products with great accuracy is one of its greatest competitive advantages. Premiums are calculated based on statistical data and on a detailed study of the client profile. Criteria such as age, marital status, social habits, car use and other indicators help the company assess the client's risk profile and offer a price that is consistent with the client's characteristics. In 1996, Porto Seguro was one of the first companies to adopt this pricing system.

The company introduced the concept of total protection in Brazil in 1989, by offering its clients the installation of anti-theft devices. This program was later expanded. Today, Porto Seguro runs Service Centers, known as Porto Seguro Automotive Centers (CAPS), which provide policyholders with specially-priced repair services and a free checkup.





Em 2003, a empresa passou a oferecer aos segurados rastreadores que possibilitam a localização rápida do automóvel roubado ou furtado. A empresa investiu cerca de R\$ 1,5 milhão na aquisição de equipamentos para que diversas partes do carro sejam marcadas com o número do chassi. A iniciativa, popularmente conhecida como “vacina”, inibe a ação de criminosos, pois os principais componentes do automóvel passam a ser identificados com esse número.

Outro benefício que encontra grande receptividade entre os clientes da Porto Seguro é o curso de direção defensiva, realizado no Autódromo de Interlagos. Os segurados que frequentam o curso são beneficiados com descontos no preço das apólices.

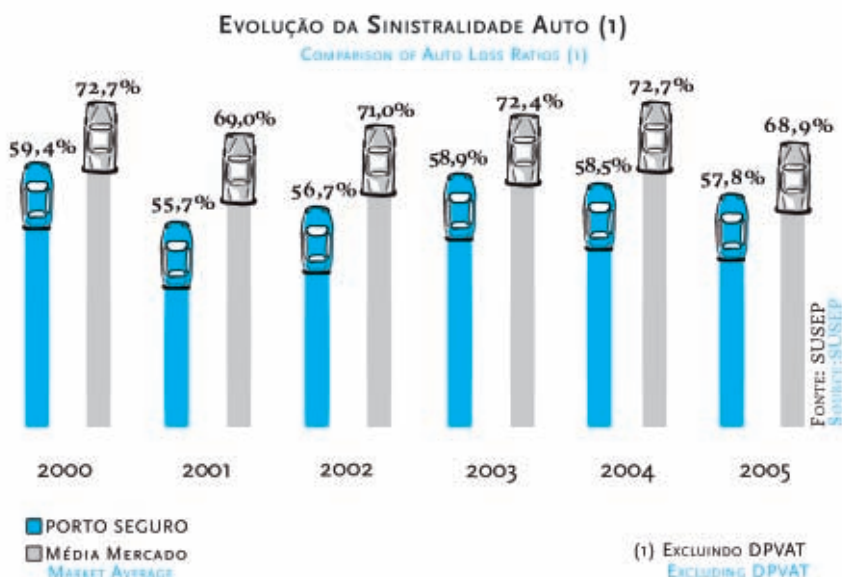
O objetivo de todas essas medidas é reduzir o índice de sinistralidade – indicador que mede o percentual dos prêmios ganhos que é consumido pelas despesas com sinistros – da Porto Seguro, hoje mais baixo do que a média de mercado. Em 2005, o índice de sinistralidade do segmento de seguro automóvel da Porto Seguro foi de 57,8%, 0,7% abaixo do registrado no ano anterior.



In 2003, the company began offering its clients tracking devices that are able to quickly locate stolen cars. The company also invested close to R\$1.5 million in equipment that engraves a car’s chassis number on different parts of the car. This service is popularly known as a “vaccine” since it protects the car from theft by identifying its components.

Another advantage that became popular among clients is the defensive driving course, held at the Interlagos Race Track. Policyholders who attend the course are given a discount on their policy premium.

These measures are designed to reduce the company’s loss ratio – an indicator of the percentage of the written premium used for settling claims. Currently, Porto Seguro has lower loss ratios than its competition. In 2005, Porto Seguro automobile’s loss ratio was 57.8%, which was 0.7% lower than the previous year.



Fruto da busca incessante da Porto Seguro por um atendimento de excelência permanente e cada vez mais diferenciado, os segurados da Porto Seguro contam hoje com diversos serviços adicionais. Eles podem usufruir de serviços domésticos emergenciais, carro reserva e descontos em serviços tais como centros automotivos e estacionamentos. Esta qualidade de atendimento se traduz em um índice de retenção de clientes que está entre os mais altos do mercado.

Números relevantes

- O seguro de automóveis responde por 79,2% dos prêmios auferidos pela Porto Seguro.
- No Brasil, cerca de 1,2 milhão de veículos estão segurados pela empresa.
- A Porto Seguro é líder em seguro de automóveis no Estado de São Paulo, com 25,9% de participação no mercado.
- O índice de sinistro do segmento de seguro automóvel em 2005 foi de 57,8%, o que representa uma redução de 0,7 ponto percentual em relação ao ano anterior.
- Em seus principais mercados o índice de retenção de clientes é de cerca de 75%.



As a result of Porto Seguro's constant pursuit of excellence, its clients can make use of additional services. They are entitled to emergency household services, the use of a spare car and discounts at automotive centers and parking lots. Porto Seguro's top quality service is reflected in the high rate of client retention, which is one of the highest in the market.

Important figures

- Auto insurance represents 79.2% of the total premiums collected by Porto Seguro.
- Porto Seguro insures 1.2 million vehicles in Brazil.
- Porto Seguro is the leading insurance company in the state of São Paulo, with a 25.9% share of the market.
- The loss ratio for the automobile segment was 57.8% in 2005, a decrease of 0.7% in comparison with the previous year.
- Renewal rate is around 75% in most important markets.

Seguro de Vida

A Porto Seguro oferece seguro de vida tanto para indivíduos como para grupos. Tais seguros responderam por 6,5% dos prêmios auferidos pela Porto Seguro em 2005. Em 2005, a carteira de seguros de vida contava com aproximadamente 1.478 mil vidas seguradas. Do total de segurados em 2005, as apólices de seguro de vida em grupo contavam com cerca de 1.372 mil segurados e as apólices individuais representavam aproximadamente 106 mil segurados.

As apólices da Porto Seguro incluem seguros de vida tradicionais, que estão disponíveis com coberturas adicionais de seguro temporário por morte acidental e invalidez de curto prazo. Os produtos de seguro de vida oferecem benefícios que são pagos em caso de morte do segurado, em contraprestação pelo pagamento de prêmios mensais, mas não têm resgate. Os prêmios relativos aos produtos de seguro de vida são mais baixos do que aqueles relativos a apólices de seguro de vida resgatáveis, mas aumentam a cada renovação da apólice de forma a refletir as taxas de mortalidade mais altas de pessoas com idade mais avançada.

Além das apólices de seguro de vida, a Porto Seguro oferece cobertura de invalidez temporária, que garante o pagamento ao segurado de valores diários ajustados na apólice com base na renda do segurado, em caso de invalidez temporária por acidente ou doença. Essa cobertura é dirigida principalmente a profissionais autônomos (tais como médicos, dentistas e engenheiros) e visa à proteção de tais profissionais contra a perda de receita resultante da ocorrência de determinados eventos cobertos, incluindo acidentes e doenças. Em 2005, a Porto Seguro tinha aproximadamente 120 mil segurados com cobertura de invalidez temporária.



LIFE INSURANCE Porto Seguro offers life insurance for individuals as well as groups. Such insurance accounts for 6.5% of the company's written premium in 2005. There were 1,478,000 policyholders in the life insurance book of business in 2005. This total is broken down into 1,372,000 lives covered under group life insurance policies and approximately 106,000 covered under individual policies. The Porto Seguro policies include traditional life insurance coverage as well as additional temporary coverage for accidental death and short term disability. The life insurance products offer benefits that are paid in case of the policyholder's death, in return for monthly premium payments, but they have no cash value. The premium payments for life insurance products may be lower than those for life insurance with cash value, but they increase at each policy renewal in order to reflect the higher death rates of higher age brackets. In addition to life insurance policies, Porto Seguro offers short-term disability coverage in case of accident or illness, which guarantees payments of daily adjustable policy amounts according to the policyholder's income. This coverage is targeted primarily at independent professionals, such as doctors, dentists and engineers, and aims to protect such professionals against loss of income caused by covered events such as accidents and illnesses. In 2005, Porto Seguro had approximately 120,000 short-term disability coverage policyholders.

Seguros Patrimoniais

A Porto Seguro tem forte atuação no setor de seguros patrimoniais. O segmento envolve todos os seguros que não estão ligados a veículos ou pessoas. Em 2005, a carteira de seguros patrimoniais da Porto Seguro cresceu 6,5%. No final do ano, respondia por 6,0% do total de prêmios auferidos pela empresa. Os principais produtos da carteira são os seguintes:

Seguro Residencial O seguro residencial oferece proteção contra danos a residências e a bens pessoais. A Porto Seguro emite apólices de seguro residencial para residências e para condomínios, principalmente com base em custos de reposição. Segundo essas apólices, a Porto Seguro paga o custo de reparo ou de indenização da residência e dos bens pessoais danificados, até o limite estabelecido na apólice. Os prêmios são revisados anualmente na renovação, conforme os novos limites segurados e o nível de risco à época da renovação.

Seguro Empresarial O seguro empresarial da Porto Seguro está disponível para empresas e entidades governamentais para casos de perdas ou danos em propriedades, havendo a opção de cobertura de riscos diversos, responsabilidade civil geral, roubo, greves e interrupção dos negócios. O público-alvo da Porto Seguro é um grupo diversificado de clientes comerciais de pequeno e médio porte. Os clientes típicos são escritórios, lojas de varejo, restaurantes, farmácias e escolas.

Seguro de Fiança de Aluguel A Porto Seguro oferece seguros a proprietários, com cobertura de despesas relativas ao não pagamento de aluguéis, à locação de imóveis, incluindo danos extraordinários à propriedade, todos os custos judiciais e legais e quaisquer penalidades cujo pagamento em favor do locador estiver previsto no contrato de locação.

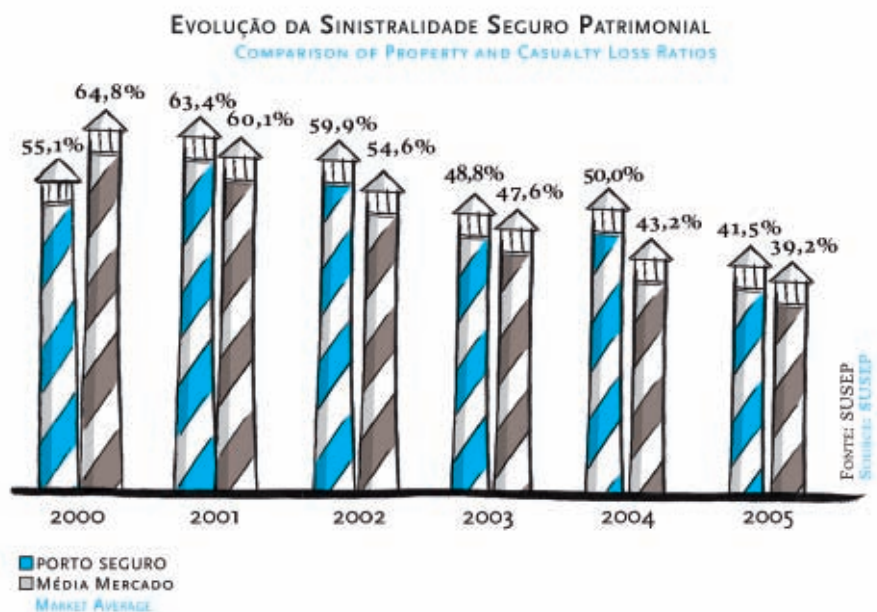
PROPERTY AND CASUALTY Porto Seguro also has a strong presence in property and casualty insurance. This segment includes all coverage not related to automobile, health and life insurance. In 2005, the property and casualty segment grew 6.5%. By the end of the year, this segment represented 6% of all premiums written by the company. The main products from the property and casualty portfolio are:

Homeowner Insurance Homeowner insurance policies cover homes and personal property against damages. Porto Seguro covers houses and apartment buildings based on replacement cost. According to this coverage, Porto Seguro will pay for repairs or losses to the policyholder's home and personal property up to the coverage limit of the policy. During the annual renewal process, the premium is reviewed along with changes in the coverage limits and the amount of risk.

Corporate Insurance Porto Seguro's corporate insurance coverage is available for companies and government agencies for protection against physical losses or damages and also offers additional coverage for liability, theft, strikes and business interruption. Porto Seguro's target clients are small and medium-sized businesses. Typical clients include offices, retail stores, restaurants, drugstores and schools.

Rent Guarantee and Liability Insurance Porto Seguro offers insurance to landlords covering nonpayment of rent, expenses related to real estate rentals, including major damage to property, and coverage of all legal costs as well as penalties payable to the lessor as stated in the lease agreement.





Seguro de Edifícios A Porto Seguro também oferece planos especiais para a cobertura de edifícios de escritórios, hotéis e condomínios. Nestes casos, o plano básico cobre danos causados por incêndios, explosões e a consequente perda de pagamentos de aluguéis. Há cobertura opcional de outros riscos que vão de danos a vidros quebrados, até qualquer responsabilidade civil que possa resultar das atividades desempenhadas no edifício.

Seguro para Concessionários de Veículos A apólice oferece cobertura específica para concessionárias contra danos materiais sofridos por seus veículos em estoque.

Seguro de Estacionamento A apólice protege os proprietários de estacionamentos contra riscos materiais aos veículos mantidos temporariamente sob sua guarda.



Building Insurance Porto Seguro offers special plans for coverage of office buildings, hotels and condominiums. The basic policy provides coverage for fire, explosion and subsequent rental income loss. There are additional coverage options ranging from glass breakage to legal liability resulting from activities carried out in the building.

Car Dealership Insurance The policy provides coverage for car dealerships against physical damage to vehicles in stock.

Parking Lot Insurance The policy protects parking lot owners against physical risks to vehicles temporarily under their responsibility.

Seguro de Transportes

A Porto Seguro oferece seguro de bens transportados por transportadoras comuns, por ar, terra e mar, com base viagem a viagem. O seguro de transporte respondeu por 2,7% dos prêmios auferidos pela Companhia em 2005. Destaque-se o lançamento do “Transportes mais simples”, um seguro de transportes voltado a pequenas e médias empresas bem como embarcadores, com taxaço segmentada, e que dispensa a comunicaço de embarques.

Os principais ramos do seguro de transportes da Porto Seguro são:

- Seguro de Responsabilidade Civil ao Transportador
- Transporte Nacional (Embarcador)
- Transporte Internacional – Importaço / Exportaço
- Cascos Marítimos (Embarcaço)
- Aeronáuticos



TRANSPORTATION INSURANCE Porto Seguro provides coverage of property transported by common carriers by air, land and sea, on a single transit basis. Transportation insurance accounted for 2.7% of premium written by the Company in 2005. A highlight last year was the introduction of “Simpler Transportation” insurance coverage for small and medium-sized businesses as well as shippers, with segmented rates, which does not require advance notice of transits.

Porto Seguro’s main transportation insurance segments are:

- Shipper’s liability insurance coverage
- Domestic shipment coverage
- International shipment coverage – Import/Export
- Hull insurance
- Aviation



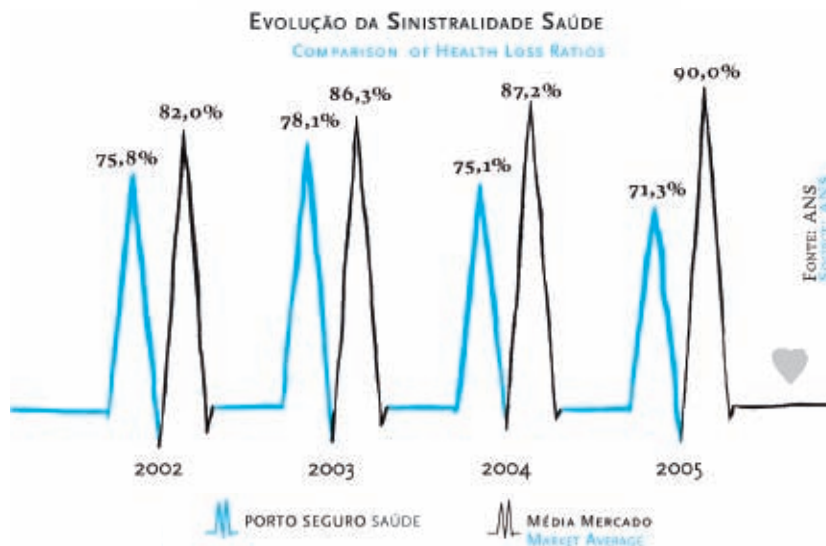
Imagem executada em terras ianomamis, de Claudia Andujar. Prêmio Porto Seguro Especial, 2002

Image created in Yanomami territory,
by Claudia Andujar. Porto Seguro Special Prize, 2002

Porto Seguro Saúde

A Companhia, através da Porto Seguro Saúde, está presente no mercado de seguro-saúde desde 1992. O seguro-saúde é a linha de produto da Companhia que apresentou crescimento mais expressivo nos últimos anos, passando de aproximadamente 230 mil segurados em dezembro de 2001 para aproximadamente 345 mil segurados em 2005. O seguro-saúde em grupo é oferecido pela Porto Seguro Saúde a empregadores de pequeno, médio e grande porte como parte de seus planos de benefícios para funcionários. Anteriormente a Porto Seguro Saúde oferecia seguro-saúde a pessoas físicas, mas descontinuou tal prática em agosto de 2001.

Uma das principais razões para o crescimento do segmento de saúde da Companhia é a preocupação permanente com a qualidade dos serviços prestados. Uma equipe de médicos experientes monitora a eficiência dos serviços e avalia os índices de satisfação dos clientes. A Companhia conta com uma ampla rede de consultórios, clínicas, hospitais e laboratórios. Em São Paulo, no bairro do Pacaembu, a Porto Seguro Saúde conta com um centro médico especializado no atendimento aos portadores de moléstias graves.



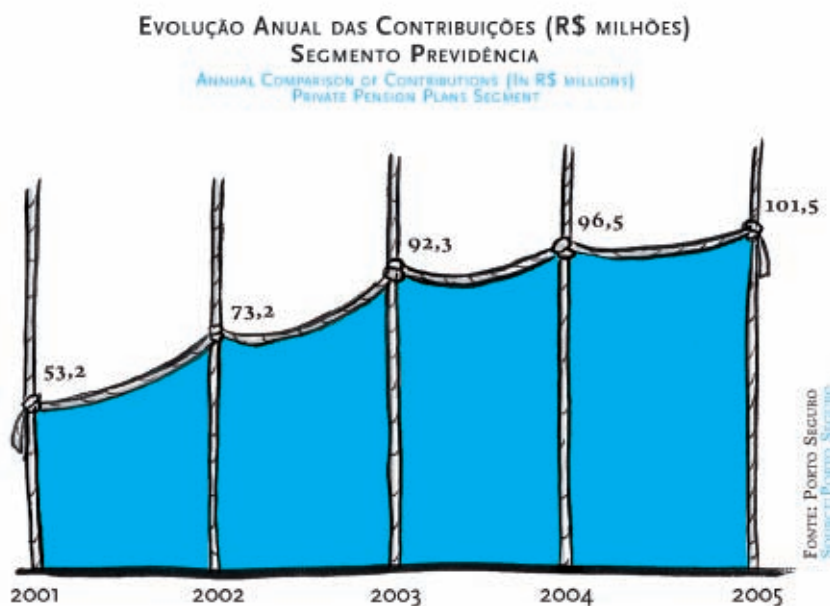
PORTO SEGURO SAÚDE (HEALTH INSURANCE) Porto Seguro Saúde subsidiary has been active in the health insurance market since 1992. Health insurance was the best performing sector in the company. The number of policyholders increased from approximately 230,000 in December of 2001 to 345,000 in 2005. Porto Seguro Saúde provides group health insurance for small, medium and large companies as part of employee health plans. Porto Seguro Saúde stopped offering health plans for individuals in August of 2001.

One of the main reasons for the growth of the health segment is the consistent high quality of the services provided. A team of experienced doctors monitors service efficiency and evaluates client satisfaction levels. The company relies on a major network of medical offices and clinics, hospitals and laboratories. In São Paulo, in the Pacaembu district, Porto Seguro has a medical center specialized in the treatment of serious diseases.

Porto Seguro Vida

Por meio da Porto Seguro Vida, a Companhia oferece produtos voltados à acumulação de renda para aposentadoria, além de pecúlios para cobertura de invalidez e morte. Sua base de clientes alcançou em 2005 cerca de 85 mil vidas. As contribuições totalizaram R\$ 101,5 milhões, uma evolução de 5,2% em relação ao exercício de 2004. As contribuições anuais médias foram 3,1% superiores às de 2004.

A Companhia tem procurado investir de modo consistente em novos segmentos e produtos. O plano de previdência infantil, por exemplo, permite aos pais programar uma renda futura que o filho possa usar para custear seus estudos universitários. Também foi criado um plano sob medida para funcionários de pequenas e médias empresas, em sintonia com os planos de saúde que a Companhia já oferece para essas empresas.



PORTO SEGURO VIDA (LIFE AND PENSION INSURANCE) Through Porto Seguro Vida, the Company offers retirement funds, as well as long-term disability plans and life insurance. The number of policyholders increased to around 85,000 in 2005. Total premium amount paid was R\$101.5 million, a 5.2% improvement over the previous year's figure. Annual average premium was 3.1% higher than 2004.

The company aims to invest consistently in new segments and products. The child college fund for example, allows parents to contribute toward their child's university tuition. Another example is a customized pension plan created for employees of small and medium-sized companies, similar to the health insurance plans that Porto Seguro already provides for these companies.



Azul Seguros

A Azul Seguros oferece seguros de automóveis que, por contarem com um pacote básico de benefícios, tem seus preços entre 15% e 20% abaixo dos praticados pela Porto Seguro. Além de seguros de automóvel, oferece também seguros de vida, seguros patrimoniais e de transportes.

Em 2005, o total de prêmios auferidos chegou a R\$224,1 milhões, o que representa um aumento de 48,0% sobre os R\$151,4 milhões alcançados em 2004. O crescimento está relacionado ao aumento de 32,6% do prêmio anual médio do segmento de seguros de automóvel e ao crescimento de 32,4% na frota de veículos segurados, que em dezembro de 2005 totalizou cerca de 165 mil automóveis.

Desde que foi adquirida pela companhia, em outubro de 2003, a Azul Seguros tem apresentado sensível melhora em seu índice de sinistralidade de seguros de automóvel, pois passou a contar com a tecnologia de precificação de riscos da Porto Seguro.

