



DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS ENCERRADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

SENHORESACIONISTAS,

Submetemos a apreciação de Vossas Senhorias, as demonstrações contábeis e o parecer dos Auditores Independentes, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005.

SEGURO GARANTIA

O mercado brasileiro de seguro garantia apresentou no exercício de 2005, um decréscimo de 18,37% em relação ao exercício de 2004, fechando o ano com um volume de prêmios emitidos na ordem de R\$ 167,6 milhões (R\$ 205,3 milhões em 2004).

CONTEXTO OPERACIONAL

A J. Malucelli Seguradora especializada no ramo de Seguro Garantia, com uma participação de 37% do total de prêmios emitidos. É membro do Comitê Executivo da APF - PASA - Associação Panamericana de Fianças e Garantias, entidade mundial, que congrega mais de 150 Seguradoras e Resseguradoras de 53 países.

PRÊMIOS EMITIDOS

Com um volume de prêmios emitidos na ordem de R\$ 81,4 milhões contra R\$ 71,9 milhões no exercício de 2004, resultou num crescimento 13%. Especificamente no ramo de Seguro Garantia, os prêmios emitidos foram da ordem de R\$ 61,9 representando um acréscimo de 6,55% se comparados ao exercício de 2004 (R\$ 58,1 milhões em 2004)

RESULTADO

O lucro líquido no exercício de 2005 foi de R\$ 6,7 milhões contra R\$ 7,5 milhões no exercício de 2004. O lucro por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 802,84. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido foi de 22,28% no ano.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O patrimônio líquido atingiu ao final do exercício R\$ 52,1 milhões. O valor patrimonial por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 6.185,98.

ESCRITÓRIOS DE ATENDIMENTOS

Buscando atender cada vez melhor os Clientes e Corretores, a Seguradora está presente nas seguintes localidades: Curitiba, São Paulo, Porto Alegre, Belo Horizonte, Rio de Janeiro, Salvador, Goiânia, Brasília, Florianópolis, Recife, Fortaleza, Natal e Belém.

RECURSOS HUMANOS

Dando continuidade a filosofia de participação nos resultados, os funcionários da J. Malucelli Seguradora, obtiveram neste exercício uma participação equivalente a 2 salários base de cada funcionário. Esta participação, é devido ao esforço coletivo de dirigentes e funcionários, e a união existente entre as diversas unidades. O programa de bolsa auxílio tem como principal objetivo o desenvolvimento intelectual cada vez maior de nossos funcionários, beneficiando em 2005, 30% do quadro funcional.

VALOR ADICIONADO

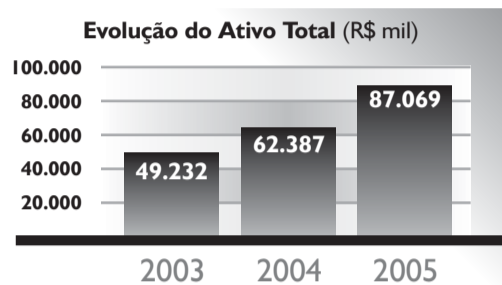
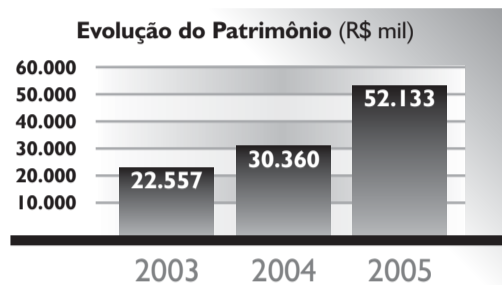
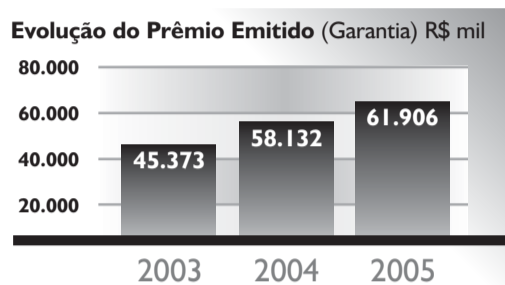
Geração do Valor Adicionado - R\$ mil	2005	2004
A - Receita Total	109.217	93.173
B (-) Custo da Operação	(96.204)	(81.474)
C (-) Outras Receitas/Despesas	2.379	3.723
D - Valor Adicionado a Disposição da Companhia	15.392	15.422
Distribuição do Valor Adicionado		
A - Remuneração do Trabalho	3.595	2.896
B - Remuneração do Governo	5.031	4.955
C - Remuneração do Sócio	-	-
D - Incorporação ao Patrimônio	6.766	7.571
E - Valor Adicionado Distribuído	15.392	15.422

