

Relatório Anual 2004



60 anos



Porto Seguro na América do Sul

Destques 2004

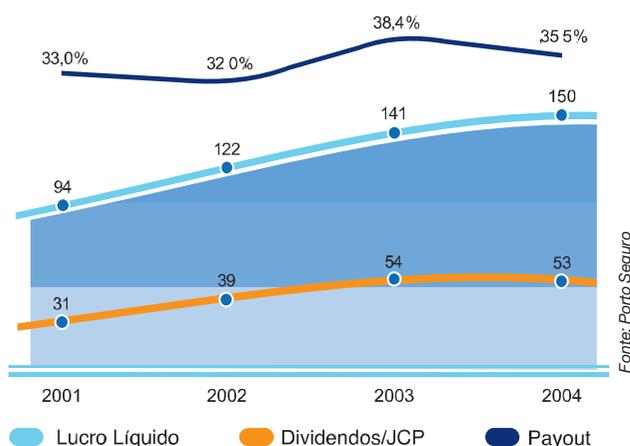
Este relatório apresenta os resultados de um ano histórico para a Porto Seguro, não apenas pelo lucro, cujo valor nominal foi o maior já alcançado, como também por ter sido o ano em que as ações da Companhia passaram a ser negociadas no Novo Mercado da Bovespa, com a abertura de capital realizada em 22 de novembro de 2004.

Ainda no final do ano, foram incorporadas à Porto Seguro S.A. as empresas Portoseg S.A. Crédito, Financiamento e Investimento, Portopar Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e a Porto Seguro Administradora de Consórcios Ltda., assegurando que cada acionista da Porto Seguro S.A. participe de todas as atividades do grupo.

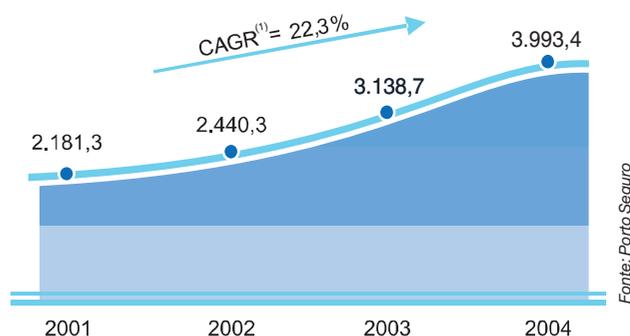
As informações apresentadas neste relatório são o resultado de determinação e trabalho, valores esses que são frutos de um sonho: "construir uma Companhia que preste serviços 24 horas com a melhor qualidade e seja capaz de prover os corretores de seguros com todas as ferramentas para atender e encantar seus clientes".

Para a Porto Seguro, só será possível encontrar a qualidade e o encantamento do cliente se o trabalho for realizado com genuíno interesse, prazer e competência. Essas qualidades farão com que a Companhia atinja seus objetivos e, ao mesmo tempo, obtenha resultados crescentes para os mais de 6 mil acionistas da Porto Seguro.

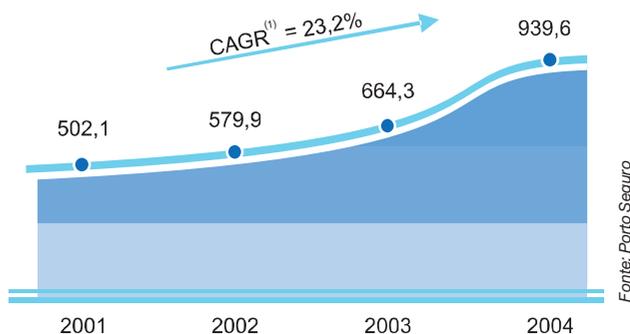
**Lucro Líquido e Dividendos/JCP
(R\$ milhões)**



**Evolução dos Ativos Totais
(R\$ milhões)**



**Evolução do Patrimônio Líquido
(R\$ milhões)**



⁽¹⁾ Taxa de crescimento anual composta

PRINCIPAIS INDICADORES

Bovespa - Novo Mercado	PSSA3
Total de Ações (ordinárias)	76.880.937
Valor de Mercado (em R\$ milhões em 30/12/2004)	1.576,1

Prêmio por segmento (em R\$ milhões)	2002	2003	2004
Seguro de automóvel	1.320,6	1.422,0	1.726,3
Seguro saúde	311,2	373,1	450,4
Seguro de vida	131,9	134,1	161,3
Seguros patrimoniais	116,1	126,4	131,9
Seguro de transportes	72,3	63,7	68,1
Seguros de responsabilidade	8,5	11,3	11,1
Outros seguros	26,7	25,9	29,3
Porto Seguro Uruguay (todos)	44,8	30,7	34,5
Azul Seguros (todos) ⁽¹⁾	n.a.	68,9	151,4
Total de prêmios auferidos	2.032,1	2.256,1	2.764,3

Eficiência Operacional	2002	2003	2004
Prêmios auferidos (em R\$ milhões)	2.032,1	2.256,1	2.764,3
Prêmios ganhos (em R\$ milhões)	1.956,4	2.132,8	2.461,0
Índice de sinistralidade ⁽²⁾	59,5%	61,5%	59,8%
Índice de comissão ⁽³⁾	21,6%	21,2%	21,0%
Índice DA ⁽⁴⁾	19,2%	20,0%	17,6%
Índice combinado ⁽⁵⁾	100,3%	102,6%	100,7%

Rentabilidade	2002	2003	2004
Retorno sobre o Patrimônio Líquido Médio (ROAE)	24,3%	25,6%	20,6%
Lucro por ação (em R\$)	1,88	2,17	1,95
Valor Patrimonial por Ação (em R\$)	8,93	10,23	6,72

⁽¹⁾ Prêmios auferidos pela Azul Seguros nos últimos seis meses de 2003. Todo prêmio da Azul Seguros foi segregado em uma única categoria separada.

⁽²⁾ Demonstra quanto dos prêmios ganhos foi consumido pelos sinistros retidos.

⁽³⁾ Demonstra o percentual dos prêmios ganhos que foi consumido pelas despesas de comercialização com seguros.

⁽⁴⁾ Demonstra o percentual dos prêmios retidos que foi consumido pelas despesas administrativas com seguros.

⁽⁵⁾ Total de despesas com sinistros, comercialização, administrativas, tributos e outras despesas/receitas operacionais, comparado com os prêmios ganhos. Quando esse índice encontra-se abaixo de 100%, indica que as despesas operacionais foram completamente cobertas pelas receitas operacionais da Companhia.

DESTAQUES CORPORATIVOS

- Marca amplamente reconhecida
- Uso ativo de seu amplo banco de dados de clientes e sinistros
- Ampla gama de produtos e serviços
- Forte relacionamento com corretores
- Administração experiente e de alta qualidade
- Elevados padrões de governança corporativa (Novo Mercado da Bovespa)

"... nossas ações estarão concentradas na satisfação de nossos clientes, no crescimento do mercado, na maior diversificação no mix total de produtos, no fortalecimento de nosso relacionamento com os corretores..."



*Jayme Brasil Garfinkel
Diretor Presidente*



60 años

Missão

Nossa missão é assumir riscos e prestar serviços, garantindo agilidade, por meio de um atendimento familiar que supere expectativas, a custos competitivos.

Visão 2005

No ano de 2005 queremos ser reconhecidos como uma empresa que:

- É referência nos mercados em que atua;
- É dirigida por um Conselho Diretor que atua em nível filosófico e estratégico, por Diretores Executivos, Gerentes, Coordenadores e Colaboradores profundamente identificados com a Visão, Missão e Princípios da Empresa;
- Tem o melhor padrão de atendimento do mercado;
- Conta com funcionários portadores de um genuíno interesse para resolver as dificuldades dos clientes;
- É um ótimo lugar para se desenvolver profissionalmente;
- É dotada de uma vasta e fiel rede de venda, com custos de distribuição abaixo da concorrência;
- É sólida e admirada pela sua rentabilidade e potencial financeiro;
- Desenvolve serviços e produtos, fidelizando e ampliando a base de clientes; e
- É caracterizada por ações consistentes e institucionalizadas de caráter social na comunidade, influenciando as esferas governamentais e privadas em relação aos temas sociais.

Filosofia

A Porto Seguro é o conjunto de pessoas formado por seus funcionários, dirigentes, acionistas, corretores e prestadores de serviços, que se orienta e se responsabiliza pelos seguintes valores, exemplos e compromissos:

- Cooperação, trabalho, sinceridade e justiça são nossos valores fundamentais;
- Funcionários, dirigentes, acionistas, corretores e prestadores de serviços são interdependentes, devendo lutar uns pelos outros;
- A concórdia interna e externa deve ser alcançada por meio de princípios éticos;
- O diálogo e a participação têm como objetivo estimular idéias e não atingir pessoas;
- Todos têm o direito e o dever de expor sua opinião como contribuição, dentro de uma conduta igualitária e ética;
- A busca da perfeição exige humildade, determinação e paciência;
- Erros acontecem e devem ser corrigidos de imediato, com o sentido de oportunidade para melhoria e crescimento;
- O trabalho deve ser visto como carreira e não como ocupação;
- A dedicação de cada um não deve restringir-se às tarefas de sua função;
- Postura de simplicidade, sem personalismo;
- É nossa a responsabilidade pela manutenção de uma administração simples, informal, flexível, ágil e integrada;
- Não se beneficiar da função para vantagens pessoais;
- Criar oportunidades de trabalho produtivo e preparar sucessores capazes; e
- Buscar o desenvolvimento e a realização dos funcionários, corretores e prestadores de serviços.

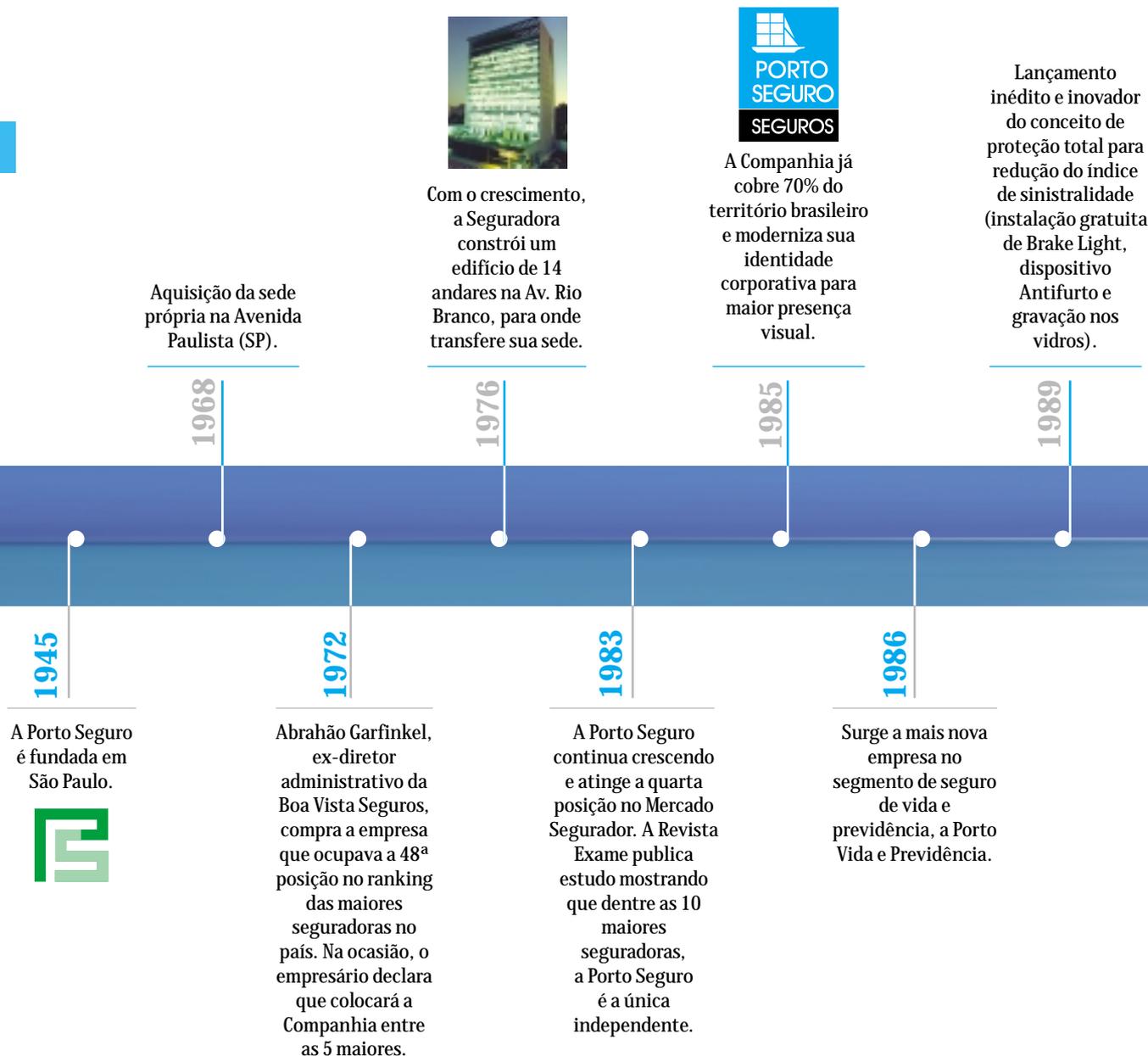
Sumário

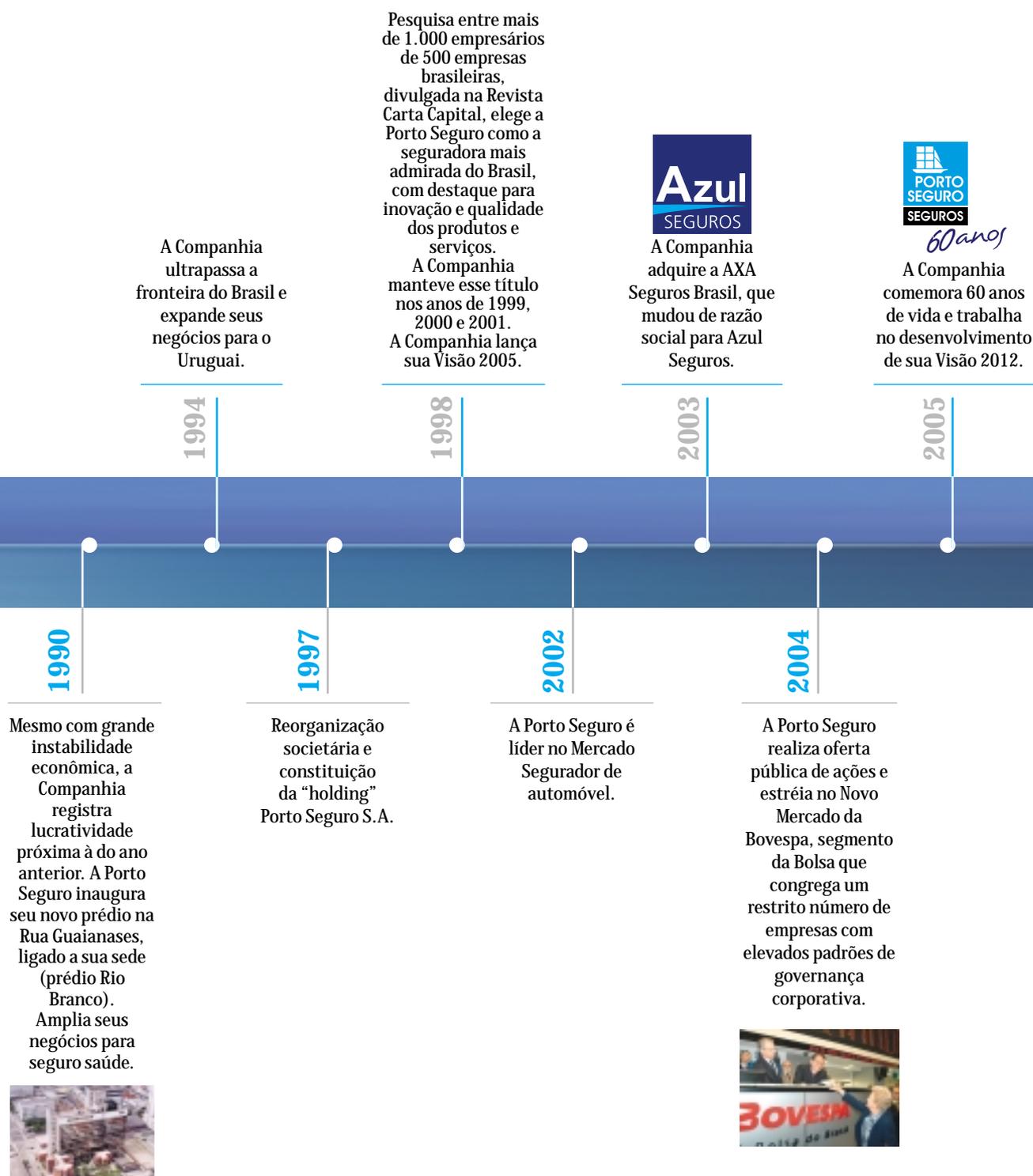
04	Linha do Tempo - Porto Seguro 60 anos
06	Mensagem do Presidente
08	Perfil da Companhia
10	Estratégia Corporativa e Diferenciais Competitivos
14	A Indústria de Seguros no Brasil
16	Seguro de Automóveis
18	Seguro Saúde
20	Seguros Patrimoniais
22	Seguro de Vida
23	Previdência
24	Corretores de Seguro
26	Governança Corporativa e o Mercado de Capitais
28	Atuação Social
31	Desempenho Econômico-Financeiro
36	Novos Projetos e Perspectivas
37	Composição do Conselho de Administração
37	Composição da Diretoria
39	Demonstrações Financeiras
55	Informações Gerais