Em 2005, o índice de sinistralidade da Azul Seguros foi de 67,2%, 7,5 p.p. menor que 2004.



AZUL SEGUROS (AUTOMOBILE INSURANCE) Azul Seguros provides automobile insurance with a basic coverage package at premiums 15 to 20% below those charged by Porto Seguro. Azul Seguros also provides insurance coverage for life, property and casualty and transportation.

In 2005, total premiums written reached R\$224.1 million, an increase of 48% in comparison to the R\$151.4 million written in 2004. The growth is related to an increase of 32.6% in the average annual premium and 32.4% in the number of insured vehicles, which totaled 165,000 in December, 2005.

Since it was acquired by the company in October of 2003, Azul Seguros has improved considerably its automobile insurance loss ratio thanks to Porto Seguro's risk pricing technology.

The loss ratio of Azul Seguros was 67.2% in 2005, 7.5 percentage points lower than the figure for 2004.



"Contratempo 2000", de Marcelo Lerner. Prêmio Porto Seguro São Paulo, 2004

"Contratempo 2000", by Marcelo Lerner. Porto Seguro São Paulo Prize, 2004

Porto Seguro Uruguay

Subsidiária da Companhia, a Porto Seguro Uruguay atua principalmente no ramo de seguro de automóveis. As atividades no Uruguai foram iniciadas em 1995, como parte da estratégia da empresa de expandir suas fronteiras. Trata-se da primeira incursão da Companhia no mercado internacional.

Em uma década de atividades, a subsidiária tornou-se vice-líder no segmento de seguro de automóveis naquele país. Em 2005, o total de prêmios auferidos pela empresa foi de R\$35,4 milhões, o que representa um crescimento de 2,6% na comparação com 2004.

O índice de sinistralidade registrado no Uruguai foi de 46,9%, contra 48,7% em 2004.



PORTO SEGURO URUGUAY (AUTOMOBILE INSURANCE) Porto Seguro Uruguay, a subsidiary of the Company, mainly operates in the automobile insurance segment. The company opened its subsidiary in Uruguay in 1995, as part of its international expansion plan. It was the company's first foreign subsidiary.

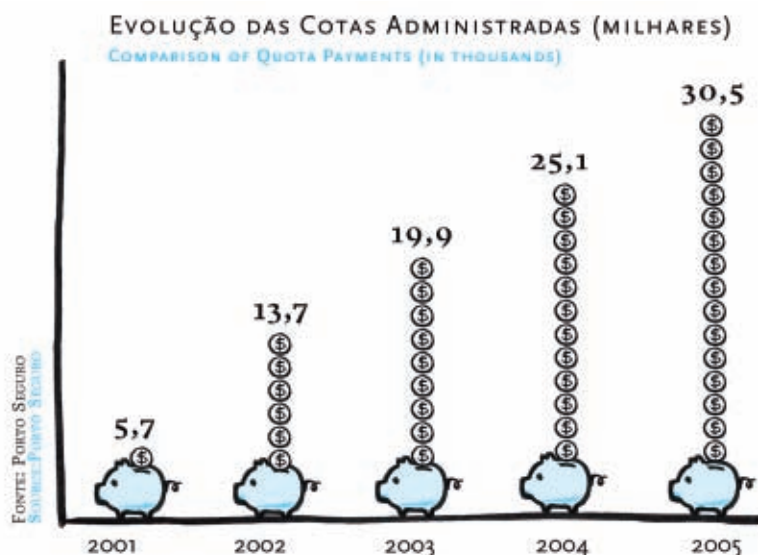
After ten years in business, the subsidiary now ranks second in the automobile insurance segment in Uruguay. In 2005, total premiums written reached R\$35.4 million, an increase of 2.6% in comparison to 2004.

The loss ratio in Uruguay was 46.9% against 48.7% in 2004.

Porto Seguro Consórcios

A Companhia, por meio da subsidiária Porto Seguro Consórcios, administra grupos de consórcios formados por indivíduos que unem recursos visando à compra de automóveis e imóveis. Os participantes do consórcio realizam pagamentos mensais durante prazo de até 5 anos, para automóveis, e até 12 anos, para imóveis. Cada participante recebe seu automóvel ou imóvel em algum mês durante tal prazo. O efetivo mês no qual o participante recebe o bem é o mês em que este participante (i) é sorteado dentre o grupo de participantes ou (ii) realiza lance para pagar antecipadamente parte significativa do saldo de pagamentos mensais.

Em 2005, as receitas de administração, que totalizaram R\$62,2 milhões, cresceram 31,5% na comparação com 2004. O lucro líquido em 2005, R\$16,7 milhões, mais do que dobrou em relação aos R\$7,4 milhões de 2004.



PORTO SEGURO CONSÓRCIOS (CONSORTIUM SERVICES) Through its subsidiary Porto Seguro Consórcios, the Company manages purchasing pool groups made up of individuals interested in buying automobiles and real state. The participants make monthly payments for up to 5 years for automobiles and for up to 12 years for real estate. Each client receives a car or a home in one of the months during the payment period. When this happens, the participant either (i) was chosen by lot among the group of participants or (ii) placed a bid to pay in advance a significant part of the remaining payment balance.

In 2005, revenues which totaled R\$62.2 million represented an increase of 31.5% in comparison to 2004. Net profit more than doubled in 2005 (R\$16.7 million) compared to 2004 (R\$7.4 million).

Portoseg

Subsidiária financeira da Companhia, a Portoseg oferece financiamento e refinanciamento de veículos, concede crédito pessoal consignado em folha de pagamento e financia, entre outras operações, capital de giro para empresas e equipamentos. Os financiamentos representam cerca de 75% da carteira, e os empréstimos, 25%. Além do Estado de São Paulo, a Portoseg mantém operações na Bahia, em Alagoas, Ceará, Mato Grosso do Sul, Piauí e Sergipe.

Em 2005, as receitas com operações de crédito totalizaram R\$14,6 milhões – ou R\$4,7 milhões a mais do que as receitas de 2004. Suas operações de créditos liberados totalizaram R\$56 milhões entre empréstimos e financiamentos. Como resultado direto dessa evolução, o lucro líquido em 2005 chegou a R\$5,9 milhões, valor 68,6% superior ao registrado no exercício anterior.



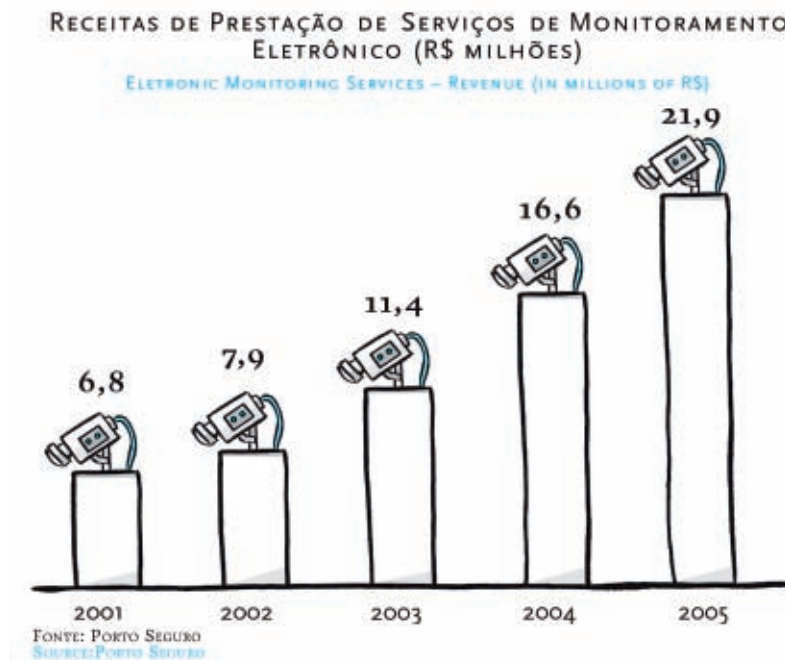
PORTOSEG (CREDIT, FINANCING AND INVESTMENT) Portoseg provides financing and refinancing of vehicles as well as personal loans that can be deducted directly from the client's paycheck. It also provides working capital for businesses and equipment. Financing Services represent 75% of the book of business and loans account for the remaining 25%. Other than the state of São Paulo, Portoseg also does business in Bahia, Alagoas, Ceará, Mato Grosso do Sul, Piauí and Sergipe.

In 2005, revenues from credit operations totaled R\$14.6 million – or R\$4.7 million more than the amount loaned in 2004. Total credit operations reached R\$56 million, divided between loans and financing. As a result, net profits in 2005 reached R\$5.9 million, an increase of 68.6% over the previous year.

Porto Seguro Proteção e Monitoramento

A empresa Porto Seguro Proteção e Monitoramento foi fundada em 1998 para atuar no setor de segurança eletrônica de patrimônios. Inicialmente, seus serviços eram voltados, principalmente, a residências e estabelecimentos comerciais de pequeno porte. Atualmente, novos e modernos produtos abrangem, também, grandes e médios estabelecimentos comerciais e o transporte de cargas. Em 2005, o faturamento da empresa chegou a R\$21,9 milhões, aumento de 31,9% sobre os R\$16,6 milhões do exercício anterior. O lucro líquido de R\$772 mil representa uma evolução de 10,9% em relação ao obtido em 2004.

Os resultados refletiram o crescimento de 5,6% da base de clientes, que foi de 9,5 mil em 2005.



PORTO SEGURO PROTEÇÃO E MONITORAMENTO (PROTECTION AND MONITORING)

Porto Seguro Proteção e Monitoramento was founded in 1998 to operate in the electronic security business. Total company sales reached R\$ 21.9 million, an increase of 31.9% over the previous year's figure of R\$ 16.6 million. Net profit was R\$ 772,000 and represents an increase of 10.9% in relation to 2004.

The results reflect a growth of 5.6% in the number of clients.

Portopar

Subsidiária financeira da Companhia fundada em 1996, a Portopar administra fundos de renda fixa e variável. Em 2005, a empresa totalizou receitas de administração financeira de R\$ 5,8 milhões, enquanto em 2004 o montante foi de R\$ 4,8 milhões, aumento de 20,8%. O lucro líquido de R\$3,4 milhões obtido no ano passado representa um crescimento de 30,8% em relação aos R\$2,6 milhões de 2004.

Os principais fundos de investimento administrados pela Portopar são:

- Porto Seguro FIC: Fundo de Investimento em cotas de fundos de investimento renda fixa.
- Porto Seguro FIC Multimercado: Fundo de Investimento em cotas de fundos de investimento.
- Porto Seguro Renda Fixa FI: Fundo de Investimento Renda Fixa.
- Porto Seguro Fundo de Investimentos em Ações.



PORTOPAR (SECURITIES) Portopar, the Company's financial subsidiary founded in 1996, manages fixed and variable income funds. In 2005, the company totaled R\$5.8 million in revenues, a 20.8% increase over the revenue obtained in 2004, R\$4.8 million. The net profit amount of R\$3.4 million from last year represents an increase of 20.8% in comparison to R\$2.6 million from 2004.

The main investment funds managed by Portopar are as follows:

- Porto Seguro FIC: Investing in fixed income investment funds
- Porto Seguro FIC Multimercado: Investing in investment funds
- Porto Seguro Renda Fixa FI: Fixed income investment fund
- Porto Seguro Stock Investment Fund



"Pipoqueiro – Ilha de Mosqueiro, PA", de Luiz Braga. Prêmio Porto Seguro Brasil, 2003

"Popcorn Man – Ilha de Mosqueiro, PA", by Luiz Braga. Porto Seguro Brasil Prize, 2003



ÓLEO
DE SOJA
REFINADO
asa

Estratégias de Negócios

Em 2005, a Companhia lançou a sua Visão 2012, programa em que estabelece objetivos, metas e diretrizes que irão nortear suas ações nos próximos sete anos. Muitas das estratégias de negócios estão contempladas nesse programa. Veja, a seguir, algumas das prioridades da Companhia:

Precificação Exata Um dos grandes diferenciais da Companhia é sua capacidade de oferecer preço mais adequado a cada perfil de cliente. Isso só é possível graças ao amplo banco de dados da empresa, que reúne uma vasta base de informações sobre clientes, índices de sinistralidade e tendências de mercado. Baseadas nessas estatísticas, as análises de risco da Companhia tornam o processo de construção de preços mais acurado e eficaz, contribuindo, desse modo, para que a empresa seja mais lucrativa.

Atendimento Diferenciado Eleita pela revista *Consumidor Moderno* A Empresa que Mais Respeita o Consumidor, na categoria Serviços e Seguros, a Porto Seguro é reconhecida no Brasil pela excelência do atendimento que oferece aos clientes. Um dos fundamentos dessa vantagem competitiva é a Central de Atendimento da empresa, composta por 600 funcionários próprios, na busca de zonas de contato mais eficazes com o cliente.

Relacionamento com Corretores A Companhia continuará apostando no estreito relacionamento com os mais de 18 mil corretores independentes cadastrados, como forma de tornar sua operação cada vez mais eficiente.

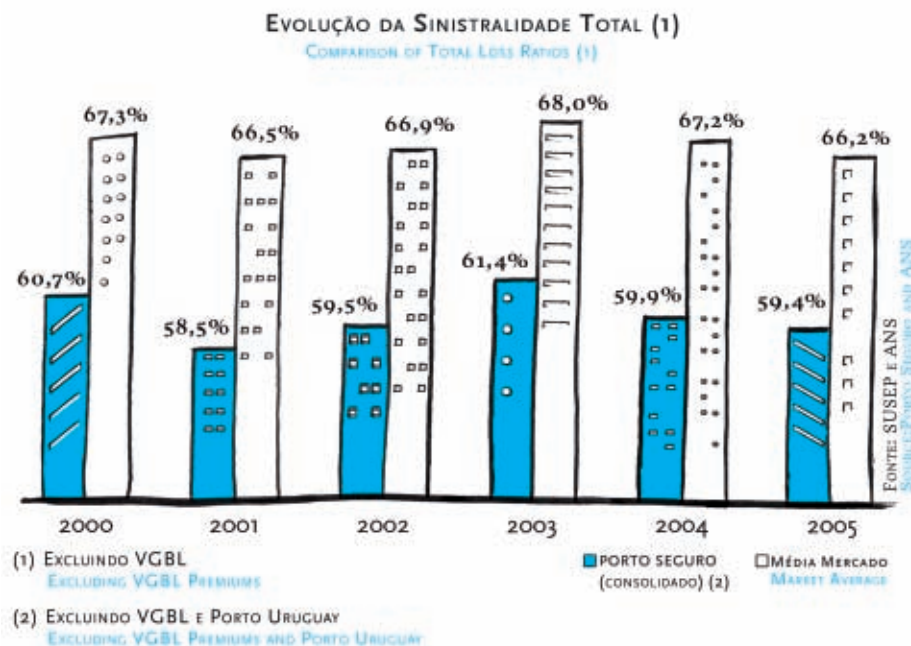
BUSINESS STRATEGIES In 2005, Porto Seguro launched its Visão 2012 (Vision 2012), a program that sets objectives, goals and guidelines which will guide its operations during the next seven years. Many business strategies are included in this program. The following are some of the company's priorities:

Exact Pricing Process One of the most distinctive features of Porto Seguro is its ability to offer the most suitable price for each customer profile. This is only possible thanks to the company's comprehensive database, which compiles a wide range of information on customers, loss ratio and market trends. Based on these statistics, Porto Seguro's risk analysis makes the pricing process more accurate and efficient, thus helping increase the company's profitability.

Unique Service Elected by *Consumidor Moderno* magazine A Empresa que Mais Respeita o Consumidor (The Leading Company in Consumer Respect), in the services and insurance category, Porto Seguro is well known in Brazil for the excellent service it offers its customers. One of the key reasons for this competitive advantage is the company's Customer Service Center, staffed by 600 in-house employees who strive to improve the efficiency of their work with customers.

Relationship with Brokers Porto Seguro will continue to believe in its close relationship with its over 18,000 registered independent brokers, as a means to increasingly make its operations more efficient.





Expansão de Mercados Além de fortalecer sua presença nos estados de São Paulo e Rio de Janeiro, onde é uma das líderes do mercado segurador, a Companhia investe na expansão para outras praças. Nos últimos anos, ampliou sua rede de distribuição, chegando a todas as capitais do Brasil. O próximo passo é estender sua presença em cidades de pequeno e médio porte que exibam grande potencial de crescimento.

Diversificação de Produtos A empresa continuará investindo na expansão de sua linha de produtos, tendência delineada na última década. Com os prognósticos positivos para a economia brasileira em 2006 – previsão de crescimento do PIB e manutenção dos fundamentos econômicos –, a Companhia acredita que encontrará um ambiente favorável para o desenvolvimento de novos produtos e uma conseqüente diversificação de seu portfólio.



Market Expansion In addition to strengthening its presence in the states of São Paulo and Rio de Janeiro, where it is one of the leading companies in the insurance market, Porto Seguro is investing in its expansion to new locations. Over the last few years, it has increased its distribution network, reaching every state capital in Brazil. The next step is to increase its presence in small and medium-sized cities, which show great potential for growth.

Product Diversification The company will continue to invest in the expansion of its product line, a trend which was outlined over the last ten years. With the optimistic forecast for the Brazilian economic performance in 2006 – GDP is expected to rise upon the maintenance of economic fundamentals – Porto Seguro believes it will find a favorable environment for the development of new products and, consequently, the diversification of its portfolio.

Desempenho Econômico

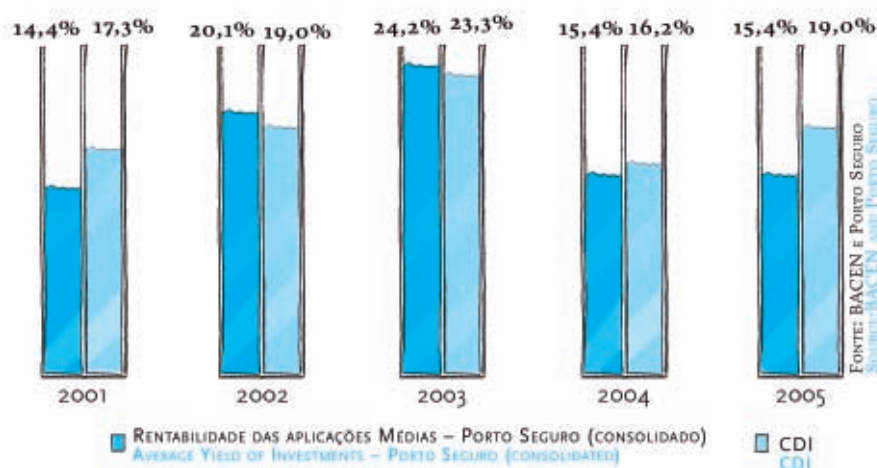
As receitas totais da corporação totalizaram R\$3.851,2 milhões em 2005, o que representa um crescimento de 19,1% sobre 2004. Os prêmios auferidos (exceto VGBL) chegaram a R\$3.189,5 milhões, 15,9% acima do valor obtido no exercício anterior.

A Companhia obteve lucro líquido recorde de R\$248,7 milhões (o equivalente a R\$3,23 por ação), resultado 66,1% superior ao alcançado em 2004. O patrimônio líquido de R\$1.095,7 milhões ficou 16,6% acima do montante registrado em 2004.

O índice de sinistralidade total da Companhia, 59,2%, apresentou redução de 0,6 p.p. na comparação com 2004. Essa melhora se deve ao desempenho dos segmentos de automóvel e saúde, que têm participação de 80,6% no total de prêmios auferidos da Companhia.



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS
PROFITABILITY OF FINANCIAL INVESTMENT PORTFOLIO



ÍNDICES (consolidado) / LOSS RATIOS	2005	2004	Variação / Change
Sinistralidade / Loss Ratios			
Porto Seguro Auto	57,8%	58,5%	(0,7) p.p.
Azul Seguros Auto	67,2%	74,7%	(7,5) p.p.
Sinistralidade Auto Total / Total Auto Loss Ratio	58,5%	59,4%	(0,9) p.p.
Saúde / Health	71,3%	75,1%	(3,8) p.p.
Pessoas / Life	49,1%	41,3%	7,8 p.p.
Patrimonial / Property and Casualty	41,7%	49,2%	(7,5) p.p.
Transportes / Transportation	43,6%	40,7%	2,9 p.p.
Sinistralidade Total / Total Loss Ratio	59,2%	59,8%	(0,6) p.p.
Índice de Comissão ^(a) / Commission Ratio	20,5%	21,1%	(0,6) p.p.
Índice DA ^(b) / G&A Ratio	22,0%	23,7%	(1,7) p.p.
Índice Combinado / Combined Ratio	101,8%	104,5%	(2,7) p.p.

(a) Contempla somente comissões com seguros.

(a) Includes only commissions on insurance.

(b) Contempla somente despesas administrativas e tributos com seguros.

(b) Includes only administrative expenses and taxes related to insurance.



ECONOMIC PERFORMANCE The total revenue of the corporation amounted to R\$3,851.2 million in 2005, an increase of 19.1% over 2004. All premiums written (excluding VGBL plans) reached R\$3,189.5 million, up 15.9% from the amount of the previous year.

Porto Seguro obtained a record net profit of R\$248.7 million (equal to R\$3.23 per share) which is 66.1% over 2004's result. The net worth of R\$1,095.7 million is 16.6% higher than the amount recorded in 2004.

Porto Seguro's overall loss ratio of 59.2% represents a reduction of 0.6 percentage points in comparison to 2004. This improvement was a result of the high performance of the automobile and health segments, which accounted for 80.6% of the company's total premium.

Geração de Valor

Uma empresa não se faz apenas com resultados econômicos positivos. No caso da Companhia, busca-se também a plena satisfação de seus clientes e o desenvolvimento profissional de seus funcionários.

Como se gera valor em uma empresa? Em primeiro lugar, oferecendo produtos e serviços de qualidade a preços justos – exatamente o que a Companhia vem fazendo há 60 anos. O esforço tem sido reconhecido pelos clientes, como provam os índices de satisfação registrados na Central de Atendimento 24 horas da Porto Seguro. A central recebe cerca de 1 milhão de chamadas por mês, a maioria solicitações de assistência para o automóvel, além de cerca de 400 elogios mensais.

Também se agrega valor a uma marca contribuindo para o desenvolvimento econômico e social do país. Em 2005, mais de 10 mil pessoas foram beneficiadas pelos projetos sociais assistidos pela Porto Seguro em todo o território nacional, que buscam gerar inclusão e oportunidades para membros de comunidades carentes.