AGRADECIMENTOS

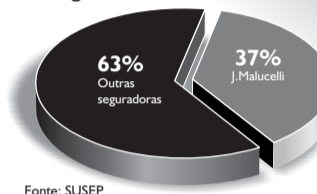
Agradecemos aos nossos Acionistas, Clientes Corretores e parceiros de negócios, pela confiança demonstrada ao longo do tempo e aos Diretores e Funcionários ao esforço, competência, lealdade e dedicação que possibilitaram os resultados alcançados no período.

JOEL MALUCELLI
Presidente do Conselho de Administração

A Evolução em Gráficos



Participação no Mercado Nacional de Seguro Garantia



BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004

(valores expressos em milhares de reais)

	2005	2004		2005	2004
ATIVO			PASSIVO		
CIRCULANTE	69.210	57.815	CIRCULANTE	34.936	32.027
DISPONIVEL - Caixa e bancos	2.374	854	CONTAS A PAGAR	6.841	5.696
APLICAÇÕES	42.578	31.925	Obrigações a pagar	197	171
Títulos de renda fixa	24.263	27.423	Impostos e encargos sociais a recolher	1.178	1.197
Quotas e fundos de investimento	18.255	4.418	Provisões trabalhistas	419	390
Outras aplicações	60	84	Provisão para impostos e contribuições	5.047	3.938
CRÉDITOS DAS OPERAÇÕES COM SEGUROS	21.723	22.547	DÉBITOS DE OPERAÇÕES COM SEGUROS E RESSEGUROS	14.218	14.534
Prêmios a Receber	16.451	17.488	Premios a restituir	228	59
Outros créditos operacionais	5.416	5.203	Operações com Seguradoras	429	733
Provisão para riscos de créditos	(144)	(144)	Operações com Resseguradoras	11.242	11.934
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER	2.413	2.398	Comissões sobre Prêmios Emitidos	1.291	876
Títulos e créditos a receber	663	143	Outros Débitos Operacionais	1.028	932
Créditos tributários	1.711	2.241	DEPOSITOS DE TERCEIROS	403	-
Outros créditos	39	14	PROVISÕES TÉCNICAS - SEGUROS E RESSEGUROS	13.474	11.797
DESPESAS ANTECIPADAS	-	1	RAMOS ELEMENTARES	13.474	11.797
DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS	122	90	Provisão de Prêmios não Ganhos	5.253	2.884
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	2.544	1.438	Sinistros a Liquidar	1.177	1.051
APLICAÇÕES	2.496	1.390	Provisão de sinistros Ocorridos mas não Avisados	7.044	7.862
Títulos de Renda Fixa	2.496	1.390	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	52.133	30.360
TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER - DEPÓSITOS JUDICIAIS	48	48	Capital Social	8.428	8.428
PERMANENTE	15.315	3.134	Reserva de Capital	15.534	524
INVESTIMENTOS	726	2.680	Reservas de Lucros	28.169	21.403
Participações Societárias	726	764	Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários	2	5
Imóveis destinados à renda	-	2.288			
(-) Depreciação	-	(372)			
IMOBILIZADO	254	285			
Bens móveis	706	672			
Outras Imobilizações	7	7			
(-) Depreciação	(459)	(394)			
DIFERIDO	14.335	169			
Despesas de Organização, Implantação e Instalação	14.881	431			
(-) Amortização	(546)	(262)			
TOTAL DO ATIVO	87.069	62.387	TOTAL DO PASSIVO	87.069	62.387

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

(valores expressos em milhares de reais, exceto para o lucro por ações)