Linha do Tempo

Porto Seguro

04





Porto Seguro 60 anos



Mensagem do Presidente

O ano de 2004 foi um ano próspero para a economia brasileira, com crescimento maior que 5%, acima da média histórica dos últimos dez anos. A evolução da inflação ficou em 7,6% no ano, medida pelo IPCA, dentro dos parâmetros esperados pelo mercado. O índice de desemprego divulgado pelo IBGE foi de 9,68%. Esses fatos positivos, aliados ao bom desempenho da economia internacional, impulsionaram a economia brasileira, bem como o mercado de seguros.

No âmbito operacional, registramos um lucro líquido recorde de R\$ 149,7 milhões em 2004. Nossos ativos totais e patrimônio líquido alcançaram R\$ 3.993,4 milhões e R\$ 939,6 milhões, ao final do ano, superiores em 27,2% e 41,4%, respectivamente, aos montantes registrados no período anterior. A solidez dos resultados operacionais fica ainda mais evidente com a observação do contínuo aperfeiçoamento desse desempenho ao longo dos anos.

Com base nos prêmios auferidos, conforme dados de 2004 da SUSEP e da ANS, a Porto Seguro é uma das maiores seguradoras de automóveis, a terceira em saúde, a décima primeira em outros tipos de seguros patrimoniais e a décima segunda em vida no Brasil. Em 31 de dezembro de 2004, possuíamos cerca de 1,5 milhão de clientes, com cobertura superior a 3 milhões de itens segurados (incluindo pessoas e bens). A nossa participação no mercado total de seguros no Brasil tem se mantido relativamente estável desde 2001, e foi de 7,9% em 2004. Já no Uruguai, conforme estimativas, a Porto Seguro Uruguay é a segunda maior seguradora de automóveis.

No âmbito organizacional, concluímos a Oferta Pública Inicial da Porto Seguro em 22 de novembro, cuja demanda superou em cinco vezes o valor ofertado. Entre os investidores institucionais, 71% são internacionais e 29% locais. Para os 10% da oferta destinada ao varejo, mais de 6 mil investidores individuais adquiriram ações da Companhia. Adicionalmente à captação de recursos, a Porto Seguro formalizou a adoção das melhores práticas de governança corporativa, aderindo ao grupo de empresas com ações listadas no Novo Mercado (cotada com o código PSSA3).

Já em inovações de produtos, lançamos o Porto Seguro Previdência Infantil, reestruturamos o produto Vida e Previdência com benefícios exclusivos voltados à qualidade de vida, assim como iniciamos a publicação da revista Vida e Previdência. No decorrer do exercício de 2004, consolidou-se a comercialização do produto Porto Seguro Transportes Monitorados juntamente com o seguro de Transportes, oferecendo o serviço de gerenciamento de riscos. Lançamos, também, o seguro Residencial Simplificado, um seguro de residência compacto a um custo reduzido, que oferece aos segurados serviços residenciais de emergência, como chaveiro, eletricista e encanador.

Na área social, merece destaque nossa atuação na comunidade por meio do trabalho voluntário de funcionários da Porto Seguro, beneficiando em 2004 cerca de 8,5 mil pessoas.

O projeto Parceria Empresa Escola apóia duas escolas localizadas no bairro Paraisópolis, em São Paulo, que recebem subsídios para a manutenção e funcionamento, além de contribuições em mobiliários e equipamentos de informática.

Esse desempenho geral foi viabilizado com o comprometimento de todos os nossos colaboradores, que alavancaram seus resultados individuais utilizando-se dos principais pontos fortes da Companhia:

- Marca amplamente reconhecida - a marca "Porto Seguro" está entre as mais reconhecidas no mercado brasileiro de seguros, fortalecendo os esforços de marketing e constituindo-se em vantagem competitiva sobre a concorrência;

- Uso qualificado do conhecimento de clientes e sinistros - possuímos um amplo banco de dados de clientes atuais e potenciais e das tendências referentes a sinistros, assim como detemos tecnologia de informação exclusiva capaz de gerar modelos e desenvolver estratégias diferenciadas de preços, que possibilitam manter o processo de subscrição lucrativo e eficaz;

- Portifólio diversificado - oferecemos ampla gama de produtos de seguros, com grande variedade de coberturas, maior valor agregado, e serviços correlatos do que a concorrência, resultando em altos índices de retenção dos clientes;

- Sólido relacionamento com corretores - desenvolvemos um relacionamento diferenciado com os corretores, o que permite não apenas manter, mas ampliar nossa base de clientes, além de efetuar vendas cruzadas de produtos de seguros novos e correlatos, conforme tais produtos se tornem disponíveis.

Para 2005 manteremos nosso foco em crescimento e lucratividade do negócio de seguros, por meio da concentração em linhas de produto lucrativas e áreas geográficas favoráveis. Assim, nossas ações estarão concentradas na satisfação de nossos clientes, no crescimento do mercado, na maior diversificação no mix total de produtos, no fortalecimento de nosso relacionamento com os corretores, e na manutenção de subscrições conservadoras, voltadas para a geração de lucros.



Jayme Brasil Garfinkel
Diretor Presidente

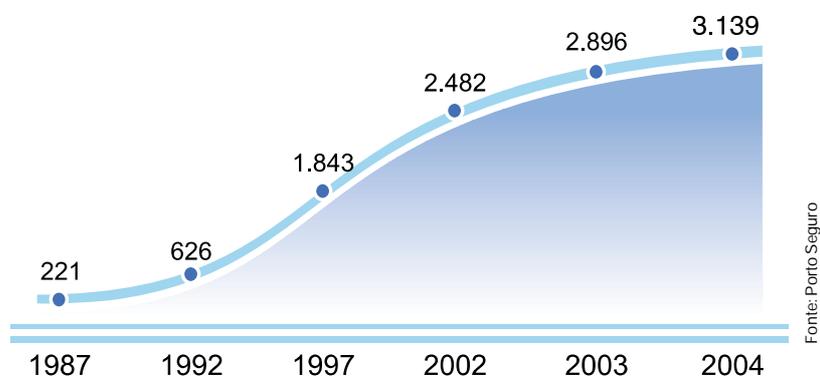


Perfil da Companhia

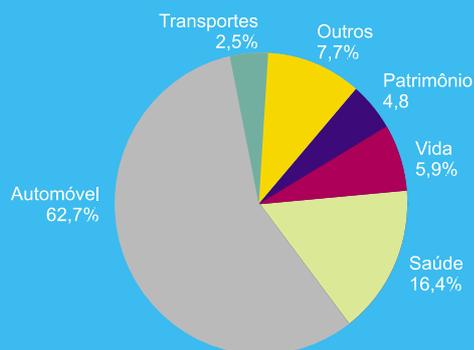
A Companhia oferece, por intermédio de suas subsidiárias diretas e indiretas (Porto Seguro, Porto Seguro Saúde, Porto Seguro Vida e Previdência, Porto Seguro Uruguay e Azul Seguros), ampla gama de produtos de seguro, incluindo seguro de automóvel, saúde, patrimoniais e de acidentes pessoais, de vida e previdência, e seguros de transportes, para pessoas físicas, famílias, empresas e entidades governamentais no Brasil, especialmente nos Estados de São Paulo e Rio de Janeiro, e no Uruguai.

Ao final de 2004, a Porto Seguro detinha cerca de 1,5 milhão de clientes, que eram titulares de 1,8 milhão de apólices, com cobertura de mais de 3 milhões de itens segurados, compreendendo pessoas e bens.

Número de Itens Segurados (1987-2004)
(em milhões)



Participação nos Prêmios Auferidos ⁽¹⁾ pela Porto Seguro em 2004



Fonte: SUSEP

⁽¹⁾ Excluindo VGBL

Total = R\$ 2,8 bilhões

Uma das líderes do segmento de automóvel

A principal linha de produtos da Companhia é a de seguro de automóvel, que respondeu por R\$ 1.726,3 milhões, ou 62,7% do total de prêmios auferidos em 2004, ano em que manteve-se como uma das líderes com 15,2% de participação no mercado.



09

3ª maior em saúde

A segunda maior linha de produtos da Porto Seguro é a de seguro saúde, que respondeu por R\$ 450,4 milhões, ou 16,4% do total de prêmios auferidos em 2004. Neste ano manteve-se como a 3ª maior seguradora com 5,9% de participação no mercado.



12ª maior seguradora de vida

O terceiro segmento em importância é o de seguros de vida, que respondeu por R\$ 161,3 milhões, ou 5,9% do total de prêmios auferidos em 2004, excluindo VGBL, e ocupando a 12ª posição com 2,3% de participação no mercado deste segmento.



11ª maior em seguros patrimoniais

A quarta maior linha de produtos é a de seguros patrimoniais, que respondeu por R\$ 131,9 milhões, ou 4,8% do total de prêmios auferidos em 2004. Neste ano ocupou a 11ª posição com 4,1% de participação no mercado.





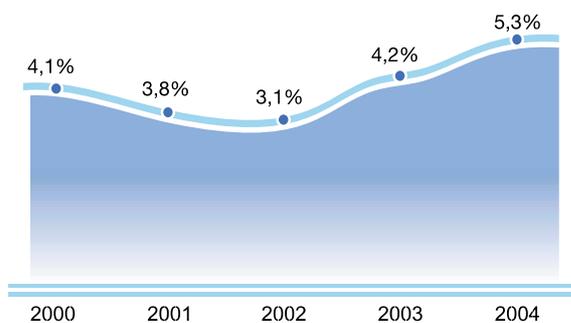
Estratégia Corporativa e Diferenciais Competitivos

Estratégia de Atuação

- Continuar a Expansão no Principal Mercado

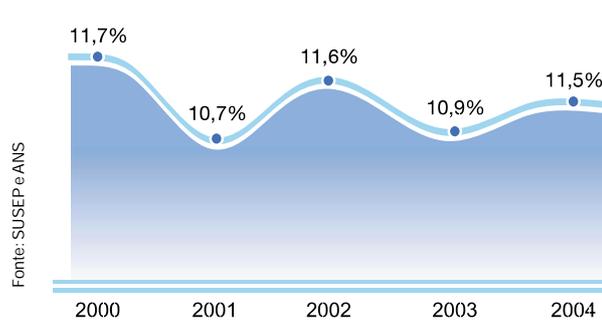
A Porto Seguro é uma das líderes no maior segmento do mercado de seguros, o de automóveis, nos principais mercados do País, os Estados de São Paulo e Rio de Janeiro, e continuará sua expansão nesses e em outros mercados brasileiros. Os Estados de São Paulo e Rio de Janeiro representaram aproximadamente 84,6% dos prêmios auferidos pela Companhia e 65,0% dos prêmios auferidos pelo mercado brasileiro de seguros em 2004.

% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos⁽¹⁾ - RJ



⁽¹⁾ Excluindo VGBL

% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos⁽¹⁾ - SP



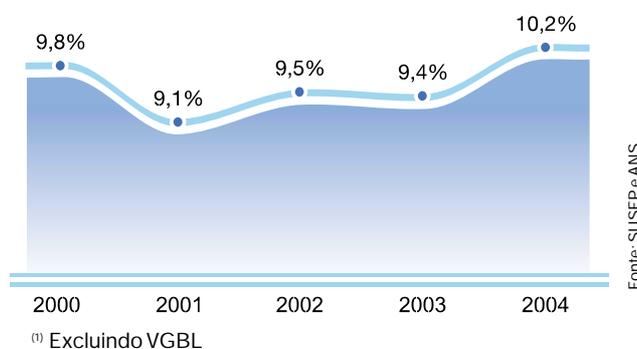
⁽¹⁾ Excluindo VGBL

Fonte: SUSEP e ANS

Fonte: SUSEP e ANS



% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos⁽¹⁾ - RJ e SP



A recente aquisição da seguradora Axa Brasil (atualmente denominada Azul Seguros) coloca a Companhia em contato com um novo mercado, de menor renda, mais sensível a preços, o que deve permitir melhor segmentação e alavancar a penetração em outras regiões do País.

- **Expandir Geograficamente**

A Porto Seguro utilizará seu conhecimento do mercado de seguro de automóvel, do forte reconhecimento de sua marca e da reputação de seus serviços, para obter maior penetração de seus negócios em cidades de pequeno e médio porte com potencial lucrativo em todo o Brasil.

Durante os últimos dez anos, a Companhia ampliou suas redes de distribuição para incluir filiais nas capitais de todos os estados do Brasil, exceto Acre, Rondônia e Amapá. Ao fazer isso, a Companhia regionalizou suas tarifas e, simultaneamente, criou redes para oferecer serviços da mesma qualidade, usando a mesma estratégia e filosofia de negócio utilizadas em São Paulo.

- **Aumentar a Diversificação no Mix Total de Produtos por Meio de Seguro Saúde, Seguro de Vida e Planos de Previdência e de Outros Produtos Correlatos**

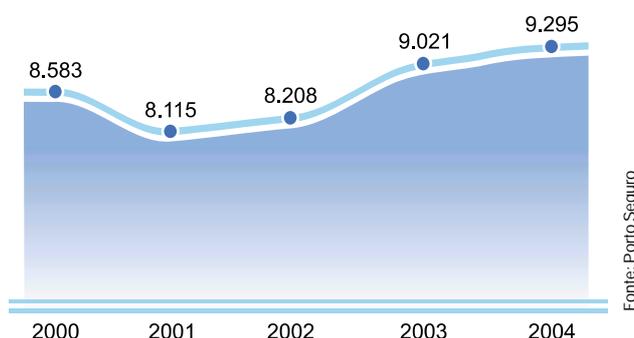
A Companhia ampliará seus negócios valendo-se de sua rede de distribuição, com aumento da venda cruzada de seus produtos feita pelos corretores. Em especial, seguro saúde, seguro de vida e planos de previdência têm sido as linhas de maior crescimento no mercado brasileiro de seguros, representando oportunidades de crescimento.