Central
de Atendimento
24 horas:
1 milhão
de chamadas
por mês

24-hour Call
Center: 1 million
calls a month

VALUE CREATION A company is not measured by its positive financial results alone. In the case of Porto Seguro, complete customer satisfaction and the professional development of its employees are important components.

How does a company create value? First of all, it must offer high-quality products and services at fair prices. This is exactly what Porto Seguro has been doing for the past 60 years. Customers have approved our efforts, as the rate of customers satisfaction recorded at the 24-hour Call Center proves. The call center handles around 1 million calls every month. The majority of them are requests for auto-related assistance. The company also receives over 400 compliments on its good service every month.

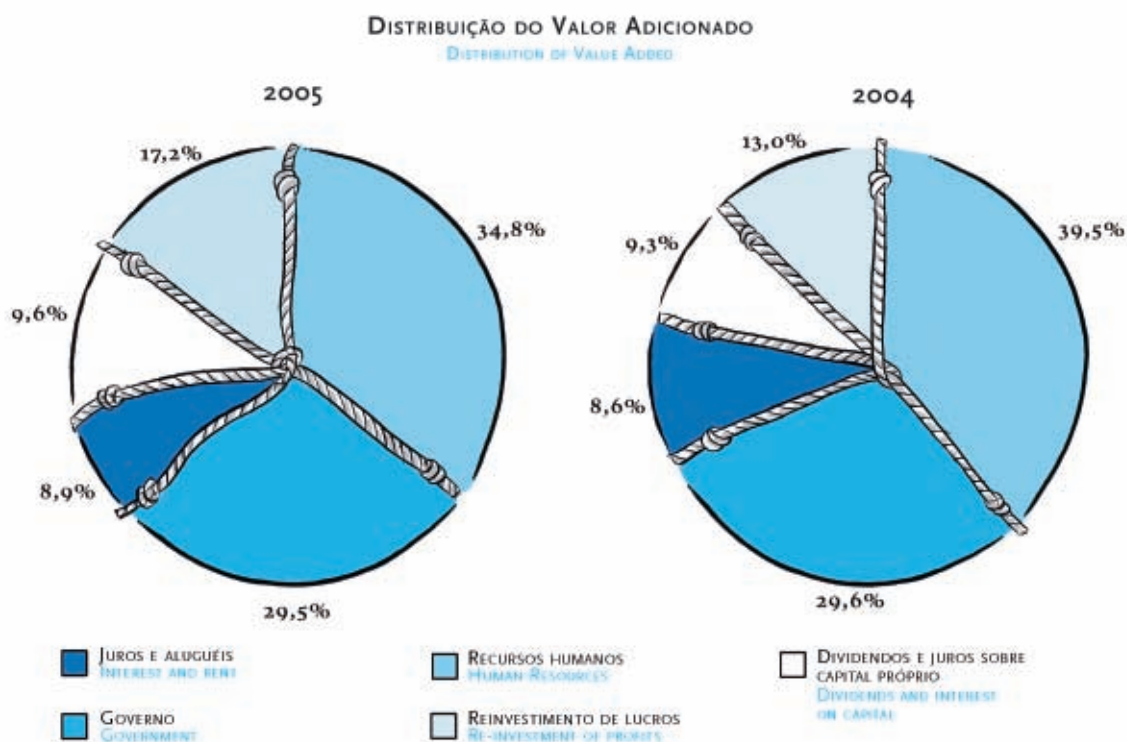
Value is also added to a brand by contributing to the economic and social development of the country, through social work targeting social inclusion and creating opportunities for residents of disadvantaged communities. In 2005, over 10,000 individuals benefited from social projects sponsored by Porto Seguro throughout Brazil.

Demonstrações do Valor Adicionado (R\$ milhões)

Value Added Statement (in R\$ millions)

	Exercícios / Fiscal years		Variação / Change
	2005	2004	
Prêmios emitidos / Written premiums	3.210,3	2.764,5	16,1%
Contribuições de planos de previdência / Contributions to pension plans	101,5	96,5	5,2%
Receitas de prestação de serviços / Revenue from services provided	104,5	34,0	207,4%
Devolução aos segurados e detentores de planos de previdência Refunds for policyholders and pension plan participants	(1.827,0)	(1.515,6)	20,5%
Gastos com distribuição dos produtos / Production distribution expenses	(632,9)	(527,1)	20,1%
Outras receitas e despesas / Other revenue and expenses	(29,0)	(181,7)	(84,0%)
VALOR ADICIONADO A DISTRIBUIR / DISTRIBUTION OF VALUE ADDED	927,4	670,6	38,3%
Recursos humanos / Human Resources	322,4	265,0	21,7%
Remuneração / Salary and wages	179,1	159,0	12,6%
Encargos sociais / Payroll costs	14,3	12,2	17,2%
Benefícios / Benefits	129,0	93,8	37,5%
Governo / Government	273,9	198,4	38,1%
Despesas tributárias / Tax expenses	142,8	112,5	26,9%
Imposto de renda e contribuição social / Income tax and social contribution tax	87,5	48,8	79,3%
INSS sobre salários / INSS tax on salaries	43,6	37,1	17,5%
Juros e aluguéis / Interest and rent	82,3	57,4	43,4%
Dividendos e juros sobre capital próprio* / Dividends and interest on capital *	89,3	62,3	43,3%
Reinvestimento de lucros / Re-investment of profits	159,5	87,5	82,3%
TOTAL / TOTAL	927,4	670,6	38,3%

* Valores Brutos / * Gross amounts



Governança Corporativa

A entrada de uma empresa no Novo Mercado da Bovespa implica a adoção de boas práticas de governança corporativa. Empresas de capital aberto integrantes do Novo Mercado, como a Porto Seguro S.A., têm as seguintes obrigações:

- Estender para todos os acionistas as mesmas condições obtidas pelos controladores quando da venda do controle da companhia (*tag along*).
- Realizar uma oferta pública de aquisição de todas as ações em circulação, no mínimo, pelo valor econômico, nas hipóteses de fechamento do capital ou cancelamento do registro de negociação no Novo Mercado.
- Instituir um Conselho de Administração com o mínimo de 5 membros e mandato unificado de até 2 anos, permitida a reeleição. No mínimo, 20% dos membros deverão ser conselheiros independentes.
- Acrescentar às Informações Trimestrais e Demonstrações Financeiras Padronizadas anuais — documentos que são enviados pelas companhias listadas à CVM e à Bovespa, disponibilizados ao público e que contêm demonstrações financeiras trimestrais e anuais —, entre outras, demonstrações financeiras consolidadas e a demonstração dos fluxos de caixa.
- Divulgar as demonstrações financeiras de acordo com padrões internacionais IFRS ou US GAAP.
- Realizar reuniões públicas com analistas e investidores, ao menos uma vez por ano.
- Apresentar um calendário anual do qual conste a programação dos eventos corporativos, tais como assembléias, divulgação de resultados etc.
- Divulgar os termos dos contratos firmados entre a companhia e partes relacionadas.
- Divulgar, em bases mensais, as negociações de valores mobiliários e derivativos de emissão da companhia por parte dos acionistas controladores.
- Manter em circulação uma parcela mínima de ações, representando 25% (vinte e cinco por cento) do capital social da companhia.
- Quando da realização de distribuições públicas de ações, adotar mecanismos que favoreçam a dispersão do capital.
- Aderir à Câmara de Arbitragem do Mercado para resolução de conflitos societários.

Além de presentes no Regulamento de Listagem, alguns desses compromissos deverão ser aprovados em Assembléias Gerais e incluídos no Estatuto Social da companhia.



■

CORPORATE GOVERNANCE Companies admitted to the São Paulo Stock Exchange (Bovespa) Novo Mercado must comply with the highest standards of corporate governance. Publicly-listed companies on the Novo Mercado, such as Porto Seguro S.A., must meet the following requirements:

- Extend conditions provided to majority shareholders in the transfer of the controlling stake to all shareholders (tag along).
- Hold a tender offer for acquisition of all outstanding shares by the economic value criteria, at a minimum, in case of delisting or deregistration process from the Novo Mercado.
- Establish a Board of Directors with a minimum of five members and a unified mandate of up to 2 years with reelection allowed. At least 20% of members should be independent directors.
- Incorporate the following documents to the standard quarterly and annual financial statements: statements sent to the CVM (the Securities Exchange Commission of Brazil) and Bovespa that include consolidated financial statements and cash flow statements.
- Disclose annual balance sheets, according to US GAAP or IFRS international accounting standards.
- Hold public meetings with analysts and investors at least once a year.
- Disclose an annual calendar of corporate events, such as general meetings, disclosure of financial income, etc.
- Disclose terms of contracts signed between the company and related parties.
- Disclose trading of securities and derivatives issued by the company by controlling shareholders on a monthly basis.
- Maintain a minimum free float equivalent to 25% of capital.
- Use mechanisms that favor capital dispersion in public offerings.
- Join Bovespa's Market Arbitration Panel for resolution of corporate disputes.

Some of these obligations must be included in the Listing Rules and approved at General Shareholders' Meetings as well as included in the company's bylaws.

Ações Sociais

A Porto Seguro é uma companhia socialmente responsável. Tornou-se Empresa Amiga da Criança em 1995 e possui atualmente diversos programas voluntários sociais, coordenados pelo departamento de Recursos Humanos. Confira os principais:

Campos Elíseos Melhor O programa tem por objetivo gerar oportunidades para a comunidade de Campos Elíseos, bairro onde se encontra a matriz da Companhia. Desde 2002, quando o projeto começou, foram atendidas 38 mil pessoas e participaram dos programas cerca de 1.300 voluntários – todos funcionários da empresa. Algumas das ações realizadas: arrecadação de agasalhos e alimentos; cursos profissionalizantes de mecânica e eletroeletrônica; oficinas de pintura em tecido; reforço escolar; inclusão digital (aulas de informática para a comunidade); estímulo à prática esportiva; oficina de sucata; encontro de gestantes (orientação sobre a importância de práticas como o pré-natal) e dicas de planejamento familiar. Em 2006, a Porto Seguro pretende oferecer também cursos de cabeleireiro, garçom, camareira e telemarketing.

Crescer Sempre Já há 13 anos a Porto Seguro realiza trabalhos sociais na favela de Paraisópolis, uma das maiores de São Paulo. Atualmente, a empresa apóia três escolas locais (Escola Estadual Etelvina de Góes Marcucci, Escola Estadual Maria Zilda Gamba Natel e Escola Estadual Homero dos Santos Fortes), que recebem recursos para manutenção e funcionamento, além de contribuições em mobiliários e equipamentos de informática. Entidade mantida pela Companhia, a Associação Crescer Sempre oferece pré-escola para mais de 600 crianças de até 6 anos. Em 2005, os investimentos na favela de Paraisópolis chegaram a R\$3 milhões.

CORPORATE CITIZENSHIP Porto Seguro is a responsible corporate citizen. It became an Empresa Amiga da Criança (Child-Friendly Company) in 1995 and has created various social volunteer programs, coordinated by the human resources department. The most important programs are the following:

Campos Elíseos Melhor The objective of this program is to generate opportunities for the residents of the community of Campos Elíseos, the neighborhood where Porto Seguro's headquarters is located. Since the start of the program in 2002, 38,000 residents have received assistance and 1,300 volunteers have participated. All volunteers were Porto Seguro employees. Some of the projects include: collection of food and winter clothing; training courses in mechanics and electronics; fabric painting workshops; after-school tutoring; computer classes; sports activities; metal scrap workshops; prenatal workshops and family planning tips. In 2006, Porto Seguro intends to offer training courses for hairdressers, restaurant staff, hotel cleaning staff and telemarketing.

Crescer Sempre Porto Seguro has sponsored social work in Paraisópolis, one of the largest slums in São Paulo, for the past 13 years. It currently supports three local schools (Escola Estadual Etelvina de Góes Marcucci, Escola Estadual Maria Zilda Gamba Natel and Escola Estadual Homero dos Santos Fortes), which also receive funding for their maintenance and operation, as well as furniture and computer equipment donations. The Crescer Sempre Association is an entity maintained by Porto Seguro and it provides kindergarten to over 600 children up to six years of age. In 2005, investment in the Paraisópolis community reached R\$ 3 million.



Crescer Sempre: projeto apóia escolas na favela de Paraisópolis, em São Paulo
Crescer Sempre: project supports schools in the Paraisópolis slum, in São Paulo

Cidade Portinho Seguro Localizada no bairro da Moóca, em São Paulo, a Cidade Portinho Seguro, há sete anos, é um espaço educativo onde crianças aprendem, de forma lúdica, o respeito às regras de trânsito. Em 2005, mais de 27 mil passaram pela Cidade Portinho Seguro. Para levar a importância da educação no trânsito a crianças de outras cidades, nasceu, há dois anos, a Cidade Portinho Itinerante, que atendeu mais de 21 mil crianças em 2005.

Projeto Pensamento Positivo A proposta é levar momentos de alegria a adultos hospitalizados e, com isso, diminuir o estresse da internação. Voluntários da Porto Seguro visitam hospitais e promovem brincadeiras com os pacientes.

Patrocínios A Porto Seguro patrocina diversos programas na área cultural. Um dos mais conhecidos é o Projeto Guri, que oferece iniciação musical a crianças e jovens carentes de 8 a 18 anos. Também recebem apoio e patrocínio da Porto Seguro peças de teatro, produções cinematográficas, exposições, concertos musicais e publicações, entre outras atividades, totalizando 80 projetos apoiados em 2005. Destaque, neste capítulo, para o Prêmio Porto Seguro de Fotografia, em sua quinta edição, cujas imagens ilustram este Relatório Anual.



Cidade Portinho Seguro Located in the Moóca district, in São Paulo, Cidade Portinho Seguro is an educational center that provides a playful way for children to learn and respect traffic rules and regulations. The program has been active for seven years and in 2005 more than 27,000 children attended Cidade Portinho. In order to take its important traffic education message to children in other cities, the traveling Cidade Portinho Itinerante was created two years ago and benefited over 21,000 children in 2005.

Projeto Pensamento Positivo “Positive Thinking Project” provides moments of joy for adult patients in hospitals, in order to reduce the stress associated with hospitalization. Volunteers from Porto Seguro visit hospitals and entertain patients.

Sponsorships Porto Seguro sponsors several cultural activities. One of the best known is the Guri Project which offers music classes to disadvantaged children and teenagers, aged from eight to eighteen. Porto Seguro also sponsors theater and film productions, museum exhibitions, musical concerts and publications. In 2005, 80 projects received sponsorship, with a special mention to the Prêmio Porto Seguro de Fotografia, which presents awards to the best in photography. This program is in its fifth year and its photographs illustrate this annual report.



"Futebol", de Eustáquio Neves. Prêmio Especial Porto Seguro, 2004

"Soccer", by Eustáquio Neves. Porto Seguro Special Prize, 2004



Gestão de Relacionamentos

A Companhia mantém laços estreitos com mais de 18 mil corretores independentes.

A empresa promove treinamento permanente para corretores de seguros, que são orientados, por exemplo, sobre como realizar vendas cruzadas dos diferentes produtos oferecidos pela Companhia. A Porto Seguro também proporciona benefícios como a cessão gratuita de aparelhos celulares, com direito a um determinado número de horas, para que os corretores possam realizar contatos profissionais.

Na Companhia, a gestão de relacionamentos diz respeito também aos quase 5.800 funcionários. A empresa não quer que as pessoas encarem suas atividades apenas como uma mera ocupação. Elas devem ter a ambição de crescer na empresa e de se desenvolver profissionalmente.



RELATIONSHIP MANAGEMENT Porto Seguro maintains a solid relationship with its team of over 18,000 independent insurance brokers.

The company conducts frequent training programs for insurance brokers. These programs include tips on how to cross-sell different products offered by the company. Porto Seguro also provides brokers with benefits such as free cell phones, with a set number of free calling minutes, so they can carry out their business.

Relationship management also extends to Porto Seguro's almost 5,800 employees. Porto Seguro wants its employees to have a proactive attitude toward their professional growth and development within the company.



Hoje, a Companhia subsidia até 45% da mensalidade para quem faz faculdade ou pós-graduação (de acordo com sua área de atuação) e 30% para quem faz cursos de idiomas. A Companhia ainda oferece cursos para atualização profissional, workshops e ciclos de palestras. Entre os benefícios, os funcionários contam com empréstimos pessoais, desconto de até 45% nas apólices de seguros, auxílio-creche e babá e descontos em farmácias.

Desde a abertura do capital, em novembro de 2004, a Porto Seguro S.A. passou a investir de modo sistemático no relacionamento com os acionistas. Mais do que investidores, eles são vistos como parceiros de negócios.



Today, Porto Seguro pays up to 45% of its employee's tuition for undergraduate and graduate university courses (according to the employees' area of specialization) and subsidizes 30% of tuition for language courses. The company additionally offers workshops and seminars for professional development. Some of the other employee benefits include personal loans, discounts of up to 45% on insurance policies, child daycare and babysitter allowance, as well as discounts at drugstores.

Since going public in November 2004, Porto Seguro has consistently invested in its relationship with shareholders. Shareholders are considered more than merely investors. They are considered business partners.

Ativos Intangíveis

Os ativos intangíveis da Companhia, de valor incalculável, fazem a empresa se diferenciar da concorrência:

Marca Reconhecida Pesquisas demonstram que a marca Porto Seguro é uma das mais conhecidas e respeitadas do mercado brasileiro de seguros.

Diversidade de Produtos e Serviços A Companhia atua em todos os segmentos do mercado de seguros, oferecendo produtos para os mais diferentes perfis de pessoas e empresas.

Banco de Dados Poucas empresas possuem um banco de dados tão abrangente quanto a Companhia. Os arquivos contêm informações completas e detalhadas de clientes e sinistros.

Relacionamento com Corretores A Companhia cultiva forte relacionamento com uma rede de mais de 18 mil corretores de seguros independentes.

Colaboradores Satisfeitos Publicado pela revista *Você S/A*, o Guia Melhores Empresas para Você Trabalhar de 2005, maior pesquisa sobre ambiente corporativo já conduzida no Brasil, atesta altos índices de satisfação entre os funcionários da Porto Seguro:

- 91% acham a empresa um ótimo lugar para trabalhar
- 94,75% acreditam que são bem tratados independentemente de orientação sexual, sexo, idade, cor ou raça
- 93% têm orgulho de dizer que trabalham na empresa



INTANGIBLE ASSETS Porto Seguro's intangible assets are invaluable and give the company its advantage over the competition:

Brand widely recognized Research shows that Porto Seguro is one of the best known and most respected brand names in the Brazilian insurance market.

Broad range of products and services Porto Seguro is present in all insurance market segments, offering products for the various needs of individuals and businesses.

Database Few companies possess such a comprehensive database as Porto Seguro. Its records contain complete and detailed information on customers and claim history.

Relationship with brokers Porto Seguro nurtures a solid relationship with more than 18,000 independent insurance brokers.

Satisfied employees Published by *Você S/A* magazine, the 2005 edition of the Guide to the Best Companies to Work For, the largest research on the work environment ever conducted in Brazil, shows excellent levels of satisfaction among Porto Seguro employees:

- 91% consider the company an excellent place to work.
- 94,75% believe they are treated with respect regardless of skin color or race, sexual orientation, gender or age.
- 93% are proud to say they work for the company.

Prêmios O esforço da Companhia em oferecer os melhores produtos e serviços disponíveis no mercado resultou em reconhecimento por parte de diferentes instituições. Confira os prêmios conquistados pela empresa em 2005:

- Uma das 150 incluídas no Guia Melhores Empresas para Você Trabalhar, revista *Você S/A*.
- Primeiro lugar no ranking das Empresas que Mais Respeitam o Consumidor, na categoria Serviços e Seguros, de acordo com pesquisa realizada pela revista *Consumidor Moderno*.
- Melhor empresa na categoria Seguro Saúde, revista *Balanço Financeiro*.
- As Grandes Sacadas de Marketing na categoria Serviços, Centro Nacional de Modernização.
- Melhor produto na categoria Seguro Auto, Top de Marketing Seg News 2005.
- Uma das 100 Empresas Mais Ligadas do País, revista *Info*.
- Prêmio Balanço Financeiro na categoria Seguro Saúde, *Gazeta Mercantil*.
- Excelência Empresarial no segmento Seguradoras, Onep.
- Marca mais lembrada do segmento Seguradoras (segundo ano consecutivo) e Melhor Seguradora do segmento Transportes, Pop List.
- Jayme Brasil Garfinkel, Personalidade Destaque da História do Seguro Brasileiro, revista *Transporte Moderno*.
- Melhor Marca de Seguradora, Associação Nacional de Seguros e Previdência.
- Os Eleitos de 2005 na categoria Seguro Automóvel (pelo segundo ano consecutivo), Secovi.
- Destaque Fornecedor 2005, revista *Quatro Rodas*.
- Jayme Brasil Garfinkel, Personalidade do Ano, revista *Cobertura*.
- Ação Social na Comunidade Paraisópolis, revista *Cobertura*.
- Troféu Alvorada 2005 no Atendimento Auto e Vida e Previdência, Sincor (DF).



Awards Porto Seguro's efforts at providing the best products and services in the market have earned it much recognition from different institutions in recent years. Here's a look at the awards bestowed on the company in 2005:

- One of the 150 best companies to work for, *Você S/A* magazine.
- First place in the ranking of Leading Companies in Consumer Respect, under the category of services and insurance, according to research conducted by *Consumidor Moderno* magazine.
- Best company in the health insurance category, according to *Balanço Financeiro* magazine.
- Great Marketing Ideas in the services category, Centro Nacional de Modernização.
- Best Product in the auto insurance category, Top de Marketing Seg News 2005.
- One of the 100 Best Connected Companies in Brazil, *Info* magazine (computers).
- Financial Statement Award in the health insurance category, *Gazeta Mercantil*.
- Corporate Excellence award in the insurance category, Onep.
- Most recognized brand in the insurance companies segment (second consecutive year) and Best Insurance Company in the transportation sector, Pop List.
- Jayme Brasil Garfinkel, Prominent Person in the History of Insurance in Brazil, *Transporte Moderno* magazine.
- Best Insurance Company Brand, Associação Nacional de Seguros e Previdência.
- The Best of 2005 in auto insurance category (second consecutive year), Secovi.
- Prominent Vendor 2005, *Quatro Rodas* magazine.
- Jayme Brasil Garfinkel, Person of the Year, *Cobertura* magazine.
- Social Work in the Paraisópolis Community, *Cobertura* magazine.
- Alvorada Award 2005 for Customer Service in Auto, Life Insurance and Private Pension Plans, Sincor (DF).





*"Vendedor de Balões – Ilha de Mosqueiro, PA", de
Luiz Braga. Prêmio Porto Seguro Revelação, 2003*

*"Balloon Man – Ilha de Mosqueiro, PA", by Luiz
Braga. Porto Seguro Prize for New Talent, 2003*

Administração

EXECUTIVE MANAGEMENT

Composição do Conselho de Administração

Members of the Board of Directors



Jayme Brasil Garfinkel	Presidente / Chairman of the Board
Casimiro Blanco Gomez	Vice-Presidente / Deputy Chairman
Marco Antônio Vettori	Conselheiro / Director
Mário Urbinati	Conselheiro / Director
Paulo Antônio da Silva Abarno	Conselheiro / Director
Sylvio Sacramento Fernandes	Conselheiro / Director
Manoel Sabino Neto	Conselheiro / Director

Composição da Diretoria

Members of the Executive Board

Jayme Brasil Garfinkel	Diretor Presidente / Chief Executive Officer
Mário Urbinati	Diretor Financeiro e de Relações com Investidores / Chief Financial Officer and Director of Investor Relations
José Tadeu Mota	Diretor / Director

Jayme Brasil Garfinkel é formado em engenharia civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (1970) e pós-graduado em administração de empresas pela FGV (1975). Ingressou na Porto Seguro em 1972 como assistente da diretoria, assumindo o cargo de diretor vice-presidente em 1978, e atualmente é diretor presidente da Companhia. É também diretor vice-presidente da Porto Seguro Vida, diretor presidente da Azul Seguros e diretor vice-presidente da Porto Seguro Saúde. Foi membro do CNSP de 1987 a 1991 e presidente do Sindicato de Companhias de Seguro e Capitalização do estado de São Paulo de 1989 a 1990. Atualmente é membro do Conselho Consultivo da Fenaseg.

Casimiro Blanco Gomez é formado em ciências contábeis (1972) e ciências econômicas (1974) pela Faculdade de Ciências Econômicas de São Paulo e pós-graduado em controladoria (1980) pela FGV. Ingressou na Porto Seguro como contador em 1974, assumindo o cargo de diretor de controladoria em 1983 e, desde 2000, é vice-presidente do Conselho de Administração. É também diretor vice-presidente da Porto Seguro Vida, diretor vice-presidente da Azul Seguros, diretor vice-presidente da Porto Seguro Saúde, diretor da Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários e diretor da Porto Seguro Uruguay. Foi diretor desde 1992 e presidente do Sindicato das Companhias de Seguros do Estado de São Paulo de 2001 a 2003, e membro da Comissão de Assuntos Contábeis e Fiscais do Sindicato das Companhias de Seguros e Capitalização do Estado de São Paulo e da Fenaseg. Colaborou com o CNSP em diversos estudos. Atualmente, é vice-presidente da Fenaseg.



Jayme Brasil Garfinkel received an undergraduate degree in Civil Engineering from the University of São Paulo in 1970 and a graduate degree in Business Administration from the Fundação Getúlio Vargas (FGV) in 1975. He joined Porto Seguro in 1972 as Assistant Executive Officer and took over the Director Vice President position in 1978. Today, he is the Company's Chief Executive Officer. Mr. Garfinkel is also Executive Officer of Porto Seguro Vida, Chief Executive Officer of Azul Seguros and Executive Officer of Porto Seguro Saúde. He was a member of CNSP from 1987 to 1991 and president of the Union of Insurance Companies of the State of São Paulo from 1989 to 1990. Mr. Garfinkel is currently on the Fenaseg's Advisory Board.

Casimiro Blanco Gomez received undergraduate degrees in Accounting in 1972 and in Economics in 1974 from the Faculdade de Ciências Econômicas de São Paulo, as well as a graduate degree in Controllershship from FGV in 1980. He joined Porto Seguro as an accountant in 1974 and took over the Chief Controller position in 1983. Since 2000, Mr. Gomez is Deputy Chairman of the Board. He is also Executive Officer of Porto Seguro Vida, Azul Seguros and Porto Seguro Saúde, as well as Director of Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários and Porto Seguro Uruguay. He has been Director of the Union of Insurance Companies of the state of São Paulo since 1992 and was its President from 2001 to 2003. He is a member of the Commission on Accounting and Fiscal Matters of the Union of Insurance Companies of the State of São Paulo and of Fenaseg. He worked with CNSP on various studies. Currently, he is Vice President of Fenaseg.

Marco Antônio Vettori é formado em engenharia civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (1975) e pós-graduado em administração de empresas com especialização em marketing pela FGV (1978). Ingressou na Porto Seguro em 1975 como estagiário e assumiu o cargo de assistente de diretoria em 1976. Em 1984, tornou-se diretor administrativo, em 2000 tornou-se diretor vice-presidente da Porto Seguro. É diretor vice-presidente de desenvolvimento da Porto Seguro Vida, diretor vice-presidente da Azul Seguros, diretor vice-presidente e diretor de produto da Porto Seguro Saúde, e diretor da Porto Seguro Uruguay.

Mário Urbinati é técnico em contabilidade pela Escola Frederico Ozanam (1977). Ingressou na Porto Seguro em 1978 como contador e se tornou gerente na divisão de controladoria. Em 1988, passou a diretor assistente daquela divisão, ficando responsável pelas áreas de contabilidade, planejamento, análise e estatística. Atualmente, é diretor financeiro e de relações com investidores da Companhia. É também diretor vice-presidente da Porto Seguro Vida, diretor vice-presidente executivo da Azul Seguros, diretor da Porto Seguro Saúde e diretor da Porto Seguro Uruguay. Foi membro da Comissão de Contabilidade e Finanças do Sindicato das Companhias de Seguro do Estado de São Paulo até 1983, da Comissão de Administração e Finanças da Fenaseg até 1989, e da Comissão de Vida e Previdência Privada da Fenaseg até 2004.

Paulo Antônio da Silva Abarno é formado em administração de empresas pela Universidade do Rio Grande do Sul (1972). Ingressou na Porto Seguro em 1980 como diretor, e atualmente é diretor de relações com clientes. É também diretor de produção da Porto Seguro Vida e da Porto Seguro Saúde. Trabalhou no IRB por 23 anos como delegado regional em Porto Alegre e São Paulo e foi coordenador das filiais do instituto. Foi membro da diretoria da Associação de Companhias de Seguros e da Companhia Brasileira de Ciências de Seguro, e diretor do Sindicato das Seguradoras do Rio de Janeiro de 1994 a 2000.



Marco Antônio Vettori received an undergraduate degree in Civil Engineering from the University of São Paulo in 1975 and a graduate degree in Business Administration with a specialization in Marketing from FGV in 1978. He joined Porto Seguro in 1975 as an intern and became an assistant to the Executive Officers in 1976. In 1984, he became Administrative Director and in 2000 he became Executive Officer and currently he holds the position of Executive Officer of Development. Mr. Vettori is Executive Officer of Development of Porto Seguro Vida, Executive Officer of Azul Seguros, Executive Officer and Product Director of Porto Seguro Saúde and Director of Porto Seguro Uruguay.

Mário Urbinati graduated with a technical degree in Accounting from Frederico Ozanam College in 1977. He joined Porto Seguro in 1978 as an accountant and became a manager in the Controller's Office in 1982. In 1988, he became the Assistant Executive Officer of that department, responsible for the areas of accounting, planning, analysis and statistics. Currently he is the Chief Financial Officer and Director of Investor Relations. Mr. Urbinati also holds the positions of Executive Officer of Porto Seguro Vida and Azul Seguros, Director of Porto Seguro Saúde and Porto Seguro Uruguay. He was a member of Commission on Accounting and Finance of the Union of Insurance Companies of the State of São Paulo until 1983. At Fenaseg, he was a member of the Commission for Administration and Finance until 1989 and a member of the Commission for Life Insurance and Private Pension until 2004.

Paulo Antônio da Silva Abarno graduated in Business Administration from the University of Rio Grande do Sul in 1972. He joined Porto Seguro in 1980 as a Director and is currently Director of Client Relations. Mr. Abarno is also Director of Production at Porto Seguro Vida and Porto Seguro Saúde. He worked at IRB for 23 years as regional delegate in Porto Alegre and São Paulo and was coordinator of the institute's branches. He was a member of the Association of Insurance Companies and of the Brazilian Society of Insurance Science. Mr. Abarno was director of the Union of Insurance Companies of Rio de Janeiro from 1994 to 2000.



Sylvio Sacramento Fernandes é advogado, formado em direito pela Universidade de São Paulo (1965). Foi procurador da Prefeitura do Município de São Paulo, nomeado em 1974, após aprovação em concurso público. Em 1977, foi designado chefe de subprocuradoria do departamento de desapropriação do Município de São Paulo, e, dessa função e a seu pedido, exonerou-se em 1980. É sócio do escritório Sylvio S. Fernandes Advogados Associados. É, ainda, membro efetivo, desde 1991, da comissão de assuntos jurídicos da Fenaseg e diretor presidente da Associação Nacional de Direito de Seguro – Seção Brasileira, tendo sido eleito em março de 2004.

Manoel Sabino Neto é formado em administração de empresas pela Escola Superior de Administração de Negócios – ESAN (1979), fez curso de extensão em administração industrial pela Fundação Vanzolini. Ingressou na Porto Seguro como coordenador administrativo da área de Controladoria em 1987, em 1997 assumiu a área Comercial como coordenador geral, em 1998 tornou-se gerente da área de Recursos Humanos, e, atualmente, é diretor de Planejamento e Recursos Humanos da Porto Seguro, Porto Seguro Vida e Porto Seguro Saúde. Faz parte da Comissão Técnica de Recursos Humanos da Fenaseg.

José Tadeu Mota é formado em ciências econômicas pela Faculdade de Economia, Finanças e Administração de São Paulo (1982), pós-graduado em economia de empresas pela mesma faculdade (1984) com extensão em Legislação e Direito Tributário, extensão em direção estratégica e planejamento empresarial na FGV (1993), e MBA pela Universidade de São Paulo (1994). Participou do programa de gerenciamento avançado do Massachusetts Institute of Technology, M.I.T. (1998). É especialista em controladoria integrada, título concedido pela Ordem dos Economistas e pelo Sindicato dos Economistas do Estado de São Paulo. Ingressou na Companhia em 2001, como gerente da Porto Seguro Consórcios, e, desde 2003, é diretor de controladoria da Porto Seguro, Porto Seguro Vida e da Porto Seguro Saúde.



Sylvio Sacramento Fernandes is an attorney. He graduated from the University of São Paulo Law School in 1965. He was nominated attorney for the São Paulo City Hall in 1974 after passing a civil service competitive exam. In 1977 he became Chief Attorney of the Expropriation Department of the City of São Paulo. Mr. Fernandes left this position at his own request in 1980. He is a partner at the Sylvio S. Fernandes Law Firm and a member of the Legal Department of Fenaseg since 1994. He was elected Chief Executive Officer of the National Association of Insurance Law – Brazilian Section in March of 2004.

Manoel Sabino Neto recieved a degree in business administration from the Escola Superior de Administração de Negócios (ESAN) in 1979, and furthered his studies in industrial managment at Fundação Vanzolini. He joined Porto Seguro as an administrative coordinator at the Controllershship in 1987. In 1997, he took over as general coordinator of the commercial department. In 1998, he became manager of human resources, and, currently he is Director of Human Resources Planning at Porto Seguro, Porto Seguro Vida and Porto Seguro Saúde. Mr. Neto is also part of the Human Resources Technical Committee at Fenaseg.

José Tadeu Mota received a degree in Accounting and Economics from the Faculdade de Economia e Finanças e Administração de São Paulo in 1982, where he also studied tax law. He received a graduate degree in business economics from the same institution in 1984 and furthered his studies in business strategy and planning at FGV in 1993 and did an MBA at the University of São Paulo in 1994. Mr. Mota took part in the Advanced Management Program at the Massachusetts Institute of Technology in 1998. He is a specialist in integrated controllership, a title bestowed on him by the Order of Economists and the Union of Economists of the State of São Paulo. He joined the Company in 2001 as manager of Porto Seguro Consórcios and has been the Chief Controller for Porto Seguro Vida and Porto Seguro Saúde since 2003.

Demonstrações Financeiras

FINANCIAL STATEMENTS

Porto Seguro S.A.

Balanços Patrimoniais em 31 de dezembro de 2005 e de 2004
(Valores expressos em milhares de reais)

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(in thousands of reais – R\$)

ATIVO / ASSETS

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
CIRCULANTE / CURRENT ASSETS	74.576	61.627	4.109.923	3.565.160
Disponibilidades / Cash and cash equivalents	8	185	7.964	9.725
Aplicações financeiras / Short-term investments	72.563	58.083	3.190.622	2.689.726
Prêmios emitidos / Premiums written	–	–	549.163	509.705
Créditos a receber de outras cias. de seguros / Receivables from other insurance companies	–	–	637	759
IRB - Brasil Resseguros S.A.	–	–	4.907	10.900
Despesas de comercialização diferidas / Deferred acquisition costs	–	–	232.459	211.578
Operações de crédito / Credit operations	–	–	39.319	24.727
Outros créditos / Other credits	–	–	35.472	55.737
Demais contas a receber / Other account receivables	1	2.284	11.147	12.641
Créditos tributários / Income tax credits	2.004	1.075	10.790	14.571
Despesas antecipadas / Prepaid expenses	–	–	2.607	1.232
Outros valores e bens / Other assets	–	–	24.836	23.859
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO / LONG-TERM ASSETS	–	6.070	226.884	177.194
Aplicações financeiras / Investments in securities	–	–	–	7.312
Depósitos judiciais / Deposits in escrow accounts	–	–	167.228	123.688
Créditos tributários / Tax credits	–	6.070	39.054	32.203
Operações de crédito / Credit operations	–	–	15.513	10.001
Outras aplicações / Other invested assets	–	–	5.089	3.990
PERMANENTE / PERMANENT ASSETS	1.134.647	962.883	245.739	251.056
Investimentos / Investments	1.134.647	962.883	16.572	17.043
Participação em controladas / Investment in subsidiaries	1.158.478	986.714	–	–
Participação em controladas – deságio / Equity in subsidiaries – discounted	(23.831)	(23.831)	–	–
Participações no IRB / Equity in IRB	–	–	8.428	8.428
Imóveis destinados a renda / Rental properties	–	–	5.201	4.826
Outros / Other	–	–	2.943	3.789
Imobilizado / Fixed assets	–	–	217.606	220.309
Diferido / Deferred charges	–	–	11.561	13.704
TOTAL DO ATIVO / TOTAL ASSETS	1.209.223	1.030.580	4.582.546	3.993.410

PASSIVO / LIABILITIES

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
CIRCULANTE / CURRENT LIABILITIES	87.058	64.991	2.544.263	2.297.121
Impostos e contribuições a recolher / Taxes payable	74	168	47.811	54.985
Provisão de férias e encargos / Accrued vacation and payroll	–	–	23.741	20.181
Imposto de renda / Income tax payable	–	–	10.669	4.060
Contribuição social / Social contribution tax payable	–	–	4.970	2.575
Juros sobre o capital próprio a pagar / Interest on capital payable	75.720	53.124	75.720	53.124
Pagamentos a efetuar / Accounts payable	11.264	9.921	11.264	9.921
Outras contas a pagar / Other payables	–	1.778	70.722	51.810
Depósitos de terceiros / Third-party deposits	–	–	39.558	58.704
Comissões sobre prêmios emitidos / Commissions on written premiums	–	–	73.353	88.196
Outros débitos de seguros a pagar / Other insurance payables	–	–	9.812	5.963
Provisão de prêmios não ganhos / Reserve for unearned premiums	–	–	1.126.507	994.663
Provisão matemática / Mathematical reserve	–	–	487.187	391.837
Sinistros a liquidar/benefícios a liquidar / Unsettled claims/unpaid benefits	–	–	370.831	371.962
Provisão para sinistros ocorridos mas não avisados – IBNR / Reserve for losses incurred but not reported – IBNR	–	–	135.064	137.323
Benefícios concedidos / Benefits paid	–	–	11.339	8.816
Provisão de insuficiência de contribuições / Contribution deficiency reserve	–	–	15.589	12.096
Provisão de insuficiência de prêmios / Premium deficiency reserve	–	–	4.001	9.183
IRB – Brasil Resseguros S.A.	–	–	11.412	14.084
Outras provisões / Other reserves	–	–	14.713	7.638
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO / LONG-TERM LIABILITIES	26.441	25.967	918.382	732.559
Provisão para tributos / Reserve for taxes	–	–	1.900	3.165
Contingências fiscais, trabalhistas e cíveis / Tax, labor and legal contingencies	15.093	5.774	899.204	702.327
Pagamentos a efetuar / Accounts payable	11.348	20.193	11.348	20.193
Provisões técnicas / Technical reserves	–	–	70	697
Outras contas a pagar / Other payables	–	–	5.860	6.177
RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS / DEFERRED INCOME	–	–	23.831	23.831
MINORITÁRIOS / MINORITY INTEREST	–	–	346	277
PATRIMÔNIO LÍQUIDO / SHAREHOLDERS' EQUITY	1.095.724	939.622	1.095.724	939.622
Capital social – nacional / Capital – domestic	516.772	516.772	516.772	516.772
Ágio na subscrição de ações / Premium on subscription of shares	47.412	47.412	47.412	47.412
Reservas de reavaliação – controladas / Revaluation reserves – subsidiaries	20.380	23.738	20.380	23.738
Reservas de lucro / Profit reserves	511.160	351.700	511.160	351.700
TOTAL DO PASSIVO / TOTAL LIABILITIES	1.209.223	1.030.580	4.582.546	3.993.410

Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

(Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro por ação, expresso em reais)

INCOME STATEMENT FOR THE FISCAL YEAR PERIODS ENDING ON DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(In thousands of reais – R\$, except for earnings per share)

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Receitas / Income	264.776	160.871	3.415.891	2.894.777
Prêmios auferidos / Premiums written	–	–	3.209.875	2.764.328
Contribuições de planos de previdência / Contributions to pension plans	–	–	101.467	96.461
Receitas de prestações de serviços – monitoramento / Revenue from monitoring services	–	–	21.914	16.622
Receitas de prestações de serviços – consórcio / Revenue from consortium management services	–	–	62.180	13.268
Operações de créditos / Credit operations	–	–	14.616	2.736
Outras receitas / Other revenues	–	–	5.839	1.362
Equivalência patrimonial / Equity in subsidiaries	264.776	160.871	–	–
Despesas / Expenses	(10.114)	(14.410)	(3.470.682)	(3.003.998)
Prêmios de resseguros cedidos / Reinsurance premiums	–	–	(91.279)	(68.075)
Resgate VGBL / VGBL redemption	–	–	(6.739)	(3.920)
Variação das provisões técnicas – seguros / Change in technical reserves – insurance	–	–	(155.783)	(235.278)
Variação das provisões técnicas – previdência / Change in technical reserves – pension plans	–	–	(31.600)	(50.328)
Benefícios de planos de previdência / Pension plan benefits	–	–	(69.698)	(42.799)
Sinistros retidos / Retained claims	–	–	(1.750.518)	(1.468.854)
Despesas de comercialização / Acquisition costs	–	–	(630.253)	(527.060)
Custo dos serviços prestados – monitoramento / Cost of monitoring services provided	–	–	(12.598)	(10.159)
Despesas de intermediação financeira / Mediation expenses	–	–	(948)	–
Outras despesas operacionais líquidas / Other net operating expenses	–	–	(19.528)	(2.323)
Despesas administrativas / Administrative expenses	(1.299)	(7.627)	(584.406)	(503.190)
Despesas com tributos / Tax expenses	(8.815)	(6.783)	(117.332)	(92.012)
Resultado das operações / Operating income (Expenses)	254.662	146.461	(54.791)	(109.221)
Resultado financeiro / Financial income (Expenses)	66	(2.668)	432.420	335.257
Receitas financeiras / Financial income	4.973	2.058	593.709	474.453
Despesas financeiras / Financial expenses	(4.907)	(4.726)	(161.289)	(139.196)
Resultado patrimonial / Equity in earnings of subsidiaries	–	–	2.971	2.329
Receitas com imóveis de renda / Revenue from rental properties	–	–	2.971	2.329
Resultado não-operacional / Non-operating revenues (Expenses)	–	–	4.808	(1.345)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES / INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	254.728	143.793	385.408	227.020
Imposto de renda / Income tax	(4.451)	4.378	(63.516)	(35.440)
Contribuição social / Social contributions tax	(1.620)	1.576	(23.984)	(13.363)
Participação nos lucros / Profit sharing	–	–	(49.158)	(28.480)
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS / INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	248.657	149.747	248.750	149.737
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS / MINORITY INTEREST	–	–	(93)	10
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO / NET INCOME	248.657	149.747	248.657	149.747
Quantidade de ações / Number of shares outstanding	76.880.937	76.880.937		
Lucro líquido por ação / Earnings per share	3,23	1,95		



Demonstrações das origens e aplicações de recursos para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

(Valores expressos em milhares de reais)

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE FISCAL YEAR

PERIODS ENDING ON DECEMBER 31, 2005 AND 2004

(In thousands of reais – R\$)