Os negócios de administração de consórcio, administração de recursos e de crédito e financiamento, conduzidos por suas Subsidiárias Financeiras, são complementares ao seu negócio principal de seguros e também oferecem significativas oportunidades.

• **Fortalecer seu Relacionamento com Corretores**

A Companhia comercializa a maior parte de seus produtos por meio de uma rede composta por mais de 19 mil corretores cadastrados. A Porto Seguro entende que o bom relacionamento com corretores gera importante vantagem competitiva e continuará oferecendo: (i) treinamento abrangente; (ii) apoio de marketing e operacional; (iii) serviços eficazes de administração de sinistros; (iv) pagamentos rápidos de comissões; (v) prêmios de reconhecimento; e (vi) apoio interno para as operações de corretores.

Crescimento do Número de Corretores Ativos



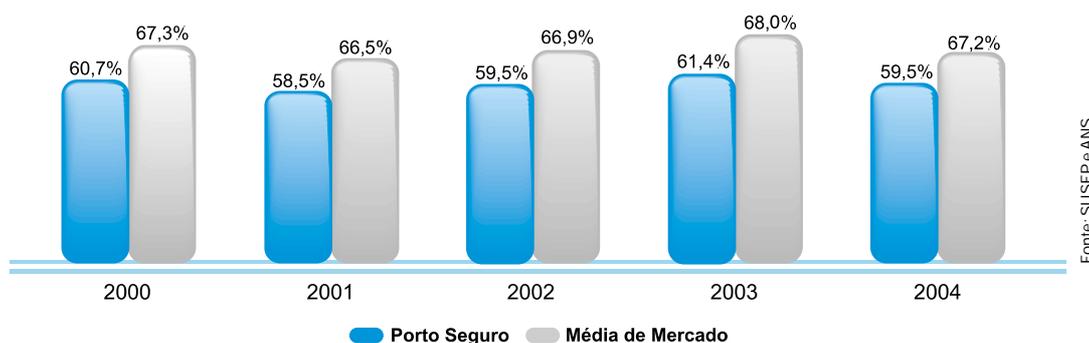
O crescimento dessa força de distribuição representa parte importante da estratégia de expansão regional. A Porto Seguro desenvolverá relações com novos corretores, especialmente fora da região metropolitana de São Paulo, e fortalecerá o relacionamento com os atuais, visando capturar maior porcentagem de seus negócios.

• **Manter Subscrições Conservadoras, Voltadas para a Geração de Lucros**

A Porto Seguro continuará investindo em novos e melhores processos de seleção de riscos e precificação visando, prioritariamente, a otimização dos resultados.

Os elementos-chave da política de subscrição da Companhia são e continuarão sendo: (i) manutenção de controle centralizado de subscrição, para garantir que as políticas e os procedimentos da Porto Seguro sejam utilizados de maneira consistente e apropriada; (ii) acompanhamento permanente da qualidade dos negócios propostos pelos corretores; e (iii) utilização das técnicas mais avançadas para o desenvolvimento de seu próprio banco de dados de subscrições, sinistros e outras experiências estatísticas, para que a Companhia possa selecionar e avaliar riscos de modo lucrativo.

Evolução da Sinistralidade Total ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Excluindo VGBL

- **Manter sua Reputação junto a seus Clientes**

A Porto Seguro manterá e fortalecerá, perante seus clientes atuais e potenciais, a reputação de inovar e de prestar bons serviços, superando expectativas. Para isso, continuará a investir em novos e melhores serviços agregados, que se destaquem daqueles oferecidos pela concorrência. Por exemplo, os clientes de seguro de automóvel desfrutam de serviços de emergência em suas residências.

A reputação da Porto Seguro no fornecimento de serviço superior, que foi inicialmente desenvolvida no segmento de seguro de automóvel, tem criado forte fidelização dos clientes. Essa fidelização está sendo estendida para outros produtos e melhorará os esforços da Companhia para alavancar vendas nos segmentos de seguro saúde, seguro de vida e planos de previdência.

Ativos Intangíveis - Os Diferenciais Competitivos da Porto Seguro

- **Marca Amplamente Reconhecida**

A marca "Porto Seguro" está entre as mais reconhecidas no mercado brasileiro de seguros. Isso fortalece os esforços de marketing da Companhia e constitui vantagem competitiva substancial sobre os concorrentes.

- **Grande Banco de Dados de Clientes e Sinistros**

A Porto Seguro possui amplo banco de dados de clientes atuais e potenciais e das tendências referentes a sinistros. A Companhia também detém tecnologia de informação exclusiva, que utiliza para analisar o banco de dados, gerar modelos e desenvolver estratégias diferenciadas de preços, que possibilitam manter o processo de subscrição lucrativo e eficaz.

- **Ampla Gama de Produtos e Serviços**

A Porto Seguro oferece um diversificado portfólio de seguros, com grande variedade de coberturas, maior valor agregado e serviços correlatos comparativamente aos seus concorrentes. Isso tem possibilitado desenvolver excelente reputação no mercado, além de ser fator de diferenciação frente a concorrência e auxiliar na fidelização dos clientes.

- **Forte Relacionamento com Corretores**

A Companhia mantém forte relacionamento com os corretores, o que permite não apenas manter, mas ampliar sua base de clientes, além de efetuar vendas cruzadas de produtos de seguros novos e correlatos, conforme tais produtos se tornem disponíveis.



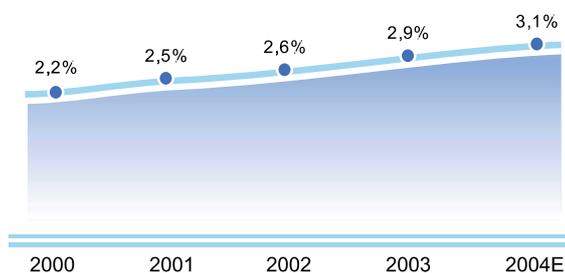
A Indústria de Seguros no Brasil

A indústria brasileira de seguros vem sofrendo mudanças significativas desde meados da década passada. O seguro possuía menor relevância na economia brasileira até a implementação do Plano Real em 1994, que reduziu a inflação com a introdução do real como moeda brasileira.

A penetração do setor de seguros no Brasil (receita de prêmio como percentual do PIB) e a densidade (receita de prêmio per capita) aumentaram de aproximadamente 1,3% e US\$ 34,7 em 1993 para aproximadamente 3,1% e US\$ 73,6 em 2004. A indústria brasileira de seguros continua crescendo mais rapidamente do que o PIB.

A Porto Seguro é a terceira maior seguradora brasileira, com R\$ 2,8 bilhões em prêmios auferidos e lucro líquido de R\$ 149,7 milhões em 2004.

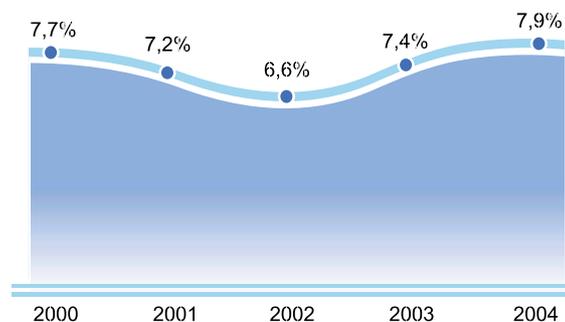
Prêmios Auferidos⁽¹⁾ como % do PIB
Crescimento contínuo desde o Plano Real



Fonte: BACEN e Fenaseg

⁽¹⁾ Excluindo VGBL

% Participação de Mercado⁽¹⁾



Fonte: Susep e ANS

⁽¹⁾ Excluindo VGBL

Apesar da sólida taxa de crescimento, a indústria brasileira de seguros ainda é bastante pulverizada e os mercados de seguro nos quais a Companhia atua ainda têm pequena penetração em comparação com outros países, o que se traduz como interessantes oportunidades de crescimento para a Porto Seguro.

País ⁽¹⁾	Penetração	Prêmio per capita ⁽²⁾
Japão	10,8%	3.770,9
EUA	9,6%	3.637,7
Chile	4,1%	216,3
Brasil	3,1%	73,6
Argentina	2,5%	85,9
Uruguai	2,2%	69,9
México	1,8%	106,5
Peru	1,4%	32,1

Fonte: Revista Swiss Re, Sigma nº 3/2004.

⁽¹⁾ Dados de 2003.

⁽²⁾ Em dólares norte-americanos.

Concorrência

O mercado brasileiro de seguros é altamente competitivo, com 75 seguradoras ou grupos de seguros de diversos portes. Segundo a SUSEP, os 10 maiores grupos de seguros do Brasil representavam aproximadamente 77% do mercado em 31 de dezembro de 2004, e a participação estrangeira na indústria brasileira de seguros foi de aproximadamente 31%, conforme dados da Fenaseg.

Embora seguradoras nacionais subscrevam a maioria dos riscos, a Porto Seguro também enfrenta a competição de seguradoras locais ou regionais em diversos mercados, seja por conta de suas diferentes estruturas de custos ou porque tais seguradoras se especializam em oferecer cobertura a grupos de risco específicos.

A tabela abaixo mostra a percentagem de prêmios auferidos no âmbito da indústria brasileira de seguros, representados pelos diferentes segmentos de seguros nos períodos indicados:

Prêmios por segmento ⁽¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004
Automóvel	37,0%	36,4%	31,9%	34,4%	35,1%
Saúde	24,8%	23,9%	21,0%	21,9%	22,0%
Pessoas	20,5%	20,6%	27,4%	20,3%	20,6%
Patrimonial	7,5%	8,3%	9,2%	11,4%	10,3%
Outros	6,0%	6,2%	6,1%	6,8%	6,6%
Transportes	3,6%	3,9%	3,6%	3,9%	4,2%
Responsabilidades	0,7%	0,8%	0,9%	1,4%	1,2%

Fonte: SUSEP e ANS

⁽¹⁾ Excluindo VGBL



Seguro de Automóveis

O seguro de automóvel representa um dos maiores segmentos do mercado, respondendo por R\$ 12,1 bilhões de prêmios auferidos em 2004 nos ramos de acidentes pessoais de passageiros, garantia estendida/mecânica, automóveis, responsabilidade civil do transportador em viagens internacionais, responsabilidade civil de veículos - facultativa e DPVAT (todas as categorias). Embora praticamente todas as seguradoras vendam seguro de automóvel, cinco seguradoras foram responsáveis por aproximadamente 60,4% do total dos prêmios auferidos com seguros de automóvel, em 2004 conforme dados da SUSEP.

A Porto Seguro é a seguradora de automóveis líder no Estado de São Paulo e uma das líderes no Brasil, além de ocupar a segunda colocação no Uruguai. O seguro de automóvel respondeu por 35% do total de prêmios auferidos pela indústria brasileira de seguros em 2004 e por aproximadamente 68% do total de prêmios auferidos pela Porto Seguro.

O Estado de São Paulo é o maior mercado brasileiro de prêmios de seguros de automóvel. A Porto Seguro estima que haja frota segurada de aproximadamente 3,9 milhões de automóveis nesse Estado. Ao final de 2004, a Companhia tinha em sua carteira aproximadamente 958 mil automóveis no Estado de São Paulo, representando aproximadamente 24,6% do total do mercado local de seguro de automóvel, em número de veículos.

A Companhia desenvolveu sua reputação no segmento de seguro de automóvel com base em inovação de produtos e atendimento ao cliente, no bom relacionamento com os corretores e no nível de sofisticação de sua análise de risco em relação a outras seguradoras.

A Porto Seguro subscreve seguro de automóvel para clientes particulares e comerciais que responderam por aproximadamente 92% e 8%, respectivamente, da frota de seguros de automóvel segurada pela Companhia em 2004. As apólices de seguro de automóvel da Porto Seguro estão disponíveis para prazos que variam de 30 dias a três anos. Do número total de apólices em vigor no final de 2004, aproximadamente 98% tinham o prazo de um ano.



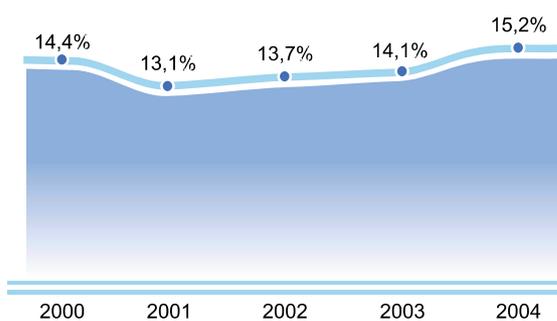
A linha de seguro de automóvel da Porto Seguro cobre amplo espectro deste segmento. Desde 1996, a Porto Seguro vem oferecendo apólices de seguro de automóvel com tarifa baseada no perfil de risco, que proporcionam descontos (mas mantêm a lucratividade) aos usuários que atendam a determinados critérios seletivos de subscrição, baseados em fatores como idade, estado civil, sexo, utilização usual do automóvel, hábitos de estacionamento, utilização geográfica do automóvel, histórico de sinistros com a Porto Seguro e com outras seguradoras e histórico com instituições financeiras.

Serviços de Valor Agregado

Um dos pontos fortes da Porto Seguro é o oferecimento de serviços adicionais a seus clientes, que aumentam a proteção da frota de automóveis segurados, reduzem a sinistralidade e diferenciam a Companhia na visão de seus clientes. Tais serviços são oferecidos gratuitamente ou com desconto e são dirigidos principalmente à prevenção de perdas com colisão, roubo e outros eventos similares. Os serviços de valor agregado são os seguintes:

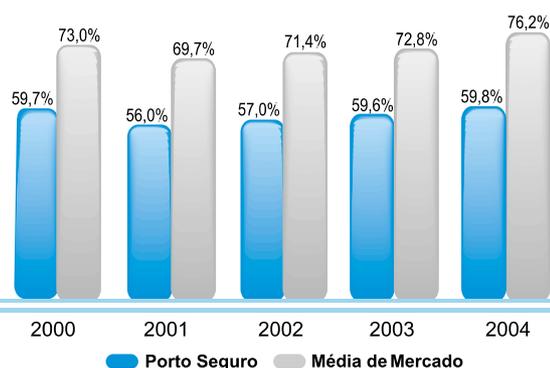
- Instalação Gratuita de Sistemas Anti-roubo
- Serviços emergenciais
- Carro Reserva
- Inspeção Automotiva Gratuita
- Centros para Pequenos Reparos Automotivos
- Descontos em Serviços de Terceiros
- Instalação Gratuita de Brake-Light

% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos



Fonte: SUSEP

Índice de Sinistralidade



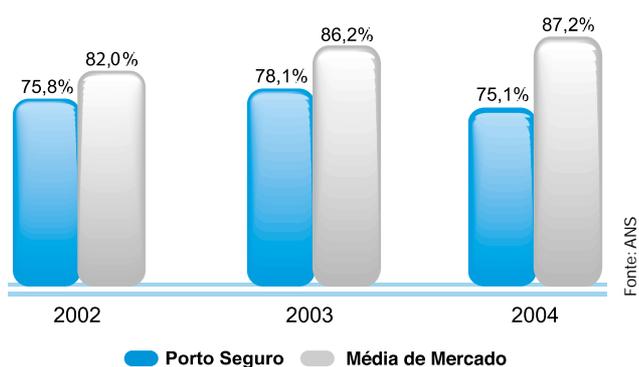
Fonte: SUSEP



Seguro Saúde

O seguro saúde também está entre os maiores segmentos do mercado brasileiro e respondeu por R\$ 7,6 bilhões, ou 22%, dos prêmios auferidos em 2004 nos ramos de saúde individual e saúde empresarial. O mercado de seguro saúde desenvolveu-se rapidamente durante a década de 90. Esse aumento se deveu à percepção pública quanto à redução na qualidade dos serviços de saúde oferecidos pelo SUS (Sistema Único de Saúde) e aos altos preços cobrados por médicos e hospitais particulares.