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
ORIGENS DE RECURSOS / SOURCES OF FUNDS				
Recursos gerados nas operações – Lucro líquido / From operating activities – Net income	248.657	149.747	248.657	149.747
Itens que não afetam o capital circulante líquido / Items not affecting net working capital:				
Depreciações e amortizações / Depreciation and amortization	–	–	28.326	27.290
Variações monetárias de provisão para tributos a longo prazo / Changes in provisions for long-term tax liabilities	1.145	–	70.001	48.531
Provisão de outros passivos contingentes / Provision for other contingent liabilities	8.174	5.774	126.876	104.014
Aumento (redução) de outras contas a pagar / Increase (decrease) in other account payables	–	–	(317)	4.972
Resultado da equivalência patrimonial / Equity in subsidiaries	(264.776)	(160.871)	–	–
Juros sobre o capital próprio recebidos / Interest on capital received	88.383	61.840	–	–
Dividendos recebidos / Dividends received	1.364	500	3	–
Resultado na venda de investimentos e imobilizados / Proceeds from sale of investments and fixed assets	–	–	(1.538)	1.951
Reversão da provisão para perdas com créditos tributários / Reversal of loss reserves with tax credits	–	–	(2.171)	–
Reversão (constituição) de créditos tributários e previdenciários / Reversal (creation) of tax and pension credits	6.070	(5.953)	(6.851)	(9.736)
Ajustes de títulos e valores mobiliários / Adjustment of securities	–	–	(3.265)	(1.225)
Lucro líquido ajustado / Adjusted net income	89.017	51.037	459.721	325.544
Dos acionistas / From shareholders				
Aumento de capital / Capital increase	–	141.778	–	141.778
Ágio na subscrição de ações / Premium on subscription of shares	–	47.412	–	47.412
De terceiros / From third parties				
Alienação de investimentos / Sale of investments	–	–	1.056	2.212
Alienação de bens do ativo imobilizado / Sale of fixed assets	–	–	5.744	6.525
Variação dos minoritários / Change in minority interest	–	–	69	66
Total das origens / Total amount from sources	89.017	240.227	466.590	523.537
APLICAÇÕES DE RECURSOS / USES OF FUNDS				
Aquisição de investimentos / Acquisition of investments	–	167.167	250	22
Adições ao imobilizado / Increase in fixed assets	–	–	25.308	26.046
Adições ao diferido / Increase in deferred charges	–	–	2.716	3.459
Aumento do realizável a longo prazo / Increase in long-term assets	–	–	40.668	38.445
Redução do exigível a longo prazo / Decrease in long-term liabilities	8.845	6.289	10.737	6.282
Juros sobre o capital próprio / Interest on capital	89.290	62.273	89.290	62.273
Outros / Other	–	–	–	111
Total das aplicações / Total amount used	98.135	235.729	168.969	136.638
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO / INCREASE (DECREASE) IN NET WORKING CAPITAL	(9.118)	4.498	297.621	386.899
DEMONSTRAÇÃO DA VARIAÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO / STATEMENT OF CHANGE IN NET WORKING CAPITAL				
Ativo circulante / Current assets				
No início do exercício / At the beginning of fiscal year	61.627	55.330	3.565.160	2.750.163
No final do exercício / At the end of fiscal year	74.576	61.627	4.109.923	3.565.160
	12.949	6.297	544.763	814.997
Passivo circulante / Current liabilities				
No início do exercício / At the beginning of fiscal year	64.991	63.192	2.297.121	1.869.023
No final do exercício / At the end of fiscal year	87.058	64.991	2.544.263	2.297.121
	22.067	1.799	247.142	428.098
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO / INCREASE (DECREASE) IN NET WORKING CAPITAL	(9.118)	4.498	297.621	386.899

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

(Valores expressos em milhares de reais, exceto dividendos por ação, expressos em reais)

STATEMENT OF SHAREHOLDER'S EQUITY FOR PERIODS ENDING ON DECEMBER 31, 2005, AND 2004

(in thousands of reais – R\$, except for earnings per share)

	Capital Social Capital	Ágio na subscrição de ações Premium on Subscription of Shares	Reservas de Reserves Reavaliação Revaluation	Ajustes de TVM Adjustment Securities	Reservas de lucro Profit Reserves Legal Legal	Estatutária Statutory	Lucros acumulados Retained Profits	Total Total
HISTÓRICO/ HISTORY								
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003	304.994	–	17.632	7.535	30.248	303.885	–	664.294
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2003								
Aumento de capital – AGE de 30/4/2004 Extraordinary Shareholders' Meeting of 4/30/2004 Capital increase	70.000	–	–	–	–	(70.000)	–	–
Aumento de capital – AGE de 27/10/2004 Extraordinary Shareholders' Meeting of 10/27/2004 Capital increase	60.167	–	–	–	–	–	–	60.167
Aumento de capital – RCA de 18/11/2004 Board of Directors Meeting of 11/18/2004 Capital increase	50.479	29.326	–	–	–	–	–	79.805
Aumento de capital – RCA de 20/12/2004 Board of Directors Meeting of 12/20/2004	31.132	18.086	–	–	–	–	–	49.218
Ajuste de títulos e valores mobiliários em controladas Adjustment of securities in subsidiaries	–	–	–	(1.225)	–	–	–	(1.225)
Realização de reserva de reavaliação por depreciação/baixa Disposal of revaluation reserve for depreciation/write-off	–	–	(93)	–	–	–	93	–
Ajuste de reserva de reavaliação Adjustment of revaluation reserve	–	–	(111)	–	–	–	–	(111)
Lucro líquido do exercício / Net income	–	–	–	–	–	–	149.747	149.747
DESTINAÇÃO / ALLOCATION								
Constituição da reserva legal / Legal reserve	–	–	–	–	7.487	–	(7.487)	–
Constituição das reservas estatutárias / Statutory reserves	–	–	–	–	–	80.080	(80.080)	–
Juros s/capital próprio – R\$ 0,6885 por ação ordinária (a) Interest on capital – R\$ 0.6885 per common share (a)	–	–	–	–	–	–	(62.273)	(62.273)
R\$ 0,8100 por ação ordinária (b) R\$ 0.8100 per common share (b)								
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	516.772	47.412	17.428	6.310	37.735	313.965	–	939.622
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2004								
Ajuste de títulos e valores mobiliários em controladas Adjustment of securities in subsidiaries	–	–	–	(3.265)	–	–	–	(3.265)
Realização de reserva de reavaliação por depreciação/baixa Disposal of revaluation reserve for depreciation/write-off	–	–	(93)	–	–	–	93	–
Lucro líquido do exercício / Net income	–	–	–	–	–	–	248.657	248.657
DESTINAÇÃO / ALLOCATION								
Constituição da reserva legal / Legal reserve	–	–	–	–	12.433	–	(12.433)	–
Constituição das reservas estatutárias / Statutory reserves	–	–	–	–	–	147.027	(147.027)	–
Juros s/capital próprio – R\$ 0,9849 por ação ordinária (a) Interest on capital – R\$ 0.9849 per common share (a)	–	–	–	–	–	–	(89.290)	(89.290)
R\$ 1,1614 por ação ordinária (b) R\$ 1.1614 per common share (b)								
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005	516.772	47.412	17.335	3.045	50.168	460.992	–	1.095.724
BALANCE AS OF DECEMBER 31, 2005								
(a) Valores por ação líquidos de imposto / (a) Value per share, net of tax								
(b) Valores por ação antes da retenção do imposto / (b) Value per share prior to tax withholding								



Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

1. CONTEXTO OPERACIONAL A Porto Seguro S.A. ("Companhia") é uma sociedade por ações que tem por objeto a participação, como acionista, sócia ou cotista, em outras sociedades empresariais, nacionais ou estrangeiras, que explorem: (a) atividade de seguros em todos os ramos; (b) atividades privativas de instituições financeiras e de sociedades equiparadas a instituições financeiras, incluindo, sem limitação, a administração de consórcios; (c) atividade de prestação de serviços e comercialização de equipamentos de monitoramento eletrônico de sistemas de proteção patrimonial; e (d) atividades conexas, correlatas ou complementares à atividade de seguros e às demais atividades descritas anteriormente. As controladas que operam no ramo de seguros são as seguintes: a. Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais ("Porto Seguro") – Sociedade de capital nacional, controlada pela Companhia (totalidade das ações, exceto uma), opera em seguros dos ramos elementares e de vida. b. Porto Seguro Vida e Previdência S.A. ("Porto Seguro Vida") – Empresa controlada pela Porto Seguro (99,97%), opera em planos de previdência complementar e seguros de vida. c. Porto Seguro – Seguros del Uruguay S.A. ("Porto Seguro Uruguay") – Controlada integral da Porto Seguro, atua principalmente no ramo de seguro de automóveis. d. Porto Seguro – Seguro Saúde S.A. ("Porto Seguro Saúde") – Empresa controlada pela Porto Seguro (99,99%), constituída em 12 de junho de 2001 para operar exclusivamente no ramo de seguro saúde, atendendo ao disposto na Lei nº 10.185/2001. e. Azul Companhia de Seguros Gerais ("Azul Seguros") – Controlada direta da Companhia (99,69%), opera em seguros dos ramos elementares e de vida em grupo. A Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda. ("Porto Seguro Proteção e Monitoramento"), controlada direta da Companhia (99,94%), tem como objeto social a prestação de serviços baseados na tecnologia de monitoramento eletrônico de sistemas informatizados de proteção patrimonial à distância. A Porto Seguro Administração de Consórcios Ltda. ("Porto Consórcio"), controlada direta da Companhia (99,92%), subscrita em 27 de outubro de 2004, tem como objeto social a administração de grupos de consórcios de bens móveis e imóveis. A Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento ("Portoseg"), controlada direta da Companhia (99,96%), subscrita em 27 de outubro de 2004, tem como objeto social a concessão de financiamentos para aquisição de bens e serviços e para capital de giro, bem como a prática de todas as operações permitidas às instituições da espécie. A Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Portopar"), controlada direta da Companhia (99,99%), subscrita em 27 de outubro de 2004, tem como objeto social a administração de fundos de investimento, bem como a gestão de ativos financeiros. A Porto Seguro Saúde Assistência Médica S.A. ("Porto Seguro Saúde – Operadora"), controlada direta da Companhia (99,99%), constituída em outubro de 1999, tem como objetivo instituir, operar, comercializar e administrar planos privados de assistência médica, hospitalar e odontológica. A Porto Seguro Saúde – Operadora ainda não iniciou suas operações.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FISCAL YEARS ENDING ON DECEMBER 31, 2005, AND 2004 (All values are in thousands of reais – R\$, except when otherwise noted)

1. NATURE OF OPERATIONS: Porto Seguro S.A. ("Company") is a corporation which holds interest as a shareholder, partner or quota holder in other Brazilian or foreign companies in the following lines of business: (a) all lines of insurance; (b) private activities of financial institutions and similar companies including management of consortiums; (c) service provider and vendor of electronic monitoring equipment for asset protection systems; (d) activities related or complementary to insurance and the other fields previously described. The insurance subsidiaries are as follows: a. Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais ("Porto Seguro") – Brazilian corporation controlled by the Company (all shares except one), which operates in property and casualty and life insurance lines. b. Porto Seguro Vida e Previdência S.A. ("Porto Seguro Vida") – Company controlled by Porto Seguro (99.97%), provides pension plans and life insurance. c. Porto Seguro – Seguros del Uruguay S.A. ("Porto Seguro Uruguay") – Wholly controlled by Porto Seguro, operates primarily in auto insurance. d. Porto Seguro – Seguro Saúde S.A. ("Porto Seguro Saúde") – Company controlled by Porto Seguro (99.99%), established on June 12, 2001, to operate exclusively in health insurance in accordance with Brazilian Law 10.185/2001. e. Azul Companhia de Seguros Gerais ("Azul Seguros") – a direct subsidiary (99.69%), operates in property and casualty and group life segments. Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda. ("Porto Seguro Proteção e Monitoramento"), a direct subsidiary of the Company (99.94%), provides electronic monitoring services for asset protection systems. Porto Seguro Administração de Consórcios Ltda. ("Porto Consórcio"), a direct subsidiary of the Company (99.92%), acquired on October 27, 2004, manages consortium groups of real estate and assets. Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento ("Portoseg"), a direct subsidiary of the Company (99.96%), acquired on October 27, 2004, provides financing for the acquisition of assets, services, working capital, as well as all operations offered by this type of entity. Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Portopar"), a direct subsidiary of the Company (99.99%), acquired on October 27, 2004, is engaged in investment fund and financial asset management. Porto Seguro Saúde Assistência Médica S.A. ("Porto Seguro Saúde – Operadora"), direct subsidiary of the Company (99.99%), was established in October of 1999 for the establishment, operation, sale and management of private health plans, including dental plans. Porto Seguro Saúde – Operadora, has not yet begun operating.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e disposições complementares da Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Nas demonstrações contábeis consolidadas são eliminados os investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais. Os lucros ou prejuízos provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos, são igualmente eliminados. O valor da participação dos acionistas não controladores no resultado e no patrimônio líquido é calculado e demonstrado separadamente. As demonstrações contábeis da Porto Seguro Uruguay, originalmente elaboradas em dólares norte-americanos e preparadas de acordo com as práticas contábeis geralmente aceitas no Uruguai, que não diferem significativamente das práticas contábeis adotadas pela Companhia, foram convertidas para reais pela cotação do dólar nas datas dos balanços.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia e pelas controladas para o registro das transações são as seguintes: **a)** O resultado é apurado pelo regime de competência e inclui os rendimentos, os encargos e as variações monetárias ou cambiais, a índices ou taxas oficiais. As receitas de prêmios de seguros são contabilizadas por ocasião da emissão das apólices como prêmios emitidos e diferidas pelo prazo de vigência das apólices ou faturas dos seguros por meio da constituição das provisões de prêmios não ganhos. As receitas de contribuições de previdência e vida geradoras de benefício livre – VGBL são reconhecidas por ocasião do efetivo recebimento. As receitas de prestação de serviços são reconhecidas na emissão de suas faturas. **b)** As comissões e os outros custos de angariação são diferidos de acordo com o prazo de vigência das apólices ou a estimativa de permanência dos segurados ou participantes e refletidos no saldo da conta “Despesas de comercialização diferidas”. **c)** As aplicações em títulos e valores mobiliários classificadas na categoria “títulos para negociação” são registradas ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos financeiros auferidos até as datas dos balanços, e são ajustadas ao valor de mercado, sendo os rendimentos, as valorizações e desvalorizações apropriados ao resultado do período. As aplicações em títulos e valores mobiliários classificadas na categoria “disponível para venda” são registradas ao custo acrescido dos rendimentos incorridos, os quais são registrados no resultado do período. O ajuste a valor de mercado é registrado em conta específica do patrimônio líquido, sendo incorporado ao resultado do período em que ocorrer a efetiva realização. **d)** As participações em controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. A participação no IRB Brasil Resseguros S.A. e em outros investimentos, detidos pelas controladas Porto Seguro, Porto Seguro Vida e Azul Seguros, é registrada ao valor do custo. Para outros investimentos são constituídas, quando aplicável, provisões para ajuste a valor de mercado. **e)** O imobilizado das empresas controladas é registrado ao custo de aquisição, com exceção dos imóveis, que incluem acréscimos ou decréscimos decorrentes de reavaliações efetuadas. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base na vida útil estimada dos bens, às seguintes taxas anuais: 4% para edificações, 10% para móveis, máquinas, utensílios, equipamentos e instalações e 20% para veículos e equipamentos de processamento de dados. Os imóveis de renda são depreciados de acordo com os seus prazos de vida útil-econômica à taxa anual de 2%. **f)** O diferido das empresas controladas é representado, principalmente, por gastos com sistemas logísticos, amortizado à taxa anual de 20%.



2. PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS: The financial statements were prepared in accordance with accounting practices adopted in Brazil and standards established by the Brazilian Securities Commission (CVM). Investment and equity in subsidiaries were not included in the consolidated statements. Gains or losses arising from intercompany transactions and the resulting asset and liability balances have also been excluded from the statements. The interest of non-controlling shareholders in the results and shareholders' equity is calculated and disclosed separately. Porto Seguro Uruguay's financial statements were originally prepared in US dollars then converted into reais at the exchange rate effective on the dates of the balance. The statements were prepared using the generally accepted accounting principles of Uruguay, which do not vary significantly from those adopted by the Company.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRACTICES: The significant accounting practices adopted by the Company and its subsidiaries for recording transactions were as follows: **a)** The result is determined on the accrual basis which includes income, charges and monetary or exchange variations at official indexes or rates. Insurance premium income is recorded at the date of policy issuance as written premium and deferred over the policy term or billing periods by way of unearned premium reserves. The revenue from pension plan and VGBL contributions is recorded at the date of actual receipt. Revenues from services are recorded at the date of invoice issuance. **b)** Commissions and other acquisition costs are deferred according to the policy term or to the estimated time policyholders and participants remain in the plan and are reflected in the “deferred acquisition expenses” account. **c)** Investment in securities classified as “trading securities” is recorded at cost plus income up to the balance sheet dates and is stated at market value; income, gains and losses are recorded in income for the year. Investments in securities classified as “available for sale” are recorded at cost plus income which is included in the income for the period. The market value is recorded in the shareholders' equity account and added to the income of the period when the sale occurred. **d)** Investment in subsidiaries is determined by the equity method. Equity in IRB Brasil Resseguros S.A. and other investments held by Porto Seguro, Porto Seguro Vida and Azul Seguros is recorded at cost. For other investments, provisions for adjustment to market value are recognized when applicable. **e)** The fixed assets belonging to the subsidiaries are recorded at cost, with the exception of real estate, whose increases or decreases are included according to value reassessments. Depreciation is calculated by using the straight line basis, based on the estimated service life of the assets, using the following annual rates: 4% for buildings, 10% for furniture, machines, fixtures, equipment and facilities and 20% for vehicles and computer equipment. Depreciation of rental properties is calculated based on their economic service lives, at a 4% annual rate. **f)** The deferred charges for subsidiaries are represented mainly by expenses with software systems, amortized at an annual rate of 20%.

g) Os demais ativos circulantes e realizáveis a longo prazo são representados ao valor de custo, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos e as provisões para perdas. h) As provisões técnicas são constituídas em conformidade com as determinações e os critérios estabelecidos pelo Conselho Nacional de Seguros Privados – CNSP, pela Superintendência de Seguros Privados – Susep e pela Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS, como segue: I. A provisão de prêmios não ganhos é constituída pela parcela do prêmio retido correspondente ao período de risco a decorrer, calculada “pro rata” dia. II. A provisão de sinistros a liquidar é constituída com base na estimativa dos valores a indenizar, efetuada por ocasião do recebimento do aviso de sinistro, líquida dos ajustes do co-seguro e resseguro cedidos. É constituída provisão adicional para sinistros a liquidar (“IBNER”), que visa à cobertura de sinistros avisados cujos valores poderão ser alterados ao longo do processo de análise do sinistro. Essa provisão é calculada com base em nota técnica atuarial (“NTA”). III. A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (“IBNR”) é calculada com base em NTA. A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados do ramo DPVAT (seguro obrigatório) é constituída conforme determina a Resolução CNSP nº 112/04. Para o ramo de vida com cobertura de sobrevivência é constituída provisão de IBNR, conforme NTA. IV. A provisão de insuficiência de prêmios (“PIP”) para a carteira de vida em grupo é constituída a partir da projeção do resultado negativo de uma massa de segurados que contrataram o plano de seguro de vida sem previsão do reenquadramento tarifário, conforme NTA. V. As provisões matemáticas de benefícios a conceder e de benefícios concedidos representam o valor das obrigações assumidas com os participantes dos planos de previdência complementar das modalidades de renda e pecúlio, estruturados no regime financeiro de capitalização, e do seguro do ramo de vida com cobertura de sobrevivência. As referidas provisões são determinadas por cálculos atuariais de acordo com NTAs. VI. A provisão de insuficiência de contribuições, apurada a partir da avaliação atuarial, é constituída para atender aos desvios relativos às bases técnicas das provisões matemáticas de benefícios a conceder e benefícios concedidos. VII. A provisão de benefícios concedidos para o ramo de seguro saúde é constituída com base na estimativa de prêmios que seriam recebidos dos segurados que contrataram cláusula de remissão, cujos dependentes estão em gozo de benefício, conforme NTA. VIII. A provisão para envelhecimento da carteira do ramo de seguro saúde dos planos individuais (“PEC-I”) é constituída com base na estimativa da diferença negativa entre os prêmios e os sinistros dos planos individuais, conforme NTA. IX. A provisão de oscilação de riscos (“POR”) é constituída com o objetivo de estabilizar o resultado e reduzir os impactos nas taxas de risco, quando da ocorrência de sinistros vultosos, nos seguros empresariais, residenciais e condominiais. j) As comissões sobre prêmios emitidos, registradas no passivo circulante pelo regime de competência, são devidas aos corretores de seguros quando ocorre o recebimento do respectivo prêmio. O imposto sobre operações financeiras – IOF a recolher, incidente sobre os prêmios a receber, registrados no “passivo circulante” em contrapartida a “prêmios a receber”, é retido e recolhido simultaneamente ao recebimento do prêmio. j) Os demais passivos circulantes e exigíveis a longo prazo são demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, das correspondentes variações monetárias e dos encargos incorridos. k) O imposto de renda é calculado à alíquota base de 15% mais adicional de 10% sobre o lucro real tributável acima de R\$ 240 anuais. A provisão para contribuição social é constituída à alíquota de 9%. l) As provisões para contingências são atualizadas até as datas dos balanços pelo montante provável de perda, observada a natureza de cada contingência e apoiada na opinião dos consultores jurídicos da Companhia. Os fundamentos e a natureza das provisões para contingências estão descritos na nota explicativa nº 21.



g) The remaining current and long-term assets are recorded at cost including, whenever applicable, income earned and provision for losses. h) The technical provisions are established in accordance to the requirements and criteria of the Conselho Nacional de Seguros Privados – CNSP (National Private Insurance Council), the Superintendência de Seguros Privados – SUSEP (private insurance regulatory agency) and by the Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS (national health insurance agency), as follows: I. Unearned premiums reserve is calculated by the amount of premium retained corresponding to the remaining coverage period of the risk, calculated on a daily pro-rata basis. II. The reserve for unsettled claims is calculated on estimated claim amounts at the time of receipt of claim notice, net of coinsurance or reinsurance adjustments. An additional reserve for unsettled claims (“IBNER”) was created to cover reported claims whose amounts may alter during the adjustment period. This reserve is calculated based on an actuarial technical note (“NTA”). III. The reserve for losses incurred but not reported (“IBNR”) is calculated based on the NTA. The reserve for losses incurred but not reported in the mandatory auto insurance line (“DPVAT”) is calculated according to CNSP resolution no. 112/04. For pension plans, cash value life insurance is calculated as a IBNR provision, according to the NTA. IV. The premium deficiency reserve for group life insurance plans is calculated based on the projection of negative result from a group of policyholders who purchased the life insurance plan with no expected fee adjustment, according to a NTA. V. The mathematical reserves for unpaid and paid benefits represent the amount of commitment to participants of annuity or lump-sum pension plans, structured under the capitalization method, and of cash value life insurance. These reserves are determined by actuarial calculations according to NTAs. VI. The contribution deficiency reserve, calculated using actuarial valuations, is established to cover deviations related to technical bases of the mathematical reserves for paid and unpaid benefits. VII. The reserve for paid benefits for the health insurance segment is calculated based on the estimate of premiums that would be earned from policyholders who purchased the remission clause and whose dependents would benefit, according to the NTA. VIII. The reserve for aging of individual health insurance book of business is calculated on the estimate of the negative difference between the premiums and the claims under individual plans, according to the NTA. IX. The reserve for risk fluctuation was established in order to stabilize the results and reduce impacts on rates when large claims occur in coverage for businesses, homes and condominiums. j) The commissions on written premium, recorded as current liabilities on an accrual basis are owed to brokers upon receipt of the premium. The tax on financial operations (IOF) on received premiums is recorded under current liabilities against “premiums receivable” and is withheld and paid upon receipt of the premium. j) Other current and long-term liabilities are stated at their known or calculated value plus accrued charges and monetary variations, when applicable. k) Income tax is calculated at a base rate of 15% plus an additional 10% on taxable profit over R\$ 240 annually. The reserve for social contributions is calculated at a rate of 9%. l) The contingency reserves are updated until the balance sheet dates by the probable amount of loss, considering the nature of each contingency and relying on support from the Company’s legal department. The foundations and nature of contingency reserves are described in note no. 21.

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

4. FINANCIAL INVESTMENTS

I) Composição da carteira de investimentos quanto à natureza dos títulos

I) Composition of investment portfolio:

Títulos disponíveis para venda / Securities available for sale	2005	2004
Renda fixa / Fixed income securities		
Notas do Tesouro Nacional – NTNs / National Treasury Notes – (NTN)	252.200	200.835
Letras Financeiras do Tesouro – LFTs / Financial Treasury Bills – (LFT)	105.180	137.500
Certificados de depósitos bancários – CDBs / Bank Deposit Certificates (CDB)	32.184	48.015
Debêntures / Debentures	520	520
	390.084	386.870
Renda variável / Variable income securities		
Fundos de investimentos de renda variável / Variable income investment funds	16.344	204.947
Quotas de fundos de investimentos / Investment fund quotas	1.773.604	1.247.482
Quotas de fundos de investimentos exclusivos (*) / Exclusive investment fund quotas (*)	873.579	784.653
Quotas de fundos especialmente constituídos (*) / Quotas in specially established funds (*)	138.189	71.623
Ações de companhias abertas / Public company shares	76	1.151
Fundos retidos – IRB / Retained funds – IRB	161	219
	2.785.609	2.105.128
Outras aplicações / Other investments	315	646
Provisão para desvalorização / Allowance for devaluation	(1.730)	(553)
Total / Total	3.190.622	2.697.038

Do total das aplicações financeiras no consolidado, o montante de R\$ 102.509 (2004 – R\$ 64.928) está classificado na categoria de “títulos para negociação” e o montante de R\$ 3.088.113 (2004 – R\$ 2.632.110) está classificado na categoria de “títulos disponíveis para venda”. Para os títulos classificados na categoria “títulos disponíveis para venda” o ajuste negativo a valor de mercado resultou em R\$ 3.045 (2004 – R\$ 6.310), líquidos dos efeitos tributários, os quais são registrados em conta própria do patrimônio líquido.

Of the total securities under Consolidated, the amount of R\$ 102,509 (R\$ 64,928 in 2004) is classified as “trading securities” and the amount of R\$ 3,088,113 (R\$ 2,632,110 in 2004) is classified as “securities available for sale”. For securities classified as “securities available for sale”, the write down resulted in R\$ 3,045 (R\$ 6,310 in 2004), net of tax effects, which was recorded in shareholders’ equity.

II) Composição da carteira de investimentos quanto aos prazos

II) Investment portfolio composition in terms of maturity

	2005	
Títulos disponíveis para venda / Securities available for sale	Valor de custo	Valor de mercado
Sem vencimento / With no maturity date	Cost Value	Market Value
Quotas de fundos de investimentos / Investment fund quotas	2.647.183	2.647.183
Fundos de investimentos de renda variável / Variable income investment funds	16.344	16.344
Quotas de fundos especialmente constituídos / Quotas of specially established funds	138.189	138.189
Outras aplicações / Other investments	248	248
	2.801.964	2.801.964
Vencíveis em 2006 / Maturing in 2006		
CDBs	23.181	23.182
NTNs	31.329	31.039
LFTs	92.945	92.952
Debêntures / Debentures	520	–
Outras aplicações / Other investments	304	304
	148.279	147.477
Vencíveis em 2007 / Maturing in 2007		
CDBs	9.003	9.003
LFTs	7.496	7.488
NTNs	96	96
	16.595	16.587

	2005	
	Valor de custo Cost Value	Valor de mercado Market Value
Vencíveis em 2008 / Maturing in 2008		
NTNs	169.269	168.590
Vencíveis em 2009 / Maturing in 2009		
NTNs	174	174
Vencíveis em 2010 / Maturing in 2010		
LFTs	4.752	4.784
NTNs	2.145	2.145
	6.897	6.929
Vencíveis em 2012 / Maturing in 2012		
NTNs	1.218	1.218
Vencíveis em 2013 / Maturing in 2013		
NTNs	5.380	5.380
Vencíveis em 2018 / Maturing in 2018		
NTNs	2.131	2.131
Vencíveis em 2021 / Maturing in 2021		
NTNs	40.458	40.172
Total / Total	3.192.365	3.190.622

(*) A carteira consolidada desses fundos está assim distribuída:

(*) The consolidated portfolio of these funds is distributed as follows:

Quotas de fundos de investimentos exclusivos / Exclusive investment fund quotas

	Natureza Type	Vencimento até 12 meses Maturing up to 12 months	Vencimento após 12 meses Maturing after 12 months	Total Total
LFTs	Pública / Public	100.338	49.926	150.264
LTNs	Pública / Public	308.632	200.522	509.154
NTNs	Pública / Public	–	351.695	351.695
Ações / Shares	–	649	–	649
Outros / Other	–	6	–	6
Total da carteira / Portfolio total		409.625	602.143	1.011.768

5. DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS – SEGUROS E PREVIDÊNCIA

5. DEFERRED ACQUISITION EXPENSES – INSURANCE AND PENSION PLANS

	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
Automóvel / Automobile	199.130	181.929
Patrimonial / Property	19.287	18.518
Responsabilidades / Liability	757	1.395
Pessoas / Life	1.078	1.392
Transportes / Transportation	270	196
Saúde / Health	743	817
Outros / Other	11.194	7.331
Total / Total	232.459	211.578

6. OPERAÇÕES DE CRÉDITO**6. CREDIT OPERATIONS**

	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
Empréstimos / Loans	14.018	7.158
Financiamentos / Financing	41.957	28.100
	55.975	35.258
Provisão para créditos de liquidação duvidosa / Allowance for doubtful accounts	(1.143)	(530)
Total / Total	54.832	34.728
Sendo / Of which:		
Circulante / Current	39.319	24.727
Realizável a longo prazo / Long-term	15.513	10.001

7. OUTROS CRÉDITOS**7. OTHER CREDITS**

	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
Comissões em processamento / Commissions being processed	27.533	48.353
Notas fiscais a receber – monitoramento / Invoice receivables – monitoring services	2.267	2.075
Outros / Other	5.672	5.309
Total / Total	35.472	55.737

8. DEMAIS CONTAS A RECEBER**8. OTHER RECEIVABLES**

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Adiantamentos a fornecedores / Advances to suppliers	–	–	1.409	745
Adiantamentos a funcionários / Advances to employees	–	–	3.026	3.598
Adiantamentos administrativos / Administrative advances	1	–	866	637
Diferenças de rendas de aplicações (Tablita) / Investment income differences (deflation factor)	–	–	–	280
Cheques a regularizar / Returned checks	–	–	3.040	2.367
Contas a receber / Accounts receivable	–	2.284	–	2.284
Outras / Other	–	–	2.806	2.897
(–) Provisão para créditos / (–) Reserve for receivables	–	–	–	(167)
Total / Total	1	2.284	11.147	12.641

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS**9. TAX CREDITS**

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Imposto de renda / Income tax	1.957	1.063	8.054	10.109
Contribuição social / Social contribution tax	47	12	2.014	2.661
Outros / Other	–	–	722	1.801
Total / Total	2.004	1.075	10.790	14.571



10. OUTROS VALORES E BENS

10. OTHER ASSETS

	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
Salvados à venda (*) / Salvage for sale (*)	21.584	18.274
Almoxarifado / Supplies	3.180	2.719
Bens em poder de terceiros / Assets held by third parties	72	2.866
Total / Total	24.836	23.859

(*) Salvados decorrentes de perdas totais e recuperação de veículos roubados/furtados em sinistros de automóveis, registrados pelo valor estimado de realização.

(*) Salvage from total losses and recovery of stolen vehicles in auto claims, recorded at the estimated net realizable value.

11. REALIZÁVEL A LONGO PRAZO

11. LONG-TERM ASSETS

a) Depósitos judiciais / Deposits in escrow:

	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
INSS / INSS (social security contribution)	69.138	50.470
Imposto de renda / Income tax	33.469	23.798
Programa de Integração Social – PIS / PIS (tax on revenue)	23.178	20.488
Contribuição para o financiamento da seguridade social – COFINS / COFINS (tax on revenue)	10.357	10.080
Contribuição social / Social contribution tax	16.299	10.994
Sinistros / Claims	10.344	4.771
Outros / Other	4.443	3.087
Total / Total	167.228	123.688

b) Créditos tributários / Tax credits

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Imposto de renda e contribuição social sobre perda na reavaliação de imóveis Income tax and social contribution tax credits from loss in real estate revaluation	–	–	1.213	1.304
Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporais Income tax and social contribution tax on temporary differences	–	–	22.090	16.172
Imposto de renda e contribuição social sobre provisão para desvalorização de títulos Income tax and social contribution tax on the reserve for loss of value of securities	–	–	226	10
Instituto Nacional do Seguro Social – INSS (i) INSS Social Security tax (i)	–	–	2.357	2.777
Fundo de Investimento Social – FINSOCIAL (i) FINSOCIAL – Fund for Social Investment (i)	–	–	5.455	5.843
Imposto de renda e contribuição social sobre prejuízos fiscais Income tax and social contribution on tax loss carryforwards	9.796	6.070	16.598	18.234
Provisão para riscos (ii) Provision for risks (ii)	(9.796)	–	(9.796)	(13.042)
Outros / Other	–	–	911	905
Total / Total	–	6.070	39.054	32.203

(i) Impostos e contribuições recuperados por meio de ações judiciais, com sentenças definitivas, os quais estão sendo recebidos em dez parcelas anuais no mês de outubro de cada ano.

(ii) Refere-se, principalmente, à provisão constituída pela Companhia e suas controladas (Porto Seguro Vida e Azul Seguros), para perdas com créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal. Em 2005 foram revertidas as provisões nas empresas controladas.

(i) Taxes and contributions recovered through lawsuits with definitive decisions, which are being received in ten annual installments, in October of each year.

(ii) Refers mainly to the reserves established by the Company and its subsidiaries (Porto Seguro Vida and Azul Seguros) for losses arising from tax loss carryforwards. In 2005 the reserves were reversed in the subsidiaries.

12. PARTICIPAÇÃO EM CONTROLADAS

As participações societárias estão assim representadas:

12. INVESTMENT IN SUBSIDIARIES Investment in subsidiary companies is as follows:

Controladas Diretas / Direct Subsidiaries	2005					Resultado de equivalência patrimonial Equity in investment		Saldos de investimentos Subsidiaries Balance	
	Capital social	Quant. ações ordinárias possuídas	Participação (%)	Lucro líquido	Patrimônio líquido	2005	2004	2005	2004
	Capital	Number of common shares held	Interest (%)	Net income	Shareholders' equity				
Porto Seguro	440.000	414.202	100,00	215.524	968.834	215.524	150.678	968.834	835.576
Azul Seguros	55.045	17.934	99,69	22.902	80.626	22.830	5.026	80.374	63.540
Porto Seguro Proteção e Monitoramento	6.650	796	99,94	772	6.617	772	696	6.613	5.841
Porto Seguro Saúde – Operadora	1.000	999	99,99	16	148	16	14	148	132
Porto Consórcio (a)	29.500	29.484	99,92	16.678	43.979	16.664	2.738	43.942	30.226
Portoseg (a)	40.000	1.299	99,96	5.859	52.782	5.856	943	52.759	46.902
Portopar (a)	1.500	200	99,99	3.449	5.808	3.114	776	5.808	4.497
						264.776	160.871	1.158.478	986.714

(a) Em 2004, para fins de reconhecimento do resultado da equivalência patrimonial, foi considerado o resultado do período de outubro a dezembro.

(a) In order to state the equity in subsidiaries, the income for the period from October to December 2004 was considered.

Controladas Indiretas Empresas / Indirect Subsidiaries Companies

	2005	2004
	Participação (%) Ownership interest	Participação (%) Ownership interest
Porto Seguro Vida	99,97	99,97
Porto Seguro Saúde	99,99	99,99
Porto Seguro Uruguay	100,00	100,00

13. IMOBILIZADO – CONSOLIDADO

13. FIXED ASSETS – CONSOLIDATED

	Taxa anual de depreciação % Annual rate depreciation	Custo Cost	Depreciação Depreciation	Imobilizado líquido Net fixed assets	
				2005	2004
Terrenos / Land	–	65.989	–	65.989	65.962
Edificações / Buildings	4	145.880	(58.769)	87.111	88.670
Informática / Information technology equipment	20	71.820	(48.396)	23.424	22.221
Equipamentos / Equipment	10	27.958	(15.871)	12.087	13.199
Equipamentos com terceiros / Equipment held by third parties	20	8.265	(5.426)	2.839	3.341
Móveis, máquinas e utensílios / Furniture, machines and fixtures	10	29.900	(14.947)	14.953	13.233
Veículos / Vehicles	20	7.979	(2.704)	5.275	5.233
Rastreadores / Tracking equipment	20	507	(208)	299	397
Imobilizado em curso / Fixed assets in transit	–	4.151	–	4.151	6.295
Marcas e patentes / Trademarks and patents	10	518	(379)	139	159
Outras imobilizações / Other fixed assets	10	2.219	(880)	1.339	1.599
Total / Total		365.186	(147.580)	217.606	220.309

14. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

14. TAXES PAYABLE

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF / Income tax withheld – IRRF	–	–	1.564	10.706
Imposto sobre Serviços – ISS retido na fonte / Service tax withheld – ISS Tax on financial transactions	–	–	1.261	1.079
IOF sobre prêmios de seguros / IOF on insurance premiums	–	–	37.873	33.817
Contribuições ao PIS e COFINS / PIS and COFINS (taxes on revenue)	1	168	1	168
Contribuições ao INSS e FGTS	73	–	4.771	6.975
INSS (social security contribution) and FGTS (workers' severance pay fund)				
Outros / Other	–	–	2.341	2.240
Total / Total	74	168	47.811	54.985

15. JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO A PAGAR Em 31 de dezembro de 2005 os saldos da controladora e consolidado referem-se a juros sobre o capital próprio creditados aos acionistas, líquidos de imposto de renda, no montante de R\$ 75.720 (R\$ 53.124 em 2004).

15. INTEREST ON CAPITAL The company and consolidated balances as of December 31, 2005, refer to interest on capital paid to shareholders, net of income tax, in the amount of R\$ 75,720 (R\$ 53,124 in 2004).

16. PAGAMENTOS A EFETUAR

16. ACCOUNTS PAYABLE

	2005	2004
Circulante / Current liabilities	11.264	9.921
Exigível a longo prazo / Long-term liabilities	11.348	20.193

Referem-se a valores a pagar pela controladora decorrentes da aquisição da Azul Seguros. Sobre os valores das parcelas a pagar vencíveis até 30 de junho de 2008 incidem juros de 6% ao ano e correção pelo Índice de Preços ao Consumidor Ampliado – IPCA, sendo o principal e os juros pagos anualmente.

These refer to accounts payable for the acquisition of Azul Seguros. The payment installments payable through June 30, 2008, are subject to an annual interest rate of 6% and adjustment based on the IPCA (Extended Consumer Price Index). The principal and interest are payable in annual installments.

17. OUTRAS CONTAS A PAGAR – CIRCULANTE

17. OTHER PAYABLES – CURRENT

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Fornecedores / Vendors	–	–	11.493	15.991
Cheques não compensados / Checks not cleared	–	–	8.949	6.274
Participações no lucro / Profit sharing	–	–	38.381	23.744
Devolução a consorciados / Refunds to consortium participants	–	–	5.748	–
Outras (a) / Other (a)	–	1.778	6.151	5.801
Total / Total	–	1.778	70.722	51.810

(a) Na controladora, em 2004, refere-se basicamente a despesas de auditoria e advogados em virtude da abertura de capital.

(a) In the company, in 2004, refers primarily to audit expenses and attorney fees during initial public offering.

18. DEPÓSITOS DE TERCEIROS – CONSOLIDADO Referem-se, principalmente, a recebimentos de prêmios relativos a apólices de seguros em processo de emissão.

18. THIRD PARTY DEPOSITS – CONSOLIDATED Refer primarily to receipt of premium from insurance policies not yet issued.

19. PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGUROS E PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – CONSOLIDADO

19. TECHNICAL RESERVES FOR INSURANCE AND PENSION PLANS – CONSOLIDATED

a) Em 31 de dezembro, os saldos dos principais grupos dos ramos das provisões técnicas são:

a) As of December 31, the balance of technical reserves for the main lines of business is as follows:

	Provisão de prêmios não ganhos – riscos vigentes e já emitidos Unearned premium reserve – risks in force and issued		Sinistros e benefícios a liquidar (*) Unsettled claims and unpaid benefits (*)		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados Provisions for claims incurred but not reported	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Automóvel / Automobile	998.504	877.032	214.985	217.972	78.218	84.097
Patrimonial / Property	67.738	63.757	25.473	29.457	1.675	1.701
Responsabilidades / Liability	4.947	5.512	2.308	10.994	294	337
Pessoas / Life	5.019	5.747	47.791	43.317	15.269	13.024
Transportes / Transportation	1.398	1.126	12.916	15.541	1.870	942
Saúde / Health	14.080	12.797	23.908	21.996	35.222	34.968
Outros / Other	20.960	14.325	15.767	13.928	2.423	1.994
	1.112.646	980.296	353.148	353.205	134.971	137.063
Porto Seguro Uruguay	13.861	14.367	17.683	18.757	93	260
Total / Total	1.126.507	994.663	370.831	371.962	135.064	137.323

(*) A provisão de sinistros a liquidar está sendo demonstrada pelo valor líquido dos efeitos do co-seguro e do resseguro cedido. Os sinistros em discussão judicial, no montante de R\$ 156.075 (R\$ 135.091 em 2004), estão provisionados na rubrica “Sinistros e benefícios a liquidar”, no passivo circulante, com base nos valores estimados pelos consultores legais e pelo departamento jurídico das controladas e na experiência histórica das áreas técnicas para cada ramo de seguros.

(*) The provision for unsettled claims is stated in its value net of coinsurance and reinsurance effects. The claims under legal dispute, in the amount of R\$ 156,075 (R\$ 135,091 in 2004) are reserved under the heading “Unsettled claims and unpaid benefits” under current liabilities, based on values estimated by legal consultants, by the subsidiaries’ legal departments and by claims experience in each line of insurance.

b) Provisões técnicas – previdência complementar Em 31 de dezembro, os saldos das provisões apresentaram as seguintes movimentações, conforme segue:

b) Technical reserves – pension plans: As of December 31, the reserve balances were as follows:

	2005	2004
Saldo inicial / Starting balance	412.749	292.631
Contribuições / Contributions	101.467	96.461
Despesas com benefícios e resgates / Expenses with benefits and redemptions	(69.698)	(42.799)
Atualização financeira / Financial updating	69.597	66.456
Saldo final / Final balance	514.115	412.749
Sendo / Of which:		
Provisão matemática / Mathematical provision	487.187	391.837
Benefícios concedidos / Benefits paid	11.339	8.816
Provisão de insuficiência de contribuições / Contribution deficiency reserve	15.589	12.096
	514.115	412.749

20. PROVISÃO PARA TRIBUTOS – EXIGÍVEL A LONGO PRAZO – CONSOLIDADO Refere-se a impostos e contribuições incidentes sobre a realização futura da reserva de reavaliação, no montante de R\$ 1.786 (R\$ 1.917 em 2004), e imposto de renda e contribuição social sobre os efeitos da aplicação do ajuste a valor de mercado conforme nota explicativa 3c, no montante de R\$ 114 (R\$ 1.248 em 2004).

20. PROVISION FOR TAXES – LONG-TERM LIABILITIES – CONSOLIDATED: Taxes levied on a future realization of the revaluation reserve, in the amount of R\$ 1,786 (R\$ 1,917 in 2004), and income tax and social contribution tax on the adjusted market value according note 3c, in the amount of R\$ 114 (R\$ 1,248 in 2004).



21. CONTINGÊNCIAS FISCAIS, TRABALHISTAS E CÍVEIS A Companhia e suas controladas são parte de vários processos judiciais envolvendo principalmente contingências tributárias, cíveis e por reclamações trabalhistas. A provisão para fazer face às prováveis perdas futuras é constituída mediante a probabilidade de insucesso nas ações, baseada na opinião de consultores jurídicos e no histórico de perdas. O saldo das provisões constituídas era o seguinte:

21. TAX, LABOR AND LEGAL CONTINGENCIES: The Company and its subsidiaries are part of various lawsuits involving primarily tax, legal and labor contingencies. The provision for probable future losses is established in case of loss of such suits, based on the opinion of legal consultants and similar case loss history. The balances for the established provisions were as follows:

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Fiscais / Tax	15.093	5.774	866.029	677.495
Trabalhistas / Labor	–	–	27.889	20.142
Cíveis / Legal	–	–	5.286	4.690
Total / Total	15.093	5.774	899.204	702.327

a) Contingências fiscais

a) Tax contingencies

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
COFINS / COFINS (tax on revenue)	12.401	4.744	520.655	388.996
PIS / PIS (tax on revenue)	2.692	1.030	194.226	166.066
INSS – autônomos / INSS (social security) – independent contractors	–	–	92.518	74.126
Contribuição social / Social contribution tax	–	–	45.078	38.940
Outros / Other	–	–	13.552	9.367
Total / Total	15.093	5.774	866.029	677.495

COFINS – Com o advento da Lei nº 9.718/98, em seu § 5º, artigo 3º, as companhias de seguros e de previdência complementar e as instituições financeiras passaram a ser obrigadas ao pagamento da COFINS, à alíquota de 3%, a partir dos fatos geradores ocorridos em fevereiro de 1999, e à alíquota de 4% após a promulgação da Lei nº 10.684/03. As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde e Azul Seguros) passaram a questionar judicialmente a constitucionalidade e legalidade da Lei nº 9.718/98.

PIS – As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde e Azul Seguros) discutem a exigibilidade da contribuição ao PIS, instituída nos termos das Emendas Constitucionais – EC nºs 01/94, 10/96 e 17/97 e da Lei nº 9.718/98, as quais alteraram a base de cálculo e a alíquota da contribuição que passou a incidir sobre a receita bruta operacional.