Índice de Sinistralidade





A Companhia, por meio da Porto Seguro Saúde, está presente no mercado de seguro saúde desde 1991. Esta é a linha de produto da Companhia que apresentou crescimento mais expressivo nos últimos três anos, passando de aproximadamente 230 mil segurados em dezembro de 2001 para cerca de 342 mil no final de 2004. O seguro saúde em grupo e serviços relacionados são prestados 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. Ao final de 2004, aproximadamente 51 mil segurados ainda detinham apólices de seguro saúde individual.

O seguro saúde respondeu por aproximadamente 16,3% do total de prêmios auferidos pela Porto Seguro em 2004. Ao final do ano, a rede credenciada de prestadores de serviços médicos da Porto Seguro Saúde incluía aproximadamente 5,2 mil consultórios e clínicas, 296 hospitais e pronto-socorros e 750 laboratórios.

Os prestadores de serviços de saúde da Porto Seguro Saúde estão sujeitos a monitoramento estrito e contínuo, em busca da manutenção da qualidade dos serviços prestados e o controle dos custos de serviços médicos. A Porto Seguro Saúde busca avaliar a qualidade e a conformidade dos serviços médicos prestados por sua rede, por meio de pesquisas com os segurados e de auditorias e entrevistas, tanto com os médicos como com os segurados, em hospitais e em outras unidades de prestação de serviços médicos.

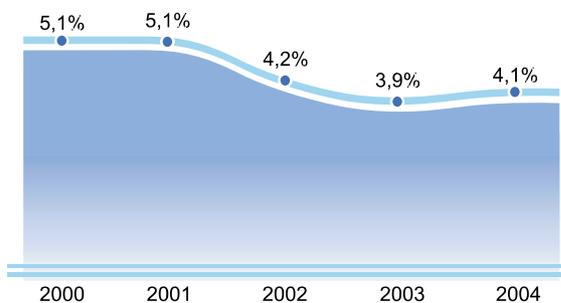


Seguros Patrimoniais

A Porto Seguro oferece seguros patrimoniais, incluindo seguro residencial e comercial de propriedade e de riscos diversos, edifícios e de fiança de aluguel. Tais produtos responderam por aproximadamente R\$ 131,9 milhões ou 4,8%, do total dos prêmios auferidos pela Companhia em 2004.

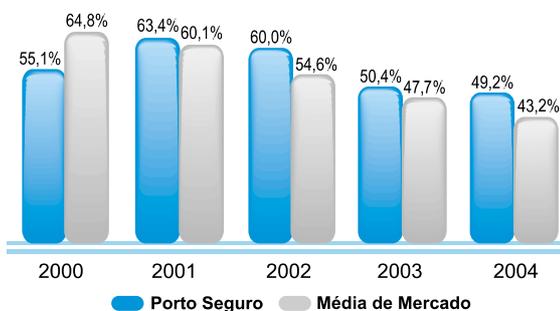
O seguro residencial representa a grande maioria da linha de produtos de seguros patrimoniais (exceto seguro de automóvel) da Porto Seguro. Muitos segurados têm mais de uma apólice emitida pela Companhia. A Porto Seguro deve aumentar suas vendas cruzadas por meio de práticas mais ativas para comercializar outras apólices de propriedade e acidentes junto a seus corretores e segurados.

% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos



Fonte: SUSEP

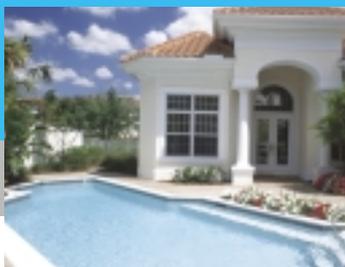
Índice de Sinistralidade



Fonte: SUSEP

■ Porto Seguro ■ Média de Mercado

A Porto Seguro oferece 6 categorias de produtos de seguro patrimonial:



Seguro Residencial:
oferece proteção contra danos a residências e a bens pessoais.



Seguros Empresariais:
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 (incluindo responsabilidade perante terceiros), roubo, greves e interrupção dos negócios.



Seguro de Edifícios:
a Porto Seguro também oferece planos especiais para a cobertura de edifícios de escritórios, hotéis e condomínios.



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



Pacote de Seguro para Concessionárias de Veículos:
essa apólice se destina exclusivamente a proteger concessionárias de veículos contra danos materiais sofridos por seu estoque de veículos.



Seguro de Estacionamento:
essa apólice se destina exclusivamente a proteger os proprietários de estacionamentos contra riscos materiais aos automóveis mantidos temporariamente sob sua guarda.



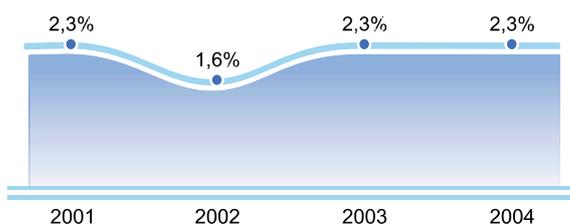
Seguro de Vida

O seguro de vida cresceu nos últimos anos, com aumento nos prêmios de R\$ 6,1 bilhões em 2003 para R\$ 7,1 bilhões em 2004 nos ramos de danos pessoais causados por embarcações, prestamista, educacional, acidentes pessoais individuais e coletivos, vida individual e vida em grupo. Tradicionalmente, as seguradoras brasileiras vendem seguros de vida sem nenhum componente de investimento.

A Companhia, por meio da Porto Seguro Vida, oferece seguro de vida tanto para indivíduos como para grupos. Tais seguros responderam por aproximadamente 6% dos prêmios auferidos pela Porto Seguro em 2004, representando cerca de 1 milhão de vidas seguradas, sendo 91% em apólices coletivas.

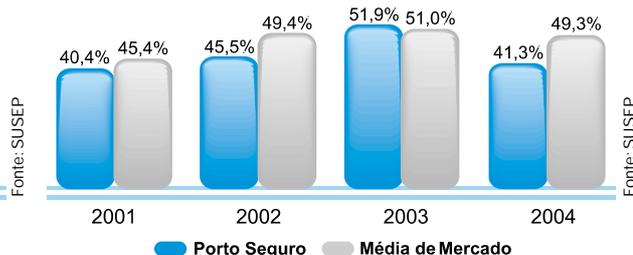
As apólices da Porto Seguro Vida incluem seguros de vida tradicionais, que estão disponíveis com coberturas adicionais de seguro temporário por morte acidental e invalidez de curto prazo. Os produtos de seguro de vida oferecem benefícios que são pagos em caso de morte do segurado, em contraprestação 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 com cada renovação da apólice, de forma a refletir as taxas de mortalidade mais altas de pessoas com idade mais avançada.

% Participação de Mercado em Prêmios Auferidos⁽¹⁾



⁽¹⁾ Excluindo VGBL

Índice de Sinistralidade⁽¹⁾



⁽¹⁾ Excluindo VGBL



Previdência

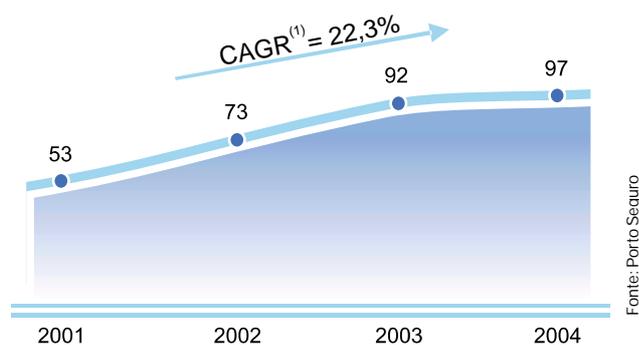
Em 2004, quatro companhias detinham 71,7% do mercado brasileiro, demonstrando a concentração desse segmento. Embora tenha sido constituída em 1986, a Porto Seguro Vida e Previdência intensificou sua atuação a partir do ano de 2000, e em 2004 suas reservas acumuladas atingiram R\$ 418 milhões.

De todo o setor de seguros, a linha de planos de previdência foi a que apresentou as maiores taxas de crescimento desde 1997. As receitas com contribuições de planos de previdência passaram de R\$ 2,2 bilhões em 1997 para R\$ 7,7 bilhões em 2004. A inflação mais baixa, combinada com percepção quanto à fragilidade do sistema previdenciário público, sugere que o setor de planos de previdência continuará a experimentar crescimento significativo nos próximos anos.

Os produtos de previdência, incluindo apólices de vida inteira (whole life), pagamento único (endowment) e anuidades (annuity), bem como outras apólices de seguros resgatáveis e com características de contribuições definidas, têm se tornado cada vez mais importantes para a totalidade da indústria brasileira de seguros.

O número de planos de previdência vendidos na Companhia representa menos de 7% do número total de segurados em automóveis na Porto Seguro.

**Evolução Anual das Contribuições
(R\$ milhões)**



⁽¹⁾ Taxa de crescimento anual composta



Corretores de Seguro

A Porto Seguro comercializa a maior parte de seus produtos por meio de mais de 19 mil corretores. Do valor total de prêmios auferidos pela Companhia em 2004, aproximadamente 99% foi gerado com vendas realizadas por corretores. O saldo remanescente foi gerado por acordos com instituições financeiras e outras seguradoras, segundo os quais a Porto Seguro emite apólices de seguros sob a marca de tais entidades.

Uma vez que o corretor tem a liberdade de escolher entre seguradoras concorrentes, a manutenção de relacionamento estável com esses profissionais é de vital importância para as seguradoras. A Porto Seguro oferece cursos de treinamento intensivo para interessados em se tornar corretores de seguros, bem como para corretores de seguros habilitados que visam o aprimoramento de técnicas de vendas.

Concentração ⁽¹⁾	Participação nos prêmios auferidos
10 maiores corretores	7,0%
50 maiores corretores	15,4%
100 maiores corretores	21,0%

⁽¹⁾ Dados de 31 de dezembro de 2004.

A percentagem de renovação de apólices da Porto Seguro foi de aproximadamente 80% em 2004, bem acima da média de mercado (57%), principalmente decorrente da ênfase da Companhia em atendimento ao cliente e aos sinistros, à busca por fornecer serviços de qualidade, planos de pagamento convenientes (incluindo o pagamento por débito automático em conta corrente e folha de pagamento nos casos de seguro de vida e de saúde em grupo), à ampla gama de linhas de produtos gratuitos e à capacidade da Companhia em operar de forma estável ao longo do ciclo da indústria.

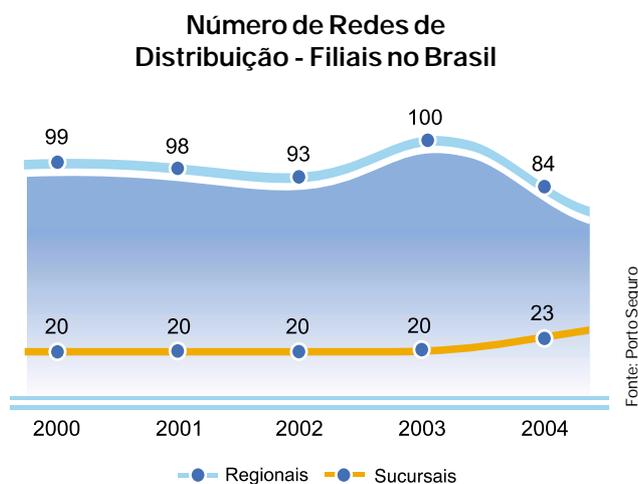


Escritórios Regionais e Sucursais

Parcela importante das iniciativas de comercialização e distribuição da Porto Seguro é, e continuará a ser, coordenada por meio de seus escritórios regionais. Ao final de 2004, a Porto Seguro possuía 106 escritórios regionais, sendo 60 no Estado de São Paulo e 46 distribuídos por 20 outros Estados. A Azul Seguros possuía nove escritórios, sendo sua sede localizada no Rio de Janeiro, e oito sucursais localizadas em quatro outros Estados.

As principais atribuições dos escritórios regionais e sucursais são: (i) o atendimento local das necessidades dos clientes, por meio do fornecimento de respostas às perguntas e esclarecimentos das dúvidas sobre apólices de seguro em geral; e (ii) o recebimento de avisos de sinistros, entre outras atividades. Além disso, os escritórios regionais oferecem serviços para os titulares de seguro de automóvel, incluindo a instalação de sistemas anti-roubo e brake-light, bem como avaliações dos sistemas de suspensão e freios.

Os escritórios regionais também atendem às necessidades dos corretores, principalmente por meio do processamento de suas propostas de seguros e cotações de preços, da emissão de apólices, da preparação de documentos e do processamento do pagamento das comissões.





Governança Corporativa e o Mercado de Capitais

Em 22 de novembro de 2004 a Porto Seguro distribuiu 17.499.580 ações ordinárias - sendo 4.256.279 primárias e 13.243.301 secundárias - representando 23,6% de seu capital total, ao preço de R\$ 18,75, por ação. Esta quantidade foi acrescida de um lote suplementar de 2.624.937, perfazendo o total de 20.124.517 ações ordinárias. O coordenador da oferta foi o Banco Pactual, em parceria com o Banco Safra e o Banco Santander. Em 30 de dezembro de 2004, as ações da Porto Seguro já eram negociadas a R\$ 20,50, registrando uma apreciação de 9,3% relativamente ao preço de fechamento da operação.

As ações da Porto Seguro são negociadas no Novo Mercado (código PSSA3), um segmento especial do mercado de ações da Bovespa, destinado exclusivamente a companhias que atendam a requisitos mínimos e aceitem submeter-se a regras diferenciadas de governança corporativa. Dentre os principais pontos que caracterizam o Novo Mercado e são aplicáveis à Porto Seguro destacam-se:

- divisão do capital social exclusivamente em ações ordinárias;
- ações que representem, no mínimo, 25% do capital social devem estar em circulação (não podem ser detidas pelo controlador);
- na alienação de controle, ainda que por vendas sucessivas, o negócio deve ficar condicionado a que sejam estendidas aos acionistas minoritários as mesmas condições oferecidas ao acionista controlador, incluindo o mesmo preço (“tag-along”);
- Conselho de Administração com, no mínimo, 5 membros, com mandato unificado de um ano;
- demonstração de fluxo de caixa nos ITRs e nas demonstrações contábeis anuais;
- a partir do segundo exercício após adesão ao Novo Mercado, a divulgação das demonstrações contábeis também em inglês e nos padrões internacionais “US GAAP” ou “IFRS” passa a ser obrigatória;
- o cronograma de eventos corporativos deve ser divulgado anualmente; e
- adesão à Câmara de Arbitragem do Mercado.



Prêmios e Homenagens

O reconhecimento público é importante indicador de que a Porto Seguro está no caminho certo. Em 2004, foram concedidos diversos prêmios à Companhia, com destaque aos seguintes:

- Executivo de Valor do Setor de Seguros, Jornal Valor Econômico
- Trófeu Ponta Extra - Categoria Serviços Complementares, Revista Super Varejo
- Melhor Performance na Carteira de Automóvel, Revista Cobertura Mercado de Seguros
- Top of Mind A Tribuna - Marcas de Sucesso, Instituto DataCorp
- Melhor Site na Categoria Seguradoras, Academia do IBest
- Maiores & Melhores do Transporte & Logística, Revista Transporte Moderno
- Destaque de Qualidade - Alarmes Monitorados, TOP GUS
- Excelência no Atendimento aos Corretores, Revista Cobertura Mercado de Seguros
- Special Achievement Award 2004 - Alarmes Monitorados, Empresa Honeywell
- Os Eleitos de 2004 na Categoria Seguradora, Revista 4 Rodas - Editora Abril



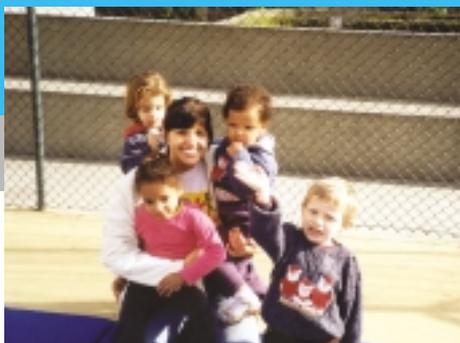


Atuação Social

No âmbito das ações sociais e culturais, merece destaque a atividade do Grupo de Ação Social, formado por funcionários voluntários. Cerca de 8,5 mil pessoas carentes foram beneficiadas por meio de 109 eventos realizados no decorrer do ano.