PIS e COFINS – A Companhia propôs ação visando discutir a legalidade e constitucionalidade do Decreto nº 5.164/04 que dispõe sobre a incidência de PIS e COFINS decorrentes dos valores recebidos a título de juros sobre o capital próprio, tendo obtido liminar.

INSS – autônomos – As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde e Portopar) discutem judicialmente os valores relativos à contribuição previdenciária, requerendo a suspensão da exigibilidade da referida contribuição incidente sobre as remunerações dos autônomos, empresários e avulsos, nos termos da Lei nº 9.876/99, por entender ser devido o pagamento de acordo com a Lei Complementar nº 84/96. Quanto à controlada Azul Seguros, discute a totalidade da contribuição previdenciária incidente sobre a remuneração paga aos corretores de seguros, por entender que não é devida em virtude da inexistência de prestação de serviço. A Porto Seguro e a Azul Seguros depositam judicialmente os valores discutidos em juízo. As empresas Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde e Portopar, atualmente, recolhem a contribuição previdenciária de acordo com a Lei nº 9.876/99.

Contribuição social (dedutibilidade na base de cálculo de imposto de renda) – As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida e Porto Seguro Saúde) questionam a legalidade e a constitucionalidade da Lei nº 9.316/96 que proibiu a dedução da despesa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL para a formação da base de cálculo do Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ.

Dedutibilidade de tributos e contribuições na base de cálculo de IRPJ e CSLL – As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida e Porto Seguro Saúde) questionam a constitucionalidade da lei que proibiu a dedução de tributos e contribuições discutidos judicialmente na base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social, por entender que tal proibição é contra toda a sistemática de apuração das receitas e despesas das pessoas jurídicas, além de ferir os princípios constitucionais e os que regulam o fato gerador do imposto de renda e da contribuição social.

b) Contingências trabalhistas As controladas (Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde, Azul Seguros, Porto Seguro Proteção e Monitoramento e Porto Consórcio) são parte em diversas ações de natureza trabalhista, e os pedidos mais frequentes referem-se a horas extras, reflexo das horas extras e descanso semanal remunerado, verbas rescisórias, equiparação salarial e descontos indevidos.

c) Contingências cíveis As controladas (Porto Seguro e Azul Seguros) são parte em diversos processos de natureza cível, cujas ações judiciais não possuem ligação direta com os negócios das controladas, mas sim com questões corporativas.

COFINS – According to Law no. 9,718/98, paragraph 5, article 3, insurance companies and pension plan providers and financial institutions are subject to payment of the COFINS tax at a rate of 3% beginning on February of 1999, and an increase to 4% following the enactment of Law no. 10.684/03. The subsidiaries Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde and Azul Seguros challenge the constitutionality and legality of Law no. 9,718/98.

PIS – The subsidiaries Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde and Azul Seguros challenge the PIS contribution requirement, which was instituted by the Constitutional Amendments – EC 01/94, 10/96 and 17/97 and Law no. 9,718/98 which changed the basis of calculation and the contribution rate that was levied on gross operating income.

PIS and COFINS – The Company filed a lawsuit challenging the legality and constitutionality of Decree no. 5,164/04, which addresses PIS and COFINS charges on amounts received as interest on capital, and obtained an injunction.

INSS – independent contractors – The subsidiaries Porto Seguro, Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde and Portopar are legally challenging the social security contribution amounts, requesting suspension of the requirement for such contribution on compensation for independent contractors, business owners and individuals under Law no. 9,876/99 since they consider that such payment should be under the terms of Complementary Law no. 84/96. The subsidiary Azul Seguros challenges the total social security contribution collected on compensation paid to insurance brokers since it understands that it is not owed since no service was provided. Porto Seguro and Azul Seguros deposited in escrow the amount in dispute. Porto Seguro Vida, Porto Seguro Saúde and Portopar are currently paying the social security contributions in accordance to Law no. 9,876/99. **Social contribution (deductible based on income tax calculation)** – The subsidiaries Porto Seguro, Porto Seguro Vida and Porto Seguro Saúde challenge the legality and constitutionality of Law no. 9,316/96 which prohibited deduction of social contribution tax expense on net income from the basis of calculation for corporate income tax. **Tax deduction from the basis of calculation for corporate income tax and social contribution based on net income** – The subsidiaries Porto Seguro, Porto Seguro Vida and Porto Seguro Saúde challenge the constitutionality of the law that prohibits the deduction of tax expenses under legal dispute from the income and social contribution tax basis, since they understand that this prohibition goes against the system of determining corporate revenue and expenses, as well as violating constitutional principles and those that regulate the taxable event for income taxes and social contribution taxes.

b) Labor contingencies: The subsidiaries Porto Seguro, Porto Vida, Porto Saúde, Azul Seguros, Porto Seguro Proteção e Monitoramento and Porto Consórcio are part in various labor lawsuits; the most common suits involve overtime, remuneration for weekly time off, severance pay, salary disputes and erroneous withholdings.

c) Legal contingencies: Porto Seguro and Azul Seguros are part in various civil lawsuits which do not concern the subsidiaries, but refer to corporate issues.



22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO a. **Capital social** – O capital social de R\$ 516.772 é representado por 76.880.937 ações ordinárias nominativas, escriturais, sem valor nominal. b. **Direitos das ações** – De acordo com o estatuto social, são assegurados aos acionistas dividendos mínimos de 25%, calculados sobre o lucro líquido do exercício ajustado. c. **Reserva estatutária** – Destina-se a registrar as parcelas dos lucros de cada exercício não realizadas, decorrentes do ajuste do valor do investimento em controladas pela equivalência patrimonial, que são contabilizadas nas controladas em conta de “reserva estatutária”, destinada à manutenção do total do patrimônio líquido em montante adequado ao atendimento das exigências legais de margem de solvência e de cobertura dos passivos não operacionais das controladas. d. **Juros sobre o capital próprio** – A sociedade exerceu a opção de pagar aos acionistas juros sobre o capital próprio, calculados com base na variação da TJLP – taxa de juros de longo prazo, no montante de R\$ 89.290 (R\$ 62.273 em 2004). Para efeitos societários, o valor pago é imputado aos dividendos do exercício. e. **Dividendos mínimos obrigatórios** – Apurados conforme demonstrado abaixo:

22. SHAREHOLDERS' EQUITY a. **Capital** – Capital is R\$ 516,772 represented by 76,880,937 registered common shares with no par value. b. **Shareholders' rights** – In accordance with company bylaws, shareholders are guaranteed minimum dividends of 25% of adjusted net income for the fiscal year. c. **Statutory reserve** – The reserve records unrealized profits of each fiscal year derived from adjusted investment values in subsidiaries under the equity method, and stated under the “statutory reserve” account for the subsidiaries, intended to maintain total shareholders' equity at the appropriate amount in compliance with legal solvency margin requirements and coverage of non-operating liabilities of subsidiaries. d. **Interest on capital** – The Company opted to pay interest on capital to shareholders, calculated on basis of long-term interest rate variation, in the amount of R\$ 89,290 (R\$ 62,273 was paid in 2004). For corporate purposes, the amount paid is included in dividends for the fiscal year. e. **Mandatory minimum dividends** – Calculated as shown below:

	2005	2004
Lucro líquido / Net income	248.657	149.747
(-) Reserva legal – 5% / (-) Legal reserve – 5%	12.433	7.487
Base de cálculo dos dividendos / Dividend calculation basis	236.224	142.260
Dividendos mínimos – 25% / Minimum dividends – 25%	59.056	35.565
Juros sobre o capital próprio (líquido de IR) / Interest on capital (net of income tax)	75.720	53.124

f. **Ágio na subscrição de ações** – Em novembro e dezembro de 2004, foram emitidas 6.881.216 ações no valor unitário de R\$ 18,75, sendo R\$ 6,89 de cada ação destinados à conta “Ágio na subscrição de ações”, totalizando R\$ 47.412.

f. **Premium on the subscription of shares** – In November and December of 2004, 6,881,216 shares were issued with a per share value of R\$ 18.75 of which R\$ 6.89 was allocated to the “Premium on subscription of shares” account, which totaled R\$ 47,412.

23. PRÊMIOS AUFERIDOS – CONSOLIDADO Os prêmios auferidos compreendem os prêmios de seguros emitidos líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres. Em 31 de dezembro os valores dos principais grupos de ramos estão assim compostos:

23. WRITTEN PREMIUMS – CONSOLIDATED Written premiums consist of insurance premium net of cancellations, refunds and premiums paid to other insurance companies. As of December 31, the amounts for the main insurance lines are as follows:

	2005	2004
Automóvel / Automobile	2.183.398	1.846.495
Saúde / Health	536.750	450.382
Pessoas / Life	169.078	163.812
Patrimonial / Property	148.435	144.735
Transportes / Transportation	65.668	71.709
Responsabilidades / Liability	10.429	11.667
Outros / Other	40.399	29.364
Porto Seguro Uruguay	35.350	34.525
Subtotal / Subtotal	3.189.507	2.752.689
Prêmios de VGBL / VGBL premiums	20.368	11.639
Total / Total	3.209.875	2.764.328

24. SINISTROS RETIDOS – CONSOLIDADO Em 31 de dezembro, os valores dos principais grupos de ramos estão assim compostos:

24. RETAINED CLAIMS – CONSOLIDATED As of December 31, the amounts for the main insurance lines are as follows:

	2005	2004
Automóvel / Automobile	1.175.419	959.005
Saúde / Health	378.814	333.766
Pessoas / Life	78.918	61.334
Patrimonial / Property	52.412	59.744
Transportes / Transportation	28.076	28.602
Responsabilidades / Liability	8.498	5.156
Outros / Other	12.176	5.392
Porto Seguro Uruguay	16.205	15.855
Total / Total	1.750.518	1.468.854

25. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS LÍQUIDAS

25. OTHER NET OPERATING EXPENSES

a) Receitas / Income

	Consolidado / Consolidated 2005	2004
Custo de apólices / Policy cost	105.942	103.581
Outras / Other	3.926	2.204
Total / Total	109.868	105.785

b) Despesas / Expenses

	Consolidado / Consolidated 2005	2004
Inspeção de riscos e ações preventivas / Risk inspections and other preventive measures	50.890	45.828
Supervisão e cobrança / Supervision and collection	38.257	33.665
Encargos sociais de operações com seguros / Payroll overhead for insurance operations	16.868	13.672
Contingências cíveis / Legal contingencies	522	4.702
Constituição (reversão) de provisão para riscos de créditos duvidosos / Creation (reversal) of reserve for doubtful credits	2.676	(4.844)
Outras / Other	20.183	15.085
Total / Total	129.396	108.108
Outras despesas operacionais líquidas / Other net operating expenses	(19.528)	(2.323)

26. DESPESAS ADMINISTRATIVAS**26. ADMINISTRATIVE EXPENSES**

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Pessoal / Personnel	37	–	316.999	272.407
Serviços de terceiros / Outsourced services	552	6.395	73.292	62.852
Localização e funcionamento / Facilities and operations	575	581	153.458	139.139
Publicidade / Advertising	–	–	34.544	22.809
Doativos / Donations	–	–	7.577	7.176
Despesas recuperadas (*) / Recovered expenses (*)	–	–	(10.067)	(7.697)
Outras / Other	135	651	8.603	6.504
Total / Total	1.299	7.627	584.406	503.190

(*) Refere-se à recuperação de gastos com recursos de uso comum pelas empresas do conglomerado.

(*) Refers to recovery of expenses with common use funds by companies in the group.

27. DESPESAS COM TRIBUTOS**27. TAX EXPENSES**

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
COFINS	6.717	4.749	89.461	71.926
PIS	1.458	1.031	15.295	11.989
Outras / Other	640	1.003	12.576	8.097
Total / Total	8.815	6.783	117.332	92.012

28. RESULTADO FINANCEIRO**28. FINANCIAL INCOME****a) Receitas / Income**

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Títulos de renda fixa / Fixed-income securities	4.958	1.402	410.906	330.487
Operações de seguros (*) / Insurance transactions (*)	–	–	99.189	80.932
Títulos de renda variável / Variable income securities	–	–	41.942	40.006
Operações de PGBL / PGBL operations	–	–	15.860	7.478
Fundos exclusivos / Exclusive funds	–	–	9.880	5.629
Atualização de depósito judicial / Updated escrow deposits	–	–	3.752	2.299
Outras / Other	15	656	12.180	7.622
Total / Total	4.973	2.058	593.709	474.453

b) Despesas / Expenses

	Controladora / Company		Consolidado / Consolidated	
	2005	2004	2005	2004
Encargos sobre tributos / Charges on taxes	1.145	–	74.321	49.780
Operações de previdência / Pension plan transactions	–	–	50.865	58.573
Operações de seguros / Insurance transactions	–	–	5.617	4.467
CPMF / CPMF tax on financial transactions	–	–	21.545	17.374
Outras / Other	3.762	4.726	8.941	9.002
Total / Total	4.907	4.726	161.289	139.196
Resultado Financeiro / Financial income	66	(2.668)	432.420	335.257

(*) Refere-se basicamente a encargos sobre prêmios de seguros parcelados.

(*) Refers primarily to charges on insurance premium payable in installments.



29. CÁLCULO DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL – CONSOLIDADO

a) Controladora: O imposto de renda e a contribuição social na controladora referem-se a prejuízos fiscais. Em 2005 foi constituída provisão para perda. b) Consolidado: O imposto de renda e a contribuição social estão conciliados para os valores registrados como despesa do período, conforme segue:

29. CALCULATION OF INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION TAX – CONSOLIDATED a) Company: Income tax and social contribution tax for the Company refers to tax losses. In 2005 a provision was established for losses. b) Consolidated: Income tax and social contribution tax are reconciled to the amounts recorded as expense for the fiscal year, as follows:

	2005		2004	
	Imposto de renda Social contribution	Contribuição social Income tax	Imposto de renda Social contribution	Contribuição social Income tax
Lucro antes dos impostos / Income before taxes	385.408	385.408	227.020	227.020
Alíquotas oficiais / Official rates	25%	9%	25%	9%
Impostos conforme alíquotas oficiais / Taxes at official rates	96.352	34.687	56.755	20.432
Impostos sobre dividendos recebidos / Taxes on dividends received	(906)	(326)	(374)	(129)
Impostos sobre participação de empregados / Taxes on employee profit sharing	(5.720)	(2.059)	(2.822)	(998)
Impostos sobre juros sobre capital próprio / Taxes on interest on capital	(22.323)	(8.036)	(15.568)	(5.626)
Impostos sobre provisões não dedutíveis / Taxes on non-deductible provisions	1.640	675	881	396
Impostos sobre compensação de prejuízo fiscal / Taxes on offset of tax losses	(5.802)	(2.522)	(778)	(282)
Impostos sobre outros ajustes / Taxes on other adjustments	275	1.565	(2.654)	(430)
Provisões no resultado do exercício / Income provisions for the fiscal year	63.516	23.984	35.440	13.363

30. PARTES RELACIONADAS As transações ativas e passivas entre empresas ligadas referem-se, principalmente, à prestação de serviços e à recuperação de custos administrativos e de aluguéis. Essas transações foram realizadas a taxas, prazos e valores de mercado.

30. RELATED-PARTY TRANSACTIONS The intercompany transactions refer primarily to provision of services and recuperation of administrative and rental costs. These transactions were conducted using market rates, terms and values.

31. INSTRUMENTOS FINANCEIROS A Companhia e suas controladas podem efetuar, no curso de suas operações normais, transações com instrumentos financeiros registradas nas demonstrações contábeis a valor de mercado, observados os critérios descritos na nota explicativa nº 3c. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, a Companhia e suas controladas não realizaram operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

31. FINANCIAL INSTRUMENTS The Company and its subsidiaries enter into financial instrument transactions during the course of their normal operations. Such transactions are recorded in the financial statements at fair market value, in accordance to criteria described in note 3c. During the fiscal years ending on December 31 of 2005 and 2004, the Company and its subsidiaries did not enter into transactions involving derivative financial instruments.

32. DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA

32. STATEMENT OF CASH FLOW

	Controladora / Company	
	2005	2004
ATIVIDADES OPERACIONAIS / OPERATING ACTIVITIES		
Lucro líquido do exercício / Net income for fiscal year	248.657	149.747
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais Adjustments to reconcile net income to cash flow provided by operating activities		
Variações monetárias de provisão para tributos a longo prazo / Change in long-term tax provisions	1.145	–
Redução das provisões a longo prazo / Decrease in long-term provisions	(671)	(515)
Resultado de equivalência patrimonial / Equity method	(264.776)	(160.871)
Aumento de capital / Increase in capital	–	141.778
Ágio na subscrição de ações / Premium on the subscription of shares	–	47.412
	(15.645)	177.551
Modificações nos ativos e passivos / Changes to assets and liabilities		
Aumento em aplicações financeiras / Increase in financial investments	(14.480)	(57.686)
(Aumento) redução em outras contas a receber / (Increase) decrease in other accounts receivable	2.283	(2.284)
(Aumento) redução dos créditos tributários / (Increase) decrease in tax credits	5.141	(6.334)
Aumento em pagamentos a efetuar / Increase in accounts payable	1.343	1.094
Aumento (redução) dos impostos e encargos a recolher / Increase (decrease) in taxes and charges due	(94)	166
Aumento (redução) de outras contas a pagar / Increase (decrease) in other accounts payable	(1.778)	1.645
CAIXA LÍQUIDO GERADO (UTILIZADO) NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
NET CASH PROVIDED (USED) BY OPERATING ACTIVITIES		
ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(23.230)	114.152
INVESTING ACTIVITIES		
Dividendos recebidos / TJLP / Dividend received / long-term interest rate	89.747	116.570
Aquisição de investimento / Purchase of securities	–	(167.167)
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO (GERADO) NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
NET CASH USED (PROVIDED) IN INVESTING ACTIVITIES		
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	89.747	(50.597)
FINANCING ACTIVITIES		
Dividendos pagos / TJLP / Dividends paid / long-term interest rate	(66.694)	(63.379)
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(66.694)	(63.379)
NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES		
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO NAS DISPONIBILIDADES / NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(177)	176
Saldo inicial do caixa / Starting cash balance	185	9
Saldo final do caixa / Ending cash balance	8	185
VARIAÇÃO NO CAIXA / CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(177)	176



	Consolidado / Consolidated	
	2005	2004
ATIVIDADES OPERACIONAIS / OPERATING ACTIVITIES		
Lucro líquido do exercício / Net income for fiscal year	248.657	149.747
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Adjustments to reconcile net income to cash flow provided by operating activities		
Variações monetárias de provisão para tributos a longo prazo / Change in long-term tax provisions	70.001	48.531
Aumento das provisões a longo prazo / Increase in long-term provisions	115.822	102.704
Aumento de capital / Increase in capital	–	141.778
Ágio na subscrição de ações / Premium in subscription of shares	–	47.412
Depreciações e amortizações / Depreciation and amortization	28.326	27.290
Resultado na alienação de investimentos e imobilizado / Sale of investments and fixed assets	(1.538)	1.951
Ajuste com títulos e valores mobiliários / Adjustment to securities	(3.265)	(1.336)
	458.003	518.077
Modificações nos ativos e passivos / Changes to assets and liabilities:		
Aumento em aplicações financeiras / Increase in investments	(493.584)	(584.350)
Aumento em prêmios a receber e outras relacionadas a seguros / Increase in receivable premiums and other insurance related items	(34.426)	(206.981)
Aumento em operações de crédito / Increase in credit operations	(20.104)	(34.728)
Aumento em depósitos judiciais / Increase in escrow account deposits	(43.540)	(21.251)
Aumento em outras contas a receber / Increase in other accounts receivable	(1.490)	(256)
Aumento dos créditos tributários / Increase in tax credits	(3.070)	(13.967)
Aumento das provisões técnicas de seguros e previdência / Increase in technical reserves for insurance and pension plans	231.714	380.677
Aumento em pagamentos a efetuar / Increase in payables	1.343	1.094
Aumento das participações minoritárias / Increase in minority interests	69	66
Aumento (redução) dos débitos com operações de seguros / Increase (decrease) in debits related to insurance operations	(13.666)	32.102
Aumento dos impostos e encargos a recolher / Increase in taxes and charges due	2.688	17.536
Aumento (redução) de outras contas a pagar / Increase (decrease) in other accounts payable	2.467	(2.205)
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES		
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	86.404	85.814
INVESTING ACTIVITIES		
Dividendos recebidos / Dividends received	3	–
Aquisição de investimentos / Purchase of investments	(250)	(22)
Aquisição de imobilizado de uso / Purchase of usable fixed assets	(25.308)	(26.046)
Aplicações no diferido / Increase in deferred assets	(2.716)	(3.459)
Alienação de imobilizado / Sale of fixed assets	5.744	6.525
Alienação de investimentos / Sale of investments	1.056	2.212
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES		
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(21.471)	(20.790)
FINANCING ACTIVITIES		
Dividendos pagos / TJLP / Dividends paid / long-term interest rate	(66.694)	(63.379)
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO / NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES		
REDUÇÃO LÍQUIDA NAS DISPONIBILIDADES / NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(1.761)	1.645
Saldo inicial do caixa / Starting cash balance	9.725	8.080
Saldo final do caixa / Ending cash balance	7.964	9.725
VARIAÇÃO NO CAIXA / CHANGES IN CASH FLOW	(1.761)	1.645

33. OUTRAS INFORMAÇÕES a) **Previdência Complementar:** As controladas efetuaram contribuições no total de R\$ 2.932 (R\$ 2.708 em 2004) à Portoprev – Porto Seguro Previdência Privada, entidade fechada de previdência complementar, sem fins lucrativos, cujos benefícios, estruturados na forma de um plano de contribuição definida, se destinam a proporcionar complementação de aposentadoria aos funcionários de suas patrocinadoras. Em 31 de dezembro de 2005, a entidade contava com 2.064 (1.873 em 2004) participantes ativos. b) **Cobertura de Seguros:** A cobertura de seguros do ativo imobilizado das controladas está contratada em montantes considerados suficientes para assegurar a reposição dos bens e a continuidade das operações em caso de sinistros. c) **Serviços de Auditoria:** (Informações sobre a prestação de outros serviços que não sejam de auditoria externa, pelo auditor independente.) A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes foi contratada pela Companhia em 2005 para prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames das demonstrações financeiras da Companhia. Informamos que no exercício de 2005 a Companhia contratou outros serviços profissionais no montante de R\$ 48 não enquadrados como serviços de auditoria independente da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, que representaram cerca de 7% dos honorários de auditoria externa da Companhia Consolidado, referente ao projeto de conversão das demonstrações financeiras para os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos da América (U.S. GAAP) e para o International Financial Reporting Standards (IFRS). A Companhia, em discussão com seus auditores independentes, concluiu que estes serviços são consistentes com a função do auditor independente, não representam nenhuma violação das normas de independência aplicáveis e não afetam a objetividade dos auditores, em razão do escopo e dos procedimentos executados.