- O Projeto Parceria Empresa Escola apóia duas escolas localizadas no bairro Paraisópolis, em São Paulo, que recebem subsídios para a manutenção e funcionamento, além de contribuições em mobiliários e equipamentos de informática.
- A Associação Crescer Sempre, entidade mantida pela Companhia, também localizada no bairro Paraisópolis, oferece pré-escola para mais de 600 crianças de até 6 anos.
- A Cidade Portinho Seguro é um espaço educativo, localizado no bairro da Mooca, em São Paulo, com o objetivo de desenvolver nas crianças o hábito de respeito às regras de trânsito, por meio de palestras e ações práticas.
- Como apoio e patrocínio a eventos na área cultural, a Porto Seguro destaca sua participação nos seguintes projetos: Prêmio Porto Seguro Fotografia, realizado há seis anos consecutivos; Expedição Brasil Adentro, que retrata o ecoturismo no Brasil; e o Projeto Guri, que tem como proposta a iniciação musical para crianças e adolescentes que vivem em localidades culturalmente carentes.
- O Instituto Criar tem por objetivo apresentar o universo das profissões da televisão e do cinema a jovens em busca de oportunidades, capacitando-os para um mercado de trabalho em expansão e estabelecendo a discussão do papel do jovem e da mídia no desenvolvimento do país.
- O projeto Pensamento Positivo consiste em abordar pacientes adultos em hospitais, convidando-os para brincar com jogos como forma de terapia lúdica que visa melhorar a qualidade de vida dos pacientes internados.
- Em mais uma iniciativa de valorização da cultura brasileira, a Companhia promoveu o lançamento da Revista Porto Seguro Brasil, um veículo de comunicação dirigido aos segurados divulgando assuntos 100% nacionais.





Grupo de Ação Social



Parceria Empresa Escola



Associação Crescer Sempre



Cidade Portinho Seguro



Prêmio Porto Seguro Fotografia 2004



Revista Porto Seguro Brasil

Demonstrações do Valor Adicionado

Para os Exercícios findos em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003

(Valores Expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	2004	2003
1 - Receitas	2.900.725	2.354.649
1.1) Prêmios emitidos	2.764.516	2.256.834
1.2) Contribuições de planos de previdência	96.461	92.266
1.3) Receitas de prestações de serviços - monitoramento	16.622	11.406
1.4) Receitas de prestações de serviços - consórcio	13.268	-
1.5) Operações de créditos	1.362	-
1.6) Outras receitas	2.736	-
1.7) Provisão para devedores duvidosos - reversão (constituição)	3.249	(6.807)
1.8) Receitas não operacionais	2.511	950
2- Variação das provisões dos prêmios	(235.278)	(65.976)
3 - Variação das provisões de previdência	(50.328)	(61.815)
4 - Sinistros retidos	(1.472.774)	(1.311.544)
4.1) Sinistros	(1.646.869)	(1.438.008)
4.2) Recuperação de sinistros	174.095	126.464
5 - Despesas com benefícios de planos de previdência	(42.799)	(34.370)
6 - Insumos adquiridos de terceiros	805.340	698.743
6.1) Prêmios de cosseguros e resseguros cedidos	68.263	58.080
6.2) Materiais, energia e outros	132.715	116.279
6.3) Serviços de terceiros, comissões líquidas	626.591	514.612
6.4) Variação das despesas de comercialização diferidas	(38.621)	(13.738)
6.5) Custos dos serviços prestados	14.899	22.398
6.6) Perda de valores ativos	1.493	1.112
7 - Valor adicionado bruto (1+2+3+4+5-6)	294.206	182.201
8 - Retenções	27.290	24.113
8.1) Depreciação e amortização	27.290	24.113
9 - Valor adicionado líquido produzido pela entidade (7-8)	266.916	158.088
10 - Valor adicionado recebido em transferência	405.932	466.355
10.1) Receitas financeiras	405.932	466.355
11 - Valor adicionado a distribuir (9+10)	672.848	624.443
12 - Distribuição do valor adicionado	672.848	624.443
12.1) Pessoal e encargos	304.410	287.841
12.2) Impostos, taxas e contribuições	160.824	138.276
12.3) Juros e aluguéis	57.877	57.273
12.4) Juros sobre o capital próprio	62.273	63.800
12.5) Lucros e retidos	87.464	77.253



Desempenho

Econômico-Financeiro

Análise do Desempenho

O mercado segurador, segmento onde atuam as principais controladas da Companhia, atingiu o volume de R\$ 34,4 bilhões em prêmios auferidos no exercício de 2004, um crescimento de 13,2% sobre os R\$ 30,4 bilhões do ano anterior, desconsiderando os planos VGBL.

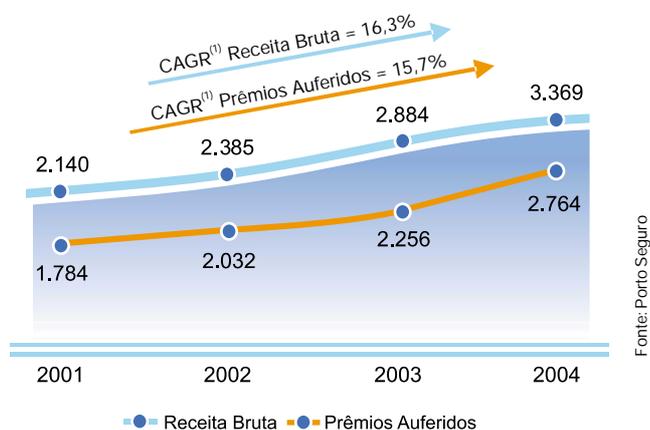
O setor de previdência complementar arrecadou R\$ 12,2 bilhões em contribuições, o que representa um aumento de 5,2% em comparação aos R\$ 11,6 bilhões de 2003.

Prêmios Auferidos pela Porto Seguro

Prêmios por segmento	Prêmios Auferidos (R\$ milhões)		Variação 2003-2004
	Em 31 de dezembro de 2004	2003	
Seguro de automóvel	1.726,3	1.422,0	21,4%
Seguro saúde	450,4	373,1	20,7%
Seguro de vida	161,3	134,1	20,3%
Seguros patrimoniais	131,9	126,4	4,4%
Seguro de transportes	68,1	63,7	6,9%
Seguro de responsabilidade	11,1	11,3	-1,8%
Outros seguros	29,3	25,9	13,1%
Porto Seguro Uruguay (todos)	34,5	30,7	12,4%
Azul Seguros (todos) ⁽¹⁾	151,4	68,9	n.a
Total de prêmios auferidos	2.764,3	2.256,1	22,5%
Prêmios de VGBL	11,6	1,2	n.a
Total de prêmios auferidos s/ VGBL	2.752,7	2.254,9	22,1%

(1) Os Prêmios auferidos pela Azul Seguros no exercício de 2003 referem-se ao período de julho a dezembro. Embora a Azul Seguros ofereça seguro de automóvel, pessoas e patrimoniais, para facilitar a comparação todo prêmio auferido da Azul Seguros foi segregado.

Receita Bruta e Prêmios Auferidos (R\$ milhões)



⁽¹⁾Taxa de crescimento anual composta

A elevação de prêmios auferidos de R\$ 497,8 milhões (sem VGBl) no período deve-se, principalmente, ao crescimento nas vendas de apólices de seguro de automóvel e de seguro saúde, bem como às renovações que chegam a aproximadamente 80% da carteira. Por segmento de atuação, a Companhia apresentou o seguinte desempenho:

- **Segmento de seguro automóvel** - o aumento de R\$ 304,4 milhões, ou 21,4% no total de prêmios auferidos no período, foi decorrente da elevação de aproximadamente 16% no número de segurados, que passou de cerca de 1,1 milhão em 2003 para cerca de 1,3 milhão em 2004, e ao aumento de 4,7% nos prêmios auferidos médios, que passaram de R\$ 1,3 mil em 2003 para 1,4 mil em 2004;
- **Segmento de seguro saúde** - o aumento de R\$ 77,3 milhões, ou 20,7% no total de prêmios auferidos no período, foi conseqüência da elevação de aproximadamente 12% no número de segurados, que passou de cerca de 297 mil em 2003 para cerca de 331 mil em 2004, e ao aumento de 7,9% nos prêmios auferidos médios que aumentaram de R\$ 1,3 mil em 2003 para R\$ 1,4 mil em 2004;
- **Segmento de seguro de vida** - o aumento de R\$ 27,2 milhões, ou 20,3% no total de prêmios auferidos no período, foi decorrente da elevação de aproximadamente 10% no número de segurados, que passou de cerca de 1,0 milhão em 2003 para cerca de 1,1 milhão em 2004, e ao aumento de 9,5% nos prêmios auferidos médios, que cresceram de R\$ 131,5 em 2003 para R\$ 144,0 em 2004;
- **Segmento de seguros patrimoniais** - o aumento no segmento foi de R\$ 5,5 milhões no período, ou 4,4% comparativamente a 2003;
- **Segmento de seguro de transportes** - o aumento no segmento foi de R\$ 4,4 milhões no período, ou 6,9% comparativamente a 2003;
- **Porto Seguro Uruguay** - os prêmios auferidos registraram crescimento de R\$ 3,8 milhões no período, ou 12,4% comparativamente a 2003.

Sinistralidade

Índice de Sinistralidade por segmento ⁽¹⁾	Em 31 de dezembro de	
	2004	2003
Seguro de automóvel	58,9%	59,0%
Seguro saúde	75,1%	78,1%
Seguro de vida	41,4%	51,1%
Seguros patrimoniais	50,0%	48,8%
Seguro de transportes	41,6%	49,1%
Seguro de responsabilidade	50,1%	52,8%
Subtotal	59,6%	61,0%
Azul Seguros	66,2%	80,0%
Porto Seguro Uruguay (todos)	48,7%	66,5%
Total	59,8%	61,5%

⁽¹⁾ Excluindo VGBL

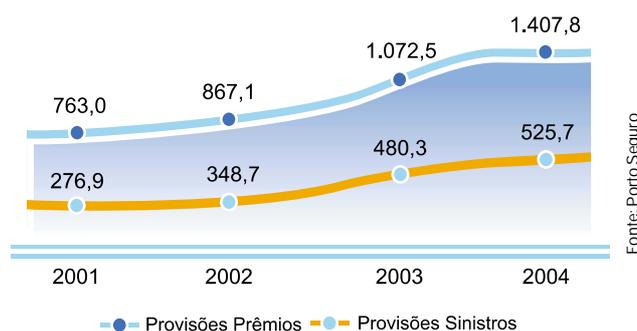
A sinistralidade em 2004, de 59,8%, foi menor quando comparada a 2003 (61,5%). Essa redução de sinistralidade deve-se, principalmente, ao desempenho das carteiras de vida, saúde e transportes. A carteira de automóvel manteve a sinistralidade estável no período, em linha com o mercado em geral.

Provisões Técnicas

As provisões técnicas são constituídas em conformidade com as determinações e os critérios estabelecidos pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP, pela SUSEP, e pela Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS.

A variação de 31,3% nas provisões de prêmios de 2003 (R\$ 1.072,5 milhões) para 2004 (R\$ 1.407,8 milhões) é decorrente do maior aumento nos prêmios auferidos ocorrido no segundo semestre de 2004, além do aumento anual de 22,1%.

Evolução das Provisões Técnicas
(R\$ milhões)



Despesas de Comercialização

As despesas de comercialização aumentaram no período R\$ 70,7 milhões, ou 15,5%. Cerca de R\$ 15,7 milhões desse aumento pode ser atribuído aos custos da Azul Seguros. Caso o referido montante fosse excluído, as despesas de comercialização teriam aumentado R\$ 55,0 milhões, ou 13,2%.

Contribuições de Planos de Previdência

O total de contribuições de planos de previdência passou de R\$ 92,3 milhões em 2003 para R\$ 96,5 milhões em 2004, com aumento de R\$ 4,2 milhões, ou 4,6%. Esse aumento deve-se ao acréscimo na

contribuição anual média por participante de aproximadamente 8%, ou seja, de R\$ 1,1 mil para R\$ 1,2 mil, compensado pela redução no número de participantes, que passou de cerca de 87,0 mil em 2003 para cerca de 83,9 mil em 2004, em decorrência da descontinuidade dos planos de previdência com garantia de retorno equivalente a 6% a .a. mais reajuste pelo IGP-M.

Receitas de Prestação de Serviços

A receita com prestação de serviços de monitoramento eletrônico passou de R\$ 11,4 milhões em 2003 para R\$ 16,6 milhões em 2004, com aumento de R\$ 5,2 milhões, ou 45,6%. Esse aumento nas receitas foi decorrente do crescimento de 12,5% no número de clientes de monitoramento eletrônico, que passou de cerca de 8,0 mil em 2003 para cerca de 9,0 mil em 2004.

Administração de Consórcios

A Porto Seguro Consórcios, em 31 de dezembro de 2004, administrava 26 grupos de consórcios para a compra de automóveis e 57 para a compra de imóveis, correspondendo a um total de 25.084 cotas de consórcio ativas, o que representa um crescimento de 25,9% em relação as 19.924 cotas ativas do exercício anterior. O total de receitas de administração passou de R\$ 35,1 milhões em 2003 para R\$ 47,2 milhões em 2004, com aumento de R\$ 12,2 milhões, ou 34,5%.

Crédito e Financiamento

A Portoseg teve receitas de R\$ 10,0 milhões em 2004, 69,8% superior a 2003. Esse aumento nas receitas foi devido ao crescimento no número de clientes, de aproximadamente 5,9 mil em 2003 para cerca de 15,5 mil em 2004.

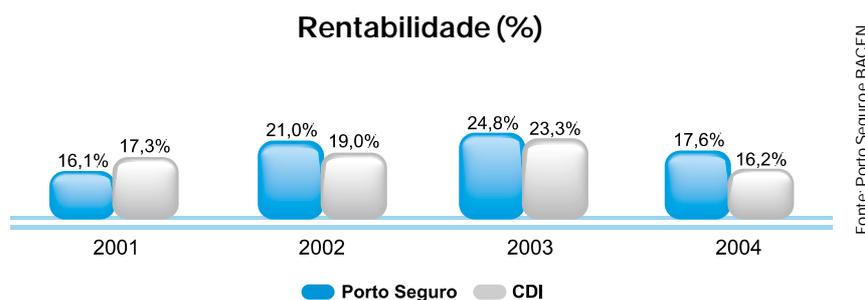
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

As receitas da Portopar foram de R\$ 4,8 milhões em 2004, com aumento de 26,1% em relação a 2003. Essa variação nas receitas foi consequência do crescimento de 7,7% no número de clientes, de 701 em 2003 para 755 em 2004.

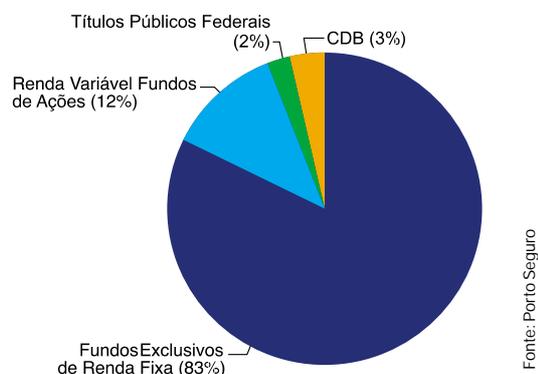
Resultados e Patrimônio Líquido

O lucro líquido do exercício foi de R\$ 149,7 milhões (retorno sobre o patrimônio líquido médio de 20,6%), com crescimento de 6,1% em relação aos R\$ 141,1 milhões do exercício anterior (retorno sobre o patrimônio líquido médio de 25,6%), apesar da menor receita financeira, no montante de R\$ 49,5 milhões, em decorrência das menores taxas de juros em 2004.

O patrimônio líquido totalizou R\$ 939,6 milhões, uma variação positiva de 41,4% em relação a 2003.



Abertura da Carteira de Investimentos em 31/12/2004



Gestão de Risco

A Porto Seguro monitora permanentemente os fatores de risco que mais influenciam seu negócio e resultados. Alguns deles não são passíveis de gerenciamento pela Companhia, como o ambiente regulatório do setor de seguros no Brasil e as políticas monetária e fiscal do País. Outros riscos são efetivamente gerenciados com vistas a amenizarem-se os seus efeitos. Dentre os principais, destacam-se:

• Desempenho dos Investimentos

Tal como outras seguradoras, a Porto Seguro depende da renda de sua carteira de investimentos para a obtenção de porção significativa de suas receitas e lucros. Os investimentos da Companhia estão sujeitos aos riscos e flutuações de mercado, bem como aos riscos inerentes a determinados valores mobiliários. Além disso, a Companhia investe parte significativa de seus ativos em títulos de renda fixa emitidos principalmente pelo Governo Federal, cuja rentabilidade está sujeita a flutuações nas taxas de juros de mercado.

A Porto Seguro faz a gestão dos riscos de investimento na conjuntura de taxas de juros em contínua mudança, buscando diminuir a sensibilidade relativa a taxas de juros de maneira eficaz. Adicionalmente, a Companhia estrutura sua carteira de investimentos de modo a que fique adequadamente ajustada aos passivos de seguro.

• Limitações de Risco

A Porto Seguro procura minimizar sua exposição a perdas ressegurando parte dos contratos de seguro numa base de excesso de danos, de modo a não ter de pagar danos que excedam o limite de retenção. Além disso, a Companhia limita o tamanho da cobertura para cada cliente. Com essa gestão conservadora, a Porto Seguro acredita que eventos imprevistos não resultem em sinistros que excedam, substancialmente, as expectativas da Companhia, e que eventuais impactos estejam minimizados sobre a sua situação financeira e os seus resultados operacionais.



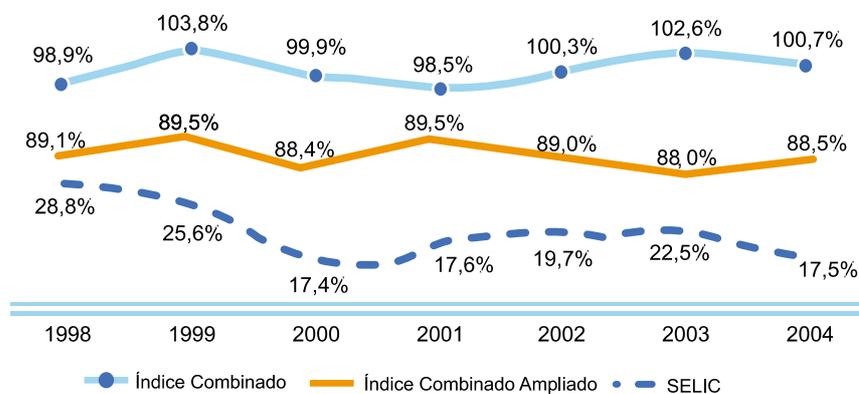
Novos projetos e Perspectivas

As perspectivas para a economia brasileira em 2005 indicam um cenário otimista de desenvolvimento econômico, com reflexos igualmente otimistas para o desenvolvimento do segmento de seguros. A Porto Seguro buscará obter crescimento e lucratividade por meio de concentração em linhas de produto lucrativas e áreas geográficas favoráveis.

Para atingir esse objetivo, as estratégias da Porto Seguro são: continuar a expansão em seu principal mercado; expandir geograficamente para outras cidades brasileiras; aumentar a diversificação no mix total de produtos por meio do seguro saúde, seguro de vida e planos de previdência e de outros produtos correlatos; fortalecer seu relacionamento com corretores; manter subscrições conservadoras, voltadas para a geração de lucros; e manter sua reputação junto a seus clientes.

Boa estratégia de precificação aliada a baixos índices de sinistralidade geram indicadores operacionais sólidos e confiantes em diferentes cenários de taxas de juros.

Índice Combinado e Selic (%)



Fonte: Porto Seguro e BACEN

Composição do Conselho de Administração

Jayme Brasil Garfinkel
Presidente

Casimiro Blanco Gomez
Vice-Presidente

Marco Antonio Vettori
Conselheiro

Mário Urbinati
Conselheiro

Manoel Sabino Neto
Conselheiro

Paulo Antonio da Silva Abarno
Conselheiro

Sylvio Sacramento Fernandes
Conselheiro

Composição da Diretoria

Jayme Brasil Garfinkel
Diretor Presidente

Mário Urbinati
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

José Tadeu Mota
Diretor

Demonstrações Financeiras **2004**



Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003

(Valores expressos em milhares de reais)

	ATIVO			
	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
CIRCULANTE	61.627	55.330	3.565.160	2.750.163
Disponibilidades	185	9	9.725	8.080
Aplicações financeiras	58.083	397	2.689.726	2.111.752
Prêmios emitidos	-	-	509.705	365.622
Créditos a receber de outras cias. de seguros	-	-	759	1.117
IRB - Brasil Resseguros S.A.	-	-	10.900	8.349
Despesas de comercialização diferidas	-	-	211.578	168.983
Operações de crédito	-	-	24.727	-
Outros créditos	-	-	55.737	39.911
Demais contas a receber	2.284	54.230	12.641	12.418
Créditos tributários	1.075	694	14.571	10.340
Despesas antecipadas	-	-	1.232	894
Outros valores e bens	-	-	23.859	22.697
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	6.070	117	177.194	129.013
Aplicações financeiras	-	-	7.312	-
Depósitos judiciais	-	-	123.688	102.437
Créditos tributários	6.070	117	32.203	22.467
Operações de crédito	-	-	10.001	-
Outras aplicações	-	-	3.990	4.109
PERMANENTE	962.883	698.521	251.056	259.507
Investimentos	962.883	698.521	17.043	20.383
Participação em controladas	986.714	722.352	-	-
Participação em controladas - deságio	(23.831)	(23.831)	-	-
Participações no IRB	-	-	8.428	8.428
Imóveis destinados à renda	-	-	4.826	4.928
Outros	-	-	3.789	7.027
Imobilizado	-	-	220.309	224.326
Diferido	-	-	13.704	14.798
TOTAL DO ATIVO	1.030.580	753.968	3.993.410	3.138.683

Balances Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003

(Valores expressos em milhares de reais)

	PASSIVO			
	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
CIRCULANTE	64.991	63.192	2.297.121	1.869.023
Impostos e contribuições a recolher	168	2	54.985	37.866
Provisão de férias e encargos	-	-	20.181	19.746
Imposto de renda	-	-	4.060	3.763
Contribuição social	-	-	2.575	2.748
Juros sobre o capital próprio a pagar	53.124	54.230	53.124	54.230
Pagamentos a efetuar	9.921	8.827	9.921	8.827
Outras contas a pagar	1.778	133	51.810	51.552
Depósitos de terceiros	-	-	58.704	61.309
Comissões sobre prêmios emitidos	-	-	88.196	59.159
Outros débitos de seguros a pagar	-	-	5.963	3.450
Provisão de prêmios não ganhos	-	-	994.663	777.392
Provisão matemática	-	-	391.837	279.027
Sinistros a liquidar/benefícios a liquidar	-	-	371.962	345.841
Provisão para sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	-	-	137.323	125.204
Benefícios concedidos	-	-	8.816	6.159
Provisão de insuficiência de contribuições	-	-	12.096	7.445
Provisão de insuficiência de prêmios	-	-	9.183	8.650
IRB - Brasil Resseguros S.A.	-	-	14.084	13.532
Outras provisões	-	-	7.638	3.123
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	25.967	26.482	732.559	581.324
Provisão para tributos	-	-	3.165	3.855
Contingências fiscais, trabalhistas e cíveis	5.774	-	702.327	549.782
Pagamentos a efetuar	20.193	26.482	20.193	26.482
Provisões técnicas	-	-	697	-
Outras contas a pagar	-	-	6.177	1.205
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	-	-	23.831	23.831
MINORITÁRIOS	-	-	277	211
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	939.622	664.294	939.622	664.294
Capital social - nacional	516.772	304.994	516.772	304.994
Ágio na subscrição de ações	47.412	-	47.412	-
Reservas de reavaliação - controladas	23.738	25.167	23.738	25.167
Reservas de lucro	351.700	334.133	351.700	334.133
TOTAL DO PASSIVO	1.030.580	753.968	3.993.410	3.138.683

Demonstrações do Resultado para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003

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

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Receitas	160.871	141.429	2.894.777	2.359.795
Prêmios auferidos	-	-	2.764.328	2.256.123
Contribuições de planos de previdência	-	-	96.461	92.266
Receitas de prestações de serviços - monitoramento	-	-	16.622	11.406
Receitas de prestações de serviços - consórcio	-	-	13.268	-
Operações de crédito	-	-	2.736	-
Outras receitas	-	-	1.362	-
Equivalência patrimonial	160.871	141.429	-	-
Despesas	(14.410)	(626)	(3.033.998)	(2.535.652)
Prêmios de resseguros cedidos	-	-	(68.075)	(57.369)
Varição das provisões técnicas - seguros	-	-	(235.278)	(65.976)
Varição das provisões técnicas - previdência	-	-	(50.328)	(61.815)
Benefícios de planos de previdência	-	-	(42.799)	(34.370)
Sinistros retidos	-	-	(1.472.774)	(1.311.544)
Despesas de comercialização	-	-	(527.060)	(456.409)
Custo dos serviços prestados - monitoramento	-	-	(10.159)	(7.161)
Outras despesas operacionais líquidas	-	-	(2.323)	(22.200)
Despesas administrativas	(7.627)	(590)	(503.190)	(452.345)
Despesas com tributos	(6.783)	(36)	(92.012)	(66.463)
Resultado das operações	146.461	140.803	(109.221)	(175.857)
Resultado financeiro	(2.668)	139	335.257	397.090
Receitas financeiras	2.058	448	474.453	523.962
Despesas financeiras	(4.726)	(309)	(139.196)	(126.872)
Resultado patrimonial	-	-	2.329	1.597
Receitas com imóveis de renda	-	-	2.329	1.597
Resultado não operacional	-	-	(1.345)	(162)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	143.793	140.942	227.020	222.668
Imposto de renda	4.378	73	(35.440)	(38.212)
Contribuição social	1.576	44	(13.363)	(14.093)
Participação nos lucros	-	-	(28.480)	(29.310)
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	149.747	141.059	149.737	141.053
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	-	-	10	6
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	149.747	141.059	149.747	141.059
Quantidade de Ações	76.880.937	64.927.580		
Lucro Líquido por Ação	1,95	2,17		

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003

(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
ORIGENS DE RECURSOS				
Recursos gerados nas operações-				
Lucro líquido do exercício	149.747	141.059	149.747	141.059
Itens que não afetam o capital circulante líquido				
Depreciações e amortizações	-	-	27.290	24.113
Variações monetárias de provisão para tributos a longo prazo	-	233	48.531	54.879
Aumento de provisões a longo prazo	-	-	102.704	112.885
Resultado da equivalência patrimonial	(160.871)	(141.429)	-	-
Juros sobre o capital próprio recebidos	61.840	-	-	-
Dividendos recebidos	500	1.500	-	-
Provisão para perda com investimentos permanentes	-	-	-	53
Resultado na venda de investimentos e imobilizados	-	-	1.951	(539)
Ajustes de títulos e valores mobiliários	-	-	(1.225)	7.136
Lucro líquido ajustado	51.216	1.363	328.998	339.586
Dos acionistas-				
Aumento de capital	141.778	-	141.778	-
Ágio na subscrição de ações	47.412	-	47.412	-
De terceiros-				
Alienação de investimentos	-	-	2.212	-
Alienação de bens do ativo imobilizado	-	-	6.525	12.132
Aumento de obrigações a longo prazo	-	26.250	-	26.250
Variação dos minoritários	-	-	66	179
Juros sobre o capital próprio	-	63.800	-	-
Total das origens	240.406	91.413	526.991	378.147
APLICAÇÕES DE RECURSOS				
Aquisição de investimentos	167.167	61.331	22	9.457
Deságio na aquisição de investimentos	-	(23.831)	-	(23.831)
Adições ao imobilizado	-	-	26.046	37.496
Adições ao diferido	-	-	3.459	8.287
Aumento do realizável a longo prazo	5.953	117	48.181	61.188
Redução do exigível a longo prazo	515	-	-	-
Juros sobre o capital próprio	62.273	63.800	62.273	63.800
Outros	-	-	111	-
Total das aplicações	235.908	101.417	140.092	156.397
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	4.498	(10.004)	386.899	221.750

DEMONSTRAÇÃO DA VARIAÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

Ativo circulante				
No início do exercício	55.330	40.734	2.750.163	2.132.470
No final do exercício	61.627	55.330	3.565.160	2.750.163
	6.297	14.596	814.997	617.693
Passivo circulante				
No início do exercício	63.192	38.592	1.869.023	1.473.080
No final do exercício	64.991	63.192	2.297.121	1.869.023
	1.799	24.600	428.098	395.943
AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	4.498	(10.004)	386.899	221.750

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2004 e de 2003 (Controladora)

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

HISTÓRICO	RESERVAS DE REAVALIAÇÃO DE CONTROLADAS/ AJUSTES TVM			RESERVAS DE LUCRO			TOTAL	
	CAPITAL SOCIAL	ÁGIO NA SUBSCRIÇÃO DE AÇÕES	RESERVAS DE REAVALIAÇÃO DE CONTROLADAS/ AJUSTES TVM	LEGAL	ESTATUTÁRIA	LUCROS A REALIZAR		LUCROS ACUMULADOS
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2002	304.994	-	18.124	23.195	197.303	36.283	-	579.899
Realização da reserva de lucros a realizar	-	-	-	-	-	(36.283)	36.283	-
Ajuste de títulos e valores mobiliários em controladas	-	-	7.136	-	-	-	-	7.136
Realização de reserva de reavaliação por depreciação/baixa	-	-	(93)	-	-	-	93	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	141.059	141.059
DESTINAÇÃO:								
Constituição da reserva legal	-	-	-	7.053	-	-	(7.053)	-
Constituição das reservas estatutárias	-	-	-	-	106.582	-	(106.582)	-
Juros sobre o capital próprio - R\$ 0,8276 por ON e R\$ 0,9103 por PN (a); R\$ 0,9736 por ON e R\$ 1,071 por PN (b)	-	-	-	-	-	-	(63.800)	(63.800)
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003	304.994	-	25.167	30.248	303.885	-	-	664.294
Aumento de capital - AGE/O de 30/04/2004	70.000	-	-	-	(70.000)	-	-	-
Aumento de capital - AGE de 27/10/2004	60.167	-	-	-	-	-	-	60.167
Aumento de capital - ARCA de 18/11/2004	50.479	29.326	-	-	-	-	-	79.805
Aumento de capital - ARCA de 20/12/2004	31.132	18.086	-	-	-	-	-	49.218
Ajuste de títulos e valores mobiliários em controladas	-	-	(1.225)	-	-	-	-	(1.225)
Realização de reserva de reavaliação por depreciação/baixa	-	-	(93)	-	-	-	93	-
Ajuste de reserva de reavaliação	-	-	(111)	-	-	-	-	(111)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	149.747	149.747
DESTINAÇÃO:								
Constituição da reserva legal	-	-	-	7.487	-	-	(7.487)	-
Constituição das reservas estatutárias	-	-	-	-	80.080	-	(80.080)	-
Juros sobre o capital próprio - R\$ 0,6885 por ação ordinária (a); R\$ 0,8100 por ação ordinária (b)	-	-	-	-	-	-	(62.273)	(62.273)
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	516.772	47.412	23.738	37.735	313.965	-	-	939.622

(a) Valores por ação líquidos de imposto.