33. OTHER INFORMATION a) Pension plan: The subsidiaries made contributions in the total amount of R\$ 2,932 (R\$ 2,708 in 2004) to Portoprev – Porto Seguro Previdência Privada, a non-profit private pension entity that provides pension benefits for the employees of its sponsors under a defined contribution plan. As of December 31, 2005, this entity had 2,064 active participants (there were 1,873 participants in 2004). b) Insurance coverage: insurance coverage of fixed assets belonging to the subsidiaries is considered sufficient for asset replacement and continuity of operations in case of losses. c) Audit services: Information about services other than external audit by an independent auditor. Deloitte Touche Tohmatsu was hired by the Company in 2005 for external audit services related to examination of the Company's financial statements. We inform that during the fiscal year of 2005, the Company hired other professional services in the amount of R\$ 48 which did not fall within the scope of the external auditing services provided by Deloitte Touche Tohmatsu Independent Auditors, and which represent approximately 7% of external auditing fees of the consolidated Company and which refer to the project of converting the financial statements into the generally accepted accounting principles accepted in the United States of America ("U.S. GAAP") and by the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The Company, in agreement with its independent auditors, concluded that these services are consistent with the function of an independent auditor and do not represent any violation of applicable independent audit standards and do not affect auditor's objectivity due to the aim of the procedures undertaken.

34. REMUNERAÇÃO DE ADMINISTRADORES Os administradores fazem jus a uma remuneração, cujo montante global é fixado anualmente pela Assembleia Geral, bem como a uma participação anual nos lucros. A remuneração total devida pela Companhia e controladas aos Administradores foi R\$ 34.137 em 2005 (R\$ 23.602 em 2004).

34. MANAGEMENT COMPENSATION Management is entitled to a compensation whose total amount is established annually at the Shareholders' Meeting, as well as to an annual profit sharing amount. The total compensation payable by the Company and its subsidiaries to management was R\$ 34,137 in 2005 (R\$ 23,602 in 2004).

35. BENEFÍCIOS A FUNCIONÁRIOS – CONSOLIDADO

35. EMPLOYEE BENEFITS – CONSOLIDATED

	Consolidado/ Consolidated	
	2005	2004
Vale-alimentação e refeição / Meal ticket and meals	38.494	32.882
Assistência médica e odontológica / Health and dental plans	20.122	16.999
Vale-transporte / Employee transportation assistance	6.306	5.363
Instrução / Education	2.868	3.093
Auxílio-creche / Child-care allowance	2.280	2.040
Total / Total	70.070	60.377

Parecer dos Auditores Independentes

Aos Acionistas e Administradores da Porto Seguro S.A.
São Paulo – SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais, individuais e consolidados, da **Porto Seguro S.A.** e controladas, levantados em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido (controladora) e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Companhia e das 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 Companhia e das controladas, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira individual e consolidada da **Porto Seguro S.A.** e controladas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, o resultado de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido (controladora) e as origens e aplicações de seus recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Adicionalmente, examinamos as demonstrações do fluxo de caixa (individuais e consolidadas) correspondentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, apresentadas na nota explicativa nº 32 às demonstrações contábeis, aplicando os mesmos procedimentos descritos no parágrafo 2. Essas demonstrações, não requeridas pela legislação societária brasileira, foram elaboradas para propiciar informação adicional. Em nossa opinião, essas demonstrações contábeis representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, o fluxo de caixa (individual e consolidado) da **Porto Seguro S.A.** correspondente aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 17 de fevereiro de 2006
Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8
Francisco A. M. Sant'Anna
Contador CRC nº 1 SP 120424/O-8



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders and management of **Porto Seguro S.A.**
São Paulo – SP

1. We have audited the individual and consolidated balance sheets of **Porto Seguro S.A.** and its subsidiaries, as of December 31, 2005 and 2004 and their respective statements of income, changes in shareholders' equity (Company), and changes in financial position for the fiscal years ending on mentioned dates, prepared under the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to provide an opinion on these financial statements.
2. Our audit was conducted in accordance with Brazilian auditing standards and includes: (a) planning, considering the importance of balances, volume of transactions and the accounting and internal control systems of the Company and its subsidiaries; (b) verification, based on testing, of the data and records that support the disclosed values and accounting information; and (c) evaluation of the most significant accounting practices and estimates adopted by the management of the Company and its subsidiaries, as well as the presentation of the financial statements as a whole.
3. In our opinion, the financial statements referred to in paragraph 1 fairly represent, in all material aspects, the individual and consolidated financial positions of **Porto Seguro S.A.** and its subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004 and the results of its operations, the changes in shareholders' equity (Company) and the changes in their financial positions for these referred fiscal years, in compliance with accounting practices adopted in Brazil.
4. Additionally, we audited the cash flow statements (individual and consolidated) corresponding to the fiscal years ended on December 31, 2005 and 2004, as stated in note 32 of the financial statements, applying the same procedures described under paragraph 2. These statements, which are not required by Brazilian corporate law, were prepared in order to provide additional information. In our opinion, these financial statements fairly represent, in all material aspects, **Porto Seguro S.A.**'s cash flow (individual and consolidated) corresponding to the fiscal years ending in those dates, in compliance with accounting practices adopted in Brazil.

São Paulo, February 17, 2006.
Deloitte Touche Tohmatsu Independent Auditors
CRC nº 2 SP 011609/O-8
Francisco A. M. Sant'Anna
Accountant CRC nº 1 SP 120424/O-8

Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria

O Comitê de Auditoria da Porto Seguro S.A. foi constituído por seu Conselho de Administração em reunião realizada em 16 de dezembro de 2005. É composto por membros independentes, de acordo com as melhores práticas de governança corporativa aplicáveis às companhias que tenham suas ações negociadas no Novo Mercado da Bovespa e atendendo ao que estabelece a legislação, especificamente a Resolução nº 118/04, do Conselho Nacional de Seguros Privados, e a Resolução nº 3.198/04, do Banco Central do Brasil.

A atuação do Comitê de Auditoria abrange todas as empresas do conglomerado Porto Seguro, sendo exercida a partir da Porto Seguro S.A., companhia aberta e detentora do controle das empresas que integram o conglomerado.

Em linha com esse procedimento está o próprio objeto social da Porto Seguro S.A., qual seja: a participação em empresas, nacionais e estrangeiras, que explorem: (i) atividades de seguros em todos os ramos; (ii) atividades privativas de instituições financeiras e equiparadas; (iii) atividades de prestação de serviços e comercialização de equipamentos de monitoramento eletrônico e de sistemas de proteção patrimonial; e (iv) atividades correlatas ou complementares à atividade de seguro e às demais atividades descritas em seu estatuto.

A responsabilidade pela elaboração, apresentação e integridade das demonstrações contábeis da Porto Seguro S.A. e de suas controladas é da Administração, bem como pela implementação e manutenção de controles internos adequados à complexidade de suas operações, visando à estrita observância das práticas contábeis adotadas no Brasil e das normas e regulamentos editados pelo Conselho de Seguros Privados – CNSP, pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, pela Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS, pelo Banco Central do Brasil – BACEN e pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes é a responsável pela auditoria das demonstrações contábeis da Porto Seguro S.A. e de suas controladas, inclusive das demonstrações contábeis consolidadas. Por meio do exame de auditoria, conduzido de acordo com as normas de auditoria adotadas no Brasil, emite opinião se elas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Porto Seguro S.A. e de suas controladas, consoante às práticas contábeis adotadas no Brasil e às normas emitidas pelos órgãos reguladores acima mencionados.

Ao Comitê de Auditoria compete, principalmente, avaliar, acompanhar e recomendar, de forma independente: (i) o pleno atendimento a dispositivos legais e normativos aplicáveis à Porto Seguro S.A. e às suas controladas, considerando as particularidades afetas a cada empresa, além de regulamentos e políticas internas; (ii) os sistemas de controles internos da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (iii) as demonstrações contábeis da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (iv) os trabalhos desenvolvidos pelas auditorias interna e externa, e (v) a correção ou aprimoramento de políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de sua atuação.

O Comitê de Auditoria deu início às suas atividades operacionais, tomando por base o disposto no seu Regulamento, aprovado pelo Conselho de Administração. Desde então, o Comitê, por meio de reuniões com diversas áreas da organização, solicitou informações e relatórios, de modo a tomar conhecimento da estrutura e funcionamento de seu ambiente de controles internos e de gerenciamento de riscos. O Comitê procurou avaliar o nível dos trabalhos realizados pela auditoria interna e externa, bem como a política de independência mantida. Além disso, requisitou documentos relacionados aos aspectos contábeis e financeiros do conglomerado, aos processos judiciais em andamento, à política de informática, aos controles empregados e sua efetividade e às recomendações da auditoria externa, analisando também as normas especificamente aplicáveis aos setores nos quais a companhia atua e seu cumprimento.

O Comitê reuniu-se com o Auditor Independente e tomou conhecimento do parecer emitido sobre as demonstrações contábeis do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2005 da Porto Seguro S.A. e de suas controladas.

Assim, baseando suas conclusões nas atividades desenvolvidas desde sua instalação e consideradas as limitações naturais daí decorrentes, o Comitê entende que as demonstrações contábeis auditadas, relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2005, foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, recomendando sua aprovação pelo Conselho de Administração.

São Paulo, 17 de fevereiro de 2006.

Carlos Atushi Nakamuta
Fernando Fadul Villibor
Fernando Kasinski Lottenberg



SUMMARY OF THE AUDIT COMMITTEE REPORT

The Board of Directors of Porto Seguro S.A. established the Audit Committee on December 16, 2005. It is composed of independent members, according to the best practices of corporate governance applicable to companies with shares traded in Bovespa's Novo Mercado and in compliance with legislation, specifically Resolution no. 118/04 of the National Board of Private Insurance (CNSP) and Resolution no. 3,198/04 of the Central Bank of Brazil.

The Audit Committee's activities extend to all companies of the Porto Seguro group. Its base of operations is located at Porto Seguro S.A., the publicly held corporation that controls all companies in the group.

This procedure is in accordance with the corporate objective of Porto Seguro S.A. which is to hold interest in Brazilian and foreign companies in the following lines of business: (i) all lines of insurance; (ii) private activities of financial entities or similar companies; (iii) service provider and supplier of electronic monitoring equipment for asset protection systems; and (iv) activities related or complementary to insurance and other activities described in its bylaws.

Management is responsible for the preparation, presentation and integrity of the financial statements of Porto Seguro S.A. and its subsidiaries, as well as for the implementation and maintenance of appropriate internal controls of its complex operations, aiming for strict observation of accounting practices adopted in Brazil and of rulings of the CNSP, the private insurance regulatory agency (SUSEP), the national health insurance agency (ANS), the Central Bank of Brazil and the Brazilian securities commission (CVM).

Deloitte Touche Tohmatsu Independent Auditors is responsible for auditing the financial statements of Porto Seguro S.A. and its subsidiaries, including the consolidated financial statements. As part of the auditing process, conducted according to accounting standards adopted in Brazil, the independent auditors expressed their opinion whether the financial statements fairly represent, in all material aspects, the financial position of Porto Seguro S.A. and its subsidiaries, in compliance with the accounting practices adopted in Brazil and with the norms issued by the above mentioned regulatory agencies.

The Audit Committee is primarily responsible to independently evaluate, monitor and recommend the following: (i) full compliance with legal and normative provisions applicable to Porto Seguro S.A. and its subsidiaries, taking into consideration the distinctiveness of each company, as well as their respective regulations and internal policies; (ii) the internal control systems used by Porto Seguro S.A. and its subsidiaries; (iii) the financial statements of Porto Seguro S.A. and its subsidiaries; (iv) the endeavors of internal and external auditors; (v) the correction or improvement of policies, practices and procedures identified in the normal course of its duties.

The Audit Committee began its operating activities based on its bylaws approved by the Board of Directors. At meetings with diverse areas of the group, the Committee requested information and reports in order to fully understand the structure and functions of internal controls and risk management plans. The Committee's intention was to evaluate the work done by the internal and external audits, as well as to safeguard the policy of independence. Additionally, the Committee has requested documents related to the following areas: accounting and financial aspects of the group; ongoing lawsuits; the group's information technology policy; the controls employed and their effectiveness; the recommendations from external auditors. The Committee analyzed the norms that apply specifically to the sectors in which the group operates, as well as compliance to such norms.

The Committee met with the independent auditors and took notice of their opinion on the financial statements for Porto Seguro S.A. and its subsidiaries for the fiscal year ended on December 31, 2005.

Therefore, based on its conclusions resulting from its activities since its inception, and considering inherent limitations, the Committee understands that the audited financial statements relative to the fiscal year ended on December 31, 2005, were prepared in accordance with accounting practices adopted in Brazil and recommends their approval by the Board of Directors.

São Paulo, February 17, 2006.

Carlos Atushi Nakamuta
Fernando Fadul Villibor
Fernando Kasinski Lottenberg

Glossário, Abreviaturas e Termos Definidos



ANS Agência Nacional de Saúde Suplementar.

Apólice Contrato de seguro que estabelece direitos e obrigações das companhias de seguro e dos segurados.

Aplicações Médias média anual dos ativos em aplicações financeiras de renda fixa e variável

AXA Brasil AXA Seguros do Brasil S.A.

Azul Seguros Azul Companhia de Seguros Gerais, nova denominação da AXA Seguros do Brasil S.A.

BACEN Banco Central do Brasil

BOVESPA Bolsa de Valores de São Paulo.

CNSP Conselho Nacional de Seguros Privados.

Comissões Comissões de comercialização e distribuição devidas a corretores, instituições financeiras e outras seguradoras.

Companhia Porto Seguro S.A.

Corretores Corretores de seguro autorizados a intermediar a comercialização de seguros no Brasil.

CDI Certificado de depósito interbancário, obtido no web site do BACEN.

CVM Comissão de Valores Mobiliários.

DPVAT Seguro Obrigatório de Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Vias Terrestres.

FENASEG Federação Nacional das Empresas de Seguros Privados e de Capitalização.

Índice combinado A soma dos índices de sinistralidade, com o índice DA e o índice de comissão.

Índice DA Quociente obtido na divisão de despesas administrativas e com tributos pelo total de prêmios ganhos.

Índice de comissão Quociente obtido na divisão total das despesas de comercialização pelo total de prêmios ganhos.

Índice de sinistralidade Quociente obtido na divisão do total de sinistros retidos pelo total de prêmios ganhos.

IRB IRB-Brasil Resseguros S.A., atual denominação do antigo Instituto de Resseguros do Brasil.

GLOSSARY OF ABBREVIATIONS AND TERMS

ANS National Supplementary Health Agency – regulatory agency responsible for establishing the rights and duties of health insurance companies and policyholders

Average Investments Annual average of financial assets in fixed and variable income investments

Average Investment Yield Financial income divided by total of average assets in fixed asset and variable financial investments

AXA Brasil AXA Seguros do Brasil S.A.

Azul Seguros Azul Companhia de Seguros Gerais, new name of AXA Seguros do Brasil S.A.

BACEN Central Bank of Brazil

BOVESPA São Paulo Stock Exchange.

Brokers Insurance brokers authorized to act as intermediaries in insurance transactions in Brazil

CDI The Brazilian Interbank Offered

Rate obtained from the BACEN website

Claim An occurrence that provides the policyholder the right to payment from the insurance company

CNSP National Private Insurance Council.

Combined Ratio The sum of the loss, C&A and commission ratios

Commission Ratio The ratio of commissions and related expenses to earned premiums

Commissions sales and distribution commissions due brokers, financial institutions and other insurance companies

Company Porto Seguro S.A.

CVM Brazilian Securities and Exchange Commission.

DPVAT Mandatory liability insurance for motor vehicles

Earned premiums The share of insurance premiums equal to the portion of coverage period that has already elapsed

FENASEG National Federation of Private Insurance and Capitalization Companies.

PGBL Plano Gerador de Benefícios Livres.

Porto Seguro Porto Seguro

Companhia de Seguros Gerais.

Porto Seguro Consórcios Porto Seguro

Administração de Consórcios Ltda.

Porto Seguro Proteção e Monitoramento

Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda.

Porto Seguro Saúde Porto Seguro –

Seguro Saúde S.A.

Porto Seguro Uruguay Porto Seguro –

Seguros del Uruguay S.A.

Porto Seguro Vida Porto Seguro Vida

e Previdência S.A.

Portopar Portopar Distribuidora

de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Portoseg Portoseg S.A. – Crédito,

Financiamento e Investimento.

Prêmio Contraprestação devida

pelo segurado à seguradora.

Prêmios auferidos Prêmios totais

subscritos durante certo período.

Prêmios ganhos A parcela de prêmios

de seguro correspondente à parcela já decorrida do período de cobertura da apólice.

Rentabilidade das aplicações médias Receitas

financeiras divididas pelo total de ativos médios das aplicações financeiras em renda fixa e variável.

Sinistro Fato cuja ocorrência dá ao segurado o direito de receber indenização paga pela seguradora.

Sinistro retido Despesas totais com indenizações, com regulação e liquidação

de sinistros, líquidas de recuperações de resseguro, salvados e ressarcimentos.

Subsidiárias financeiras Porto Seguro

Consórcios, Portoseg e Portopar.

SUSEP Superintendência de Seguros Privados.

VGBL Vida Gerador de Benefícios Livres: produto

destinado a formação de poupança resgatável.

Financial subsidiaries Porto Seguro Consórcios, Portoseg and Portopar

G&A Ratio The ratio obtained from the division of administrative expenses and taxes by total earned premiums

IRB IRB-Brasil Resseguros S.A., formerly Instituto de Resseguros do Brasil

Loss Ratio The amount of total retained claims divided by total earned premiums

PGBL Plano Gerador de Benefícios Livres – a private pension plan

Policy An insurance contract that establishes the rights and responsibilities of the insurance company and policyholders.

Porto Seguro Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais

Porto Seguro Consórcios Porto Seguro Administração de Consórcios Ltda

Porto Seguro Proteção e Monitoramento Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda

Porto Seguro Saúde Porto Seguro – Seguro Saúde S.A.

Porto Seguro Uruguay Porto Seguro – Seguros del Uruguay S.A.

Porto Seguro Vida Porto Seguro Vida e Previdência S.A.

Portopar Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Portoseg Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento Premium Payment from the policyholder to the insurance company in exchange for insurance coverage

Retained Claims Total expenses related to claim payments together with adjustment and settlement expenses, net of reinsurance recovery, salvage and reimbursements

SUSEP Private Insurance Superintendence – the Brazilian insurance regulatory agency

VGBL Vida Gerador de Benefícios Livres – a cash value savings life insurance product

Written premiums Total premiums underwritten during a specific time period

Informações Gerais

GENERAL INFORMATION

Porto Seguro S.A.

Alameda Ribeiro da Silva, 275, 1º andar
01217-010 – São Paulo – SP – Brasil

Ações no Brasil

[Shares in Brazil](#)

Banco Custodiante – **Banco Itaú S.A.**
[Custodian Bank – Banco Itaú S.A.](#)

Gerência de Relacionamento com Empresas
[Corporate Relations Management](#)

Av. Eng.º Armando de Arruda Pereira, 707, 9º andar
Torre Eudoro Villela
03304-902 – São Paulo – SP – Brasil

Obs. O atendimento aos acionistas é realizado pela rede de agências do Banco
[Note: Service to shareholders is provided by the bank's branch network](#)

Auditores Independentes

[Independent Auditors](#)

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Rua Alexandre Dumas, 1981, 1º andar
04717-906 – São Paulo – SP – Brasil

Área de Relações com Investidores

[Investor Relations](#)

Mário Urbinati – Diretor de Relações com Investidores
[Mário Urbinati – Director of Investor Relations](#)

Alameda Ribeiro da Silva, 275, 1º andar
01217-010 – São Paulo – SP – Brasil
Telefone (11) 3366-5323
Fac-símile (11) 3366-1680
gri@portoseguro.com.br
www.portoseguro.com.br



Publicações e Informações

Todos os fatos relevantes, anúncios de resultado e demais comunicados ao mercado da Companhia são divulgados de maneira simultânea na CVM/Bovespa e na área de relações com investidores do website da Companhia (<http://www.portoseguro.com.br>), além de posteriormente encaminhados por correio eletrônico às pessoas que se cadastraram para receber tais informações.

As demonstrações financeiras completas são publicadas anualmente nos jornais *O Estado de São Paulo* e *Diário Oficial do Estado de São Paulo*.

Demonstrações financeiras trimestrais, press release, apresentações, fatos relevantes e avisos aos acionistas estão disponíveis nas áreas de relação com investidores do website da Portoseguro (<http://www.portoseguro.com.br>). Outras informações sobre a Companhia também podem ser obtidas nos sites da Bovespa (www.bovespa.com.br) e da CVM (www.cvm.gov.br).



PUBLICATIONS AND INFORMATION

All relevant Company facts, results and other communication to the market are disclosed simultaneously to CVM/Bovespa and the investor relations area of the Company's website (<http://www.portoseguro.com.br>). This information is later sent by email to individuals registered to receive such information.

The complete financial statements are published annually in the following newspapers: *O Estado de São Paulo* and *Diário Oficial do Estado de São Paulo*.

Quarterly financial statements, press releases, presentations, important facts and notices to shareholders are available in the investor relations area of Porto Seguro's website (<http://www.portoseguro.com.br>). Additional information about the Company may be obtained at the Bovespa website (www.bovespa.com.br) and the CVM website (www.cvm.com.br).

Créditos - Relatório Anual Porto Seguro 2005

CREDITS PORTO SEGURO 2005 ANNUAL REPORT

Supervisão geral

General oversight

Porto Seguro S.A.

Coordenação

Collaboration

Carla Nagabe

Celso Damadi

Eliana Batistutti

Guido Lemos

Ismael Caetano

Ivan Fernando

Mário Urbinati

José Tadeu Mota

Projeto e realização

Editorial content and graphic design



Pré-impressão e impressão

Printing

Litokromia

Tiragem

Print run

2.000 exemplares / 2,000 copies

Fotos vencedoras do Prêmio Porto Seguro Brasil gentilmente cedidas pelos autores.

Publication rights to winning entries in the Porto Seguro Photography Awards were graciously conceded by their authors.





www.portoseguro.com.br