(b) Valores por ação antes da retenção do imposto.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (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 quotista, em outras sociedades empresárias, 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)** a 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 acima.

A Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais e suas controladas operam no ramo de seguros, conforme descrito abaixo:

- 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. A Azul Companhia de Seguros Gerais (nova denominação social da AXA Seguros Brasil S.A.), controlada direta da Companhia (99,69%), adquirida em 28 de novembro de 2003, opera em seguros dos ramos elementares e vida em grupo. A Assembléia Geral Extraordinária realizada em 29 de julho de 2004 deliberou e aprovou a mudança da razão social de AXA Seguros Brasil S.A. para Azul Companhia de Seguros Gerais (“Azul Seguros”). O ato societário encontra-se em processo de aprovação junto à Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

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 Saúde Assistência Médica S.A. (“Porto Seguro Saúde - Operadora”), controlada direta da Companhia (99,99%), constituída em outubro de 1999, com o objetivo de instituir, operar, comercializar e administrar planos privados de assistência médica, hospitalar e odontológica, não iniciou suas operações até 31 de dezembro de 2004.

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 administrar 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 conceder 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.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis previstas na legislação societária 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, preparadas de acordo com as práticas contábeis geralmente aceitas no Uruguai, que não diferem significativamente das práticas contábeis adotadas pela Porto Seguro, foram convertidas para reais pela cotação do dólar na data do balanço.

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, encargos e 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 VGBL são reconhecidas quando do seu efetivo recebimento. As receitas de prestação de serviços são reconhecidas na emissão de suas faturas.
- b. As comissões e outros custos de angariação são diferidos de acordo com o prazo de vigência das apólices ou estimado de permanência dos segurados ou participantes e refletidos no saldo de 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 a data do balanço e são ajustadas ao valor de mercado, sendo os rendimentos, as valorizações e desvalorizações apropriadas 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, conforme instituído na Circular SUSEP nº 192/2002, Instrução Normativa ANS nº 1/2002, Circular BACEN nº 3.068/2001 e disposições complementares. Os demais ativos circulantes e realizáveis a longo prazo são apresentados pelo valor de realização, incluindo, quando aplicável, as variações monetárias, os rendimentos auferidos e as provisões para ajuste a valor de realização.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

- d. As participações em controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. A participação no IRB e outros investimentos, detidos pelas controladas Porto Seguro, Porto Seguro Vida e Azul Seguros são registrados ao valor do custo. Para outros investimentos são constituídas, quando aplicável, provisões para ajuste ao 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 em atendimento às Circulares SUSEP nºs 07/97 e 50/98. 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 4%.
- f. O diferido das empresas controladas é representado, principalmente, por gastos com sistemas logísticos e é amortizado à taxa anual de 20%.
- g. Os demais ativos circulantes e realizáveis a longo prazo são representados ao valor de custo, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos e provisão para perdas.
- h. Provisões técnicas são constituídas em conformidade com as determinações e os critérios estabelecidos pelo CNSP e pela SUSEP.
- I.** A provisão para prêmios não ganhos é constituída pela parcela do prêmio retido correspondente ao período de risco a decorrer, calculada pelo método *pró 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 cosseguro e resseguro cedidos. A partir do exercício de 2002, em virtude de avaliação atuarial determinada pela Circular SUSEP nº 185/02, é constituída provisão adicional para sinistros a liquidar (IBNER), provisão esta que visa a cobertura de sinistros avisados cujos valores poderão ser alterados ao longo do processo de regulação. Esta provisão é calculada com base em nota técnica atuarial encaminhada à SUSEP por ocasião da avaliação atuarial.
- III.** A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR), determinada pela Resolução CNSP nº 89/02, é calculada com base em nota técnica atuarial encaminhada à SUSEP por ocasião da avaliação atuarial. A provisão de sinistros ocorridos mas não avisados do ramo DPVAT é constituída conforme determina a Resolução CNSP nº 35/00. Para previdência complementar o ramo de vida com cobertura de sobrevivência é constituída conforme critérios estabelecidos pela Circular SUSEP nº 243, de 15 de janeiro de 2004.
- IV.** A provisão de insuficiência de prêmios (PIP), para 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 nota técnica atuarial (NTA) encaminhada à SUSEP.
- V.** As provisões matemáticas de benefícios a conceder e matemáticas 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 notas técnicas atuariais aprovadas pela SUSEP.
- VI.** A provisão de insuficiência de contribuições, apurada a partir da avaliação atuarial, é constituída para atender desvios relativos às bases técnicas das provisões matemáticas de benefícios a conceder e benefícios concedidos.
- VII.** A provisão de benefícios concedidos 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 nota técnica atuarial (NTA) aprovada pela ANS.
- VIII.** A provisão para envelhecimento da carteira de planos Individuais (PEC-I) é constituída com base na estimativa da diferença negativa entre os prêmios e os sinistros dos planos individuais, conforme nota técnica atuarial (NTA) aprovada pela ANS.
- i. 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 IOF a recolher, incidente sobre os prêmios a receber, registrados no "passivo circulante" em contrapartida de "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 encargos incorridos.
- k. As provisões para imposto de renda e contribuição social são constituídas com base nos rendimentos tributáveis, às alíquotas vigentes nas datas de encerramento dos exercícios.

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

a. Circulante

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Títulos de renda fixa				
Títulos públicos federais	-	-	331.243	295.421
Certificados de depósitos bancários	-	-	48.015	41.943
Fundos de investimentos de renda fixa	58.083	397	2.032.135	1.542.716
Debêntures	-	-	520	520
(-) Provisão para desvalorização	-	-	(553)	(532)
Total de renda fixa	<u>58.083</u>	<u>397</u>	<u>2.411.360</u>	<u>1.880.068</u>
Títulos de renda variável				
Ações	-	-	1.151	2.724
Fundos de investimentos de renda variável	-	-	204.947	200.928
Total de renda variável	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>206.098</u>	<u>203.652</u>
Quotas de fundos especialmente constituídos garantidoras de planos de benefícios	-	-	71.623	27.206
Outros	-	-	645	826
Total geral das aplicações financeiras	<u>58.083</u>	<u>397</u>	<u>2.689.726</u>	<u>2.111.752</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003

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

b. Realizável

	Consolidado	
	2004	2003
Títulos de renda fixa		
Títulos públicos federais	7.092	-
Outras	220	-
Total geral das aplicações financeiras	7.312	-

Do total das aplicações financeiras no Consolidado, o montante de R\$ 64.928 (2003 - R\$ 104.020) está classificado na categoria de "títulos para negociação" e o montante de R\$ 2.632.110 (2003 - R\$ 2.007.732) 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\$ 1.225 (R\$ 7.136 positivo em 2003), líquido dos efeitos tributários, os quais são registrados em conta própria do "Patrimônio Líquido".

5. DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS - SEGUROS E PREVIDÊNCIA

	Consolidado	
	2004	2003
Automóvel	181.929	143.664
Patrimonial	18.518	17.245
Responsabilidades	1.395	1.439
Pessoas	1.392	953
Transportes	196	203
Saúde	817	484
Outros	7.331	4.995
Total	211.578	168.983

6. OPERAÇÕES DE CRÉDITO

	Consolidado	
	2004	2003
Empréstimos	7.158	-
Financiamentos	28.100	-
	35.258	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(530)	-
Total	34.728	-
Sendo:		
Circulante	24.727	-
Realizável a longo prazo	10.001	-

7. OUTROS CRÉDITOS

	Consolidado	
	2004	2003
Comissões em processamento	48.353	34.236
Outros	7.384	5.675
Total	55.737	39.911

8. DEMAIS CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Adiantamentos a fornecedores	-	-	745	887
Adiantamentos a funcionários	-	-	3.598	3.211
Adiantamentos administrativos	-	-	637	806
Diferenças de rendas de aplicações (Tablita)	-	-	280	280
Cheques a regularizar	-	-	2.367	2.171
Juros sobre o capital próprio	-	54.230	-	-
Contas a receber	2.284	-	2.284	-
Outras	-	-	2.897	5.903
(-) Provisão para créditos	-	-	(167)	(840)
Total	2.284	54.230	12.641	12.418

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003

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

9. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Imposto de renda	1.063	683	10.109	6.940
Contribuição social	12	11	2.661	2.342
Outros	-	-	1.801	1.058
Total	<u>1.075</u>	<u>694</u>	<u>14.571</u>	<u>10.340</u>

10. OUTROS VALORES E BENS

	Consolidado	
	2004	2003
Salvados à venda (a)	18.274	14.735
Almoxarifado	2.719	4.258
Bens em poder de terceiros	2.866	3.704
Total	<u>23.859</u>	<u>22.697</u>

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

11. REALIZÁVEL A LONGO PRAZO

a. Depósitos judiciais

	Consolidado	
	2004	2003
INSS	50.470	35.190
Imposto de Renda.	23.798	21.602
PIS	20.488	18.133
COFINS	10.080	9.901
Contribuição Social	10.994	9.827
Sinistros	4.771	3.953
Outros	3.087	3.831
Total	<u>123.688</u>	<u>102.437</u>

b. Créditos tributários

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre perda na reavaliação de imóveis	-	-	1.304	1.396
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre diferenças temporais	-	-	16.172	13.045
INSS (a)	-	-	2.777	3.157
FINSOCIAL (a)	-	-	5.843	5.843
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre prejuízos fiscais	6.070	117	18.244	15.718
Provisão para riscos (b)	-	-	(13.042)	(16.692)
Outros	-	-	905	-
Total	<u>6.070</u>	<u>117</u>	<u>32.203</u>	<u>22.467</u>

(a) Impostos e contribuições recuperadas por meio de ações judiciais, com sentenças definitivas.

(b) Refere-se, principalmente, à provisão prevista na Resolução CNSP nº 19/2000, constituída pela Porto Seguro Vida e pela Azul Seguros, para perdas com créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal.

12. PARTICIPAÇÃO EM CONTROLADAS

As participações societárias estão assim representadas:

Controladas Diretas

Empresas	2004					Resultado Equivalência Patrimonial		Saldo Investimentos	
	Capital Social/Aprovação	Quant. Ações Ordinárias Possuídas	Percentual Participação (%)	Lucro Líquido	Patrimônio Líquido	2004	2003	2004	2003
Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais	440.000	414.202	100,00	150.678	835.576	150.678	141.072	835.576	658.544
Azul Cia. de Seguros Gerais (a)	55.045	17.934	99,69	5.010	63.739	5.026	(254)	63.540	58.545
Porto Seguro Proteção e Monitoramento Ltda.	6.650	796	99,94	696	5.845	696	594	5.841	5.145
Porto Seguro Saúde Assist. Médica S.A.	1.000	999	99,99	14	132	14	17	132	118
Porto Seguro Adm. de Consórc. S/C Ltda. (b)	29.500	29.484	99,92	2.740	30.251	2.738	-	30.226	-
Portoseg S.A. Crédito, Financ. e Invest. (b)	40.000	1.299	99,96	943	46.922	943	-	46.902	-
Portopar DTVM Ltda. (b)	1.500	200	99,99	776	4.497	776	-	4.497	-
						<u>160.871</u>	<u>141.429</u>	<u>986.714</u>	<u>722.352</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Controladas Indiretas	2004	2003
	Percentual Participação (%)	Percentual Participação (%)
Empresas		
Porto Seguro Vida e Previdência S.A.	99,97	99,90
Porto Seguro - Seguro Saúde S.A.	99,99	99,99
Porto Seguro Seguros del Uruguay S.A.	100,00	100,00

(a) Do valor de R\$ 5.026 da equivalência patrimonial do período, R\$ 4.995 correspondem ao resultado do período e R\$ 31 referem-se a ajuste ocorrido no patrimônio daquela Sociedade. Conforme mencionado na Nota 1, em 28 de novembro de 2003, a Companhia adquiriu o controle acionário da Azul Seguros, tendo apurado um deságio no montante de R\$ 23.831, o qual encontra-se registrado na rubrica "Resultado de Exercícios Futuros" no passivo.

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

13. IMOBILIZADO - CONSOLIDADO

	Taxa Anual de Depreciação	Custo	Depreciação	Imobilizado Líquido	
				2004	2003
Terrenos	-	65.962	-	65.962	63.875
Edificações	4%	143.023	(54.353)	88.670	88.851
Informática	20%	60.969	(38.748)	22.221	24.698
Equipamentos	10%	30.002	(16.803)	13.199	13.588
Equipamentos c/terceiros	20%	7.181	(3.840)	3.341	3.011
Móveis, máquinas e utensílios	10%	26.132	(12.899)	13.233	12.953
Veículos	20%	8.225	(2.992)	5.233	5.692
Rastreadores	20%	504	(107)	397	254
Imobilizado em curso	-	6.295	-	6.295	7.070
Marcas e patentes	10%	500	(341)	159	177
Outras imobilizações	10%	2.179	(580)	1.599	4.157
Total		<u>350.972</u>	<u>(130.663)</u>	<u>220.309</u>	<u>224.326</u>

14. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Imposto de renda retido na fonte	-	1	10.706	3.608
ISS retido na fonte	-	-	1.079	1.317
IOF sobre prêmios de seguros	-	-	33.817	24.932
Contribuições ao PIS e à COFINS	168	-	168	-
Contribuições ao INSS e FGTS	-	-	6.975	6.378
Outros	-	1	2.240	1.631
Total	<u>168</u>	<u>2</u>	<u>54.985</u>	<u>37.866</u>

15. JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO A PAGAR

Em 31 de dezembro 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\$ 53.124 (R\$ 54.230 em 2003).

16. PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGUROS E PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR - CONSOLIDADO

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

	Provisão de Prêmios Não Ganhos - Riscos Vigentes e já Emitidos		Sinistros Benefícios a Liquidar (a)		Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Automóvel	877.032	674.020	217.972	194.361	84.097
Patrimonial	63.757	58.740	29.457	30.266	1.701	1.928
Responsabilidades	5.512	5.502	10.994	11.063	337	817
Vida	5.747	3.077	43.317	45.372	13.024	17.299
Transportes	1.126	1.109	15.541	13.566	942	2.569
Saúde	12.797	10.400	21.996	22.206	34.968	27.944
Outros	14.325	12.153	13.928	13.924	1.994	2.933
	<u>980.296</u>	<u>765.001</u>	<u>353.205</u>	<u>330.758</u>	<u>137.063</u>	<u>125.087</u>
Porto Seguro Uruguay	14.367	12.391	18.757	15.083	260	117
	<u>994.663</u>	<u>777.392</u>	<u>371.962</u>	<u>345.841</u>	<u>137.323</u>	<u>125.204</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

(a) A provisão de sinistros a liquidar está sendo demonstrada pelo valor líquido dos efeitos do cosseguro e do resseguro cedido. Os sinistros das controladas em discussão judicial, no montante de R\$ 135.091 (R\$ 128.769 em 2003), estão provisionados na rubrica "Sinistros a Liquidar", no Passivo Circulante, com base nos valores estimados pelos consultores legais, departamento jurídico das controladas e na experiência histórica das áreas técnicas para cada ramo de seguros.

b. Provisão de insuficiência de prêmios - O saldo de R\$ 9.183 (R\$ 8.650 em 2003) refere-se principalmente aos seguros de Vida com cobertura de sobrevivência.

c. Provisões técnicas - previdência complementar - Em 31 de dezembro, os saldos das provisões apresentaram as seguintes movimentações conforme segue:

	2004	2003
Saldo inicial	292.631	177.825
Contribuições	96.461	92.266
Despesas com benefícios e resgates	(42.799)	(34.370)
Atualização financeira	66.456	56.910
Saldo final	<u>412.749</u>	<u>292.631</u>
Sendo:		
Provisão matemática	391.837	279.027
Benefícios concedidos	8.816	6.159
Provisão de insuficiência de contribuições	12.096	7.445
	<u>412.749</u>	<u>292.631</u>

17. PAGAMENTOS A EFETUAR

	2004	2003
Circulante	9.921	8.827
Exigível a longo prazo	20.193	26.482

Referem-se a valores a pagar pela controladora decorrentes da aquisição da Azul Seguros em 28 de novembro de 2003, conforme mencionado na Nota Explicativa nº 1.

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.

18. OUTRAS CONTAS A PAGAR - CIRCULANTE

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Fornecedores	-	-	15.991	14.697
Cheques não compensados	-	-	6.274	5.889
Participações no lucro	-	-	23.744	25.855
Outras (a)	1.778	133	5.801	5.111
Total	<u>1.778</u>	<u>133</u>	<u>51.810</u>	<u>51.552</u>

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

19. DEPÓSITOS DE TERCEIROS - CONSOLIDADO

Referem-se, principalmente, a recebimentos de prêmios relativos a apólices de seguros em processo de emissão.

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\$ 1.917 (R\$ 2.063 em 2003) e imposto de renda e contribuição social sobre os efeitos da aplicação da Circular nº 192/02, no montante de R\$ 1.248 (R\$ 1.792 em 2003).

21. CONTINGÊNCIAS FISCAIS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

Correspondem a impostos e contribuições sociais, cuja exigibilidade as controladas discutem judicialmente, provisionados pelo regime de competência e atualizados até 31 de dezembro, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
COFINS	4.744	-	388.996	287.833
PIS	1.030	-	166.066	144.844
INSS - Autônomos	-	-	74.126	60.578
Contribuição social	-	-	38.940	32.076
Provisões trabalhistas	-	-	20.142	16.446
Outros	-	-	14.057	8.005
Total	<u>5.774</u>	<u>-</u>	<u>702.327</u>	<u>549.782</u>

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

COFINS

Com advento da Lei nº 9.718/98 em seu § 5º, artigo 3º, as companhias de seguros, de previdência complementar e 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.

Em março de 1999, a Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais, Porto Seguro Vida e Previdência S.A. e Porto Seguro-Seguro Saúde S.A. passaram a questionar judicialmente a constitucionalidade e legalidade da Lei nº 9.718/98, obtendo liminar e sentença favorável.

Com relação ao processo da Porto Seguro-Seguro Saúde S.A., foi obtida liminar. O Agravo de Instrumento interposto pela União não foi reconhecido e assim protocolaram Recurso Extraordinário e Especial, os quais aguardam julgamento.

PIS

As empresas Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais e Porto Seguro Vida e Previdência S.A. discutem a exigibilidade da contribuição para o PIS, instituída nos termos das Emendas Constitucionais - EC. nºs 01/94, 10/96 e 17/97 e Lei nº 9.718/98, as quais alteraram a base de cálculo e alíquota da contribuição que passou a incidir sobre a receita bruta operacional. No processo relativo a EC. 01/94, há sentença parcialmente procedente e encontra-se em 2ª instância aguardando julgamento do Recurso de Apelação interposto pela empresa e União. Referente à EC. 10/96, foi proferida sentença parcialmente procedente e o processo está em 1ª instância aguardando julgamento dos Embargos de Declaração protocolados pela empresa. Quanto ao processo da EC. 17/97 encontra-se em 2ª instância e aguarda julgamento do Recurso de apelação protocolado pela empresa. Relativo ao processo da Lei nº 9.718/98, encontra-se em 2ª instância, tendo sido obtida liminar e sentença procedente para recolhermos o PIS nos termos da LC. 07/70, e atualmente aguarda julgamento do Recurso de Apelação interposto pela União Federal.

A empresa Porto Seguro-Seguro Saúde S.A. possui processo que discute a exigibilidade do PIS nos termos da Lei nº 9.718/98, no qual obteve liminar e atualmente aguarda julgamento do Agravo de Instrumento interposto pela União.

PIS e COFINS

A Companhia propôs ação visando discutir a legalidade e constitucionalidade do Decreto 5.164/2004 que dispõe sobre a incidência para o PIS e COFINS decorrentes dos valores recebidos a título de juros sobre capital próprio, sendo obtido liminar.

INSS - Autônomos

As empresas Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais, Porto Seguro Vida e Previdência S.A., Porto Seguro - Seguro Saúde S.A. e Portopar DTVM, 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.

A Porto Seguro Cia. de Seguros, deposita judicialmente os valores discutidos em juízo. Com relação às outras empresas acima referidas, atualmente recolhem a contribuição previdenciária de acordo com a Lei nº 9.876/99.

Contribuição Social (dedutibilidade na base de cálculo de IR)

As empresas Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais, Porto Vida e Previdência S.A. e Porto Seguro-Seguro Saúde S.A. 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 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.

No processo em que são partes a Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais e Porto Seguro Vida e Previdência S.A., foi obtida liminar. Protocolado Agravo de Instrumento pela União e aguarda julgamento.

Relativo ao processo da Porto Seguro-Seguro Saúde S.A., encontra-se em 2ª instância aguardando o julgamento do Recurso de Apelação interposto pela empresa.

Também há ação em que são questionadas a legalidade e a constitucionalidade da Lei nº 9.316/96 que proibiu a dedução da despesa da CSL para a formação da base de cálculo do IRPJ. As empresas Porto Seguro Cia. de Seguros Gerais, Porto Seguro Vida e Previdência S.A. obtiveram liminar e sentença favorável. A União protocolou Recurso de Apelação, tendo o acórdão reformulado a sentença favorável. Atualmente aguardamos decisão dos Embargos de Declaração protocolados pela Companhia.

Com relação ao processo da Porto Seguro-Seguro Saúde S.A., há sentença procedente. O processo está em 2ª instância e aguarda julgamento do recurso de Apelação interposto pela União.

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

- a. **Capital social** - O Capital Social de R\$ 516.772 (R\$ 304.994 em 2003) 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\$ 62.273 (2003 - R\$ 63.800). Para efeitos societários, o valor pago é imputado aos dividendos do exercício.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

e. Dividendos Mínimos Obrigatórios - Apurados Conforme Demonstrado Abaixo:

	2004	2003
Lucro líquido	149.747	141.059
(-) Reserva legal - 5%	7.487	7.053
Realização da reserva de lucros e de reavaliação	-	36.283
Base de cálculo dos dividendos	142.260	170.289
Dividendos mínimos - 25%	35.565	42.572
Juros sobre o capital próprio (líquido de IR)	53.124	54.230

f. **Ágio na subscrição de ações** - Em novembro e dezembro de 2004 foram distribuídos 6.881.216 ações com valor unitário de R\$ 18,75, sendo, R\$ 6,89 de cada ação, destinadas à conta de Ágio na subscrição de ações no montante de 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 saldos dos principais grupos de ramos são:

	2004	2003
Automóvel	1.726.343	1.422.034
Saúde	450.382	373.050
Pessoas	161.347	134.123
Patrimonial	131.897	126.443
Transportes	68.061	63.651
Responsabilidade	11.069	11.268
Outros	29.275	25.942
	2.578.374	2.156.511
Azul Seguros	151.429	68.914
Porto Seguro Uruguay	34.525	30.698
Total	2.764.328	2.256.123

24. SINISTROS RETIDOS - CONSOLIDADO

Em 31 de dezembro, os saldos dos principais grupos de ramos estão assim compostos:

	2004	2003
Automóvel	886.060	789.351
Saúde	333.766	293.089
Pessoas	56.006	65.236
Patrimonial	55.498	53.385
Transportes	25.843	30.403
Responsabilidade	5.177	4.652
Outros	12.132	13.774
	1.374.482	1.249.890
Azul Seguros	82.437	42.142
Porto Seguro Uruguay	15.855	19.512
Total	1.472.774	1.311.544

25. DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Pessoal	-	-	272.407	256.897
Serviços de terceiros	6.395	485	62.852	46.710
Localização e funcionamento	581	47	139.139	129.315
Publicidade	-	-	22.809	16.370
Despesas recuperadas (a)	-	-	(7.697)	(5.761)
Outras	651	58	13.680	8.814
Total	7.627	590	503.190	452.345

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

26. DESPESAS COM TRIBUTOS

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
COFINS	4.749	13	71.926	50.776
PIS	1.031	8	11.989	10.115
Outros	1.003	15	8.097	5.572
Total	6.783	36	92.012	66.463

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

27. RESULTADO FINANCEIRO

a. Receitas

	Controladora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Títulos de renda fixa	1.402	350	330.487	353.716
Operações de seguros	-	-	80.932	66.870
Títulos de renda variável	-	-	40.006	78.557
Operações de PGBL	-	-	7.478	4.694
Outras	656	98	15.550	20.125
	<u>2.058</u>	<u>448</u>	<u>474.453</u>	<u>523.962</u>
b. Despesas				
Encargos sobre tributos	-	-	49.780	53.049
Operações de previdência	-	-	58.573	44.850
Operações de seguros	-	-	4.467	4.389
CPMF	-	-	17.374	17.510
Outras	4.726	309	9.002	7.074
	<u>4.726</u>	<u>309</u>	<u>139.196</u>	<u>126.872</u>
Total	<u>(2.668)</u>	<u>139</u>	<u>335.257</u>	<u>397.090</u>

28. 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.

b. **Consolidado** - O imposto de renda e a contribuição social estão conciliados para os valores registrados como despesa do período, conforme segue:

	2004		2003	
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Imposto de Renda	Contribuição Social
Lucro antes dos impostos	227.020	227.020	222.668	222.668
Alíquotas oficiais	25%	9%	25%	9%
Impostos conforme alíquotas oficiais	56.755	20.432	55.667	20.040
Impostos sobre dividendos recebidos	(374)	(129)	(477)	(172)
Impostos sobre participação de empregados	(2.822)	(998)	(2.681)	(965)
Impostos sobre adições temporárias	(2.248)	(736)	-	-
Impostos sobre juros sobre capital próprio	(15.568)	(5.626)	(15.950)	(5.742)
Impostos sobre provisões não dedutíveis	3.129	1.132	1.405	506
Impostos sobre compensação prejuízo fiscal	(778)	(282)	-	-
Impostos sobre outros ajustes	(2.654)	(430)	248	426
Provisões no resultado do exercício	<u>35.440</u>	<u>13.363</u>	<u>38.212</u>	<u>14.093</u>

29. PARTES RELACIONADAS

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

30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia e suas controladas efetuam, no curso de suas operações normais, transações com instrumentos financeiros registradas nas demonstrações contábeis a valor de mercado, observados os critérios descritos na Nota 3.c. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, a Companhia e suas controladas não realizaram operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

31. OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Previdência Complementar

As controladas efetuaram contribuições no total de R\$ 2.708 (R\$ 3.461 em 2003) à Portoprev - Porto Seguro Previdência Privada, entidade fechada de previdência complementar privada, sem fins lucrativos, cujos benefícios, estruturados na forma de um plano de contribuição definida, destinam-se a proporcionar complementação de aposentadoria aos funcionários de suas patrocinadoras. Em 31 de dezembro de 2004, a entidade contava com 2.747 (2.324 em 2003) 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

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, a Companhia não contratou da empresa Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes nenhum outro serviço que não seja o de auditoria externa.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro, de 2004 e de 2003 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

32. REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

Os administradores farão jus a uma remuneração, cujo montante global será fixado anualmente pela Assembléia Geral, bem como a uma participação anual nos lucros, correspondente a um décimo dos lucros do exercício, limitada à remuneração anual global dos administradores. Caberá ao Conselho de Administração deliberar sobre a distribuição da remuneração e da participação nos lucros entre o Conselho e a Diretoria e entre os membros de cada órgão.

33. BENEFÍCIOS A FUNCIONÁRIOS - CONSOLIDADO

	Consolidado	
	2004	2003
Vale-alimentação e refeição	31.384	29.010
Assistência médica e odontológica	16.001	15.141
Vale-transporte	5.207	5.643
Instrução	2.941	2.917
Auxílio-creche	1.914	1.732
Total	57.447	54.443

34. DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DE AÇÕES

A Comissão de Valores Mobiliários em 22 de setembro de 2004, concedeu o registro da Distribuição Pública Primária em 19 de novembro de 2004, sob nº CVM/SER/REM/2004/007, e da Distribuição Pública Secundária em 19 de novembro de 2004, sob nº CVM/SER/SEC/2004/010.

Em 23 de dezembro de 2004 foi publicado o anúncio de encerramento de distribuição pública primária e secundária de ações ordinárias, nominativas escriturais e sem valor nominal de emissão da Porto Seguro S.A.

Do preço de Distribuição de cada ação de R\$ 18,75, R\$ 11,86 foram destinados à conta de capital sendo R\$ 50.479 mil proveniente do primeiro lote (4.256.279 ações) e R\$ 31.132 mil proveniente do complemento (2.624.937 ações) e R\$ 6,89, cada ação, foram destinados à reserva de capital, em conta de ágio na subscrição de ações, no montante de R\$ 47.412 mil (6.881.216 ações).

Parecer dos Auditores Independentes

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

1. Examinamos os balanços patrimoniais, individual e consolidado, da **Porto Seguro S.A.** e controladas, levantados em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, 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 2004 e de 2003, 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.

São Paulo, 21 de fevereiro de 2005

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/0-8
Francisco A. M. Sant'Anna
Contador CRC nº 1 SP 120424/0-8

Deloitte.

Informações Gerais

Porto Seguro S.A.

Alameda Barão de Piracicaba, 740, 10º andar
01216-010 - São Paulo - SP - Brasil

Ações no Brasil

Banco Custodiante: Banco Itaú S.A.
Departamento de Acionistas
Av. Engº Armando de Arruda Pereira, 707, 10º andar
04344-902 - São Paulo - SP - Brasil

Obs.: O atendimento aos acionistas é realizado pela rede de agências do Banco

Auditores Independentes

Deloitte Touche Tohmatsu
Rua Bela Cintra, 881, 6º andar
01415-910 - São Paulo - SP - Brasil

Área de Relações com Investidores

Mário Urbinati
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
Porto Seguro S.A.
Alameda Barão de Piracicaba, 740, 10º andar
01216-010 - São Paulo - São Paulo - Brasil
Tel.: (11) 3366-5199
E-mail: gri@portoseguro.com.br

Publicações e Informações

Todos os fatos relevantes, anúncios de resultado e demais comunicados ao mercado da Porto Seguro 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 cadastram para receber tais informações.

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

Demonstrações financeiras trimestrais, press releases, apresentações, fatos relevantes e avisos aos acionistas estão disponíveis na área de relações com investidores do website da Porto Seguro (<http://www.portoseguro.com.br>). Outras informações sobre a Companhia também podem ser obtidas nos sites da Bolsa de Valores de São Paulo (www.bovespa.com.br) e Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br)

Créditos - Relatório Anual 2004

Supervisão Geral: Porto Seguro S.A.

Colaboração: Celso Damadi, Eliana Batistutti, Ismael Caetano, Ivan Fernando, Mario Urbinati, Tadeu Mota

Coordenação Editorial: MZ Corporate Communication

Projeto Gráfico: Luz Publicidade São Paulo Ltda.

Fotos: Nilton Santana, Stock Photos, AGB Photo Library

Pré-impressão e Impressão: Laborprint

Papel: Capa: couché 300g; miolo: couché silk suzano 170g e lâmina em papel vegetal 90g

Tiragem desta edição: 2.000 exemplares



60 años