	2005	2004
PRÊMIOS RETIDOS	17.764	11.431
PRÊMIOS DE SEGUROS	80.191	70.556
Prêmios Diretos	81.415	71.989
Prêmios de Co-seguros Cedidos	(1.224)	(1.433)
Prêmios de Resseguros Cedidos	(52.222)	(51.785)
Prêmios cedidos a consórcio e fundos	(10.207)	(7.337)
Prêmios de retrocessão	2	(3)
VARIAÇÕES DAS PROVISÕES DE PRÊMIOS	(2.369)	(710)
PRÊMIOS GANHOS	15.395	10.721
SINISTROS RETIDOS	(7.196)	(5.072)
Sinistros Diretos	(4.024)	(253)
Sinistros de Retrocessão	25	57
Sinistros de consórcios e fundos	(8.283)	(3.763)
Recuperação de sinistros	3.259	161
Salvados e Ressarcimentos	8	(36)
Variação da provisão de Sinistros Ocorridos e não Avisados	1.819	(1.238)
RECEITAS (DESPESAS) DE COMERCIALIZAÇÃO	6.797	8.295
Comissões	(8.535)	(7.236)
Recuperações de comissões	15.301	15.550
Variação das despesas de comercialização diferidas	31	(19)
OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	2.443	3.723
Outras Receitas Operacionais	3.035	4.557
Outras Despesas Operacionais	(592)	(834)
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(11.525)	(9.289)
DESPESAS COM TRIBUTOS	(572)	(604)
RESULTADO DAS OPERAÇÕES DE SEGUROS	5.342	7.774
RESULTADO FINANCEIRO	5.107	3.635
Receitas Financeiras	7.357	5.218
Despesas Financeiras	(2.250)	(1.583)
RESULTADO PATRIMONIAL	(76)	198
Receitas com imóveis de renda, líquidas	165	198
Ajustes de Investimento em Coligadas	467	-
Outras Despesas	(708)	-
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	12	-
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES	10.385	11.607
IMPOSTO DE RENDA	(2.415)	(2.791)
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(884)	(989)
PARTICIPAÇÕES SOBRE O LUCRO	(320)	(256)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	6.766	7.571
Quantidade de Ações	8.427.600	8.427.600
Lucro por Lote de Mil Ações - R\$	802,84	898,42

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

(valores expressos em milhares de reais)

	2005	2004
Lucro líquido do exercício	6.766	7.571
Depreciações e amortizações	395	183
Lucro na venda do Imobilizado	(12)	-
Lucro líquido ajustado	7.149	7.754
ORIGENS DOS RECURSOS		
Alienação de Imobilizado	1.882	-
Redução do Realizável a Longo Prazo	-	9.207
Incorporação da provisão para integridade do patrimônio líquido	28.049	-
Acervo Absorvido na Incorporação de Empresa	15.047	-
Total das origens de recursos	52.127	16.961
APLICAÇÕES DE RECURSOS		
Aquisição de ativo imobilizado	34	104
Aplicação de recursos no ativo diferido	-	104
Agio Incorporado	42.498	-
Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários	3	-
Aumento do realizável a longo prazo	1.106	-
Total das aplicações de recursos	43.641	208
AUMENTO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	8.486	16.753
VARIAÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO		
ATIVO CIRCULANTE	11.395	22.105
Início do exercício	57.815	35.710
Fim do exercício	69.210	57.815
PASSIVO CIRCULANTE	2.909	5.352
Início do exercício	32.027	26.675
Fim do exercício	34.936	32.027
AUMENTO DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	8.486	16.753

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)



DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS EXERCÍCIOS ENCERRADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(valores expressos em milhares de reais)

	Capital Social	Reservas de Capital	Reservas de Lucros			Ajuste com Títulos e Valores Mobiliários	Lucros Acumulados	Totais
			Reserva Legal	Reserva Estatutária	Reserva Especial para Dividendos			
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003	8.428	292	1.086	12.694	52	5	-	22.557
RESERVA DE CAPITAL	-	232	-	-	-	-	-	232
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	-	-	-	-	-	-	7.571	7.571
Proposta para Destinação dos Lucros:	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	378	-	-	-	(378)	-
Dividendos Obrigatórios e não Distribuídos	-	-	-	-	1.798	-	(1.798)	-
Reserva Estatutária para Aumento de Capital	-	-	-	5.395	-	-	(5.395)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	8.428	524	1.464	18.089	1.850	5	-	30.360
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	-	232	378	5.395	1.798	-	-	7.803
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	8.428	524	1.464	18.089	1.850	5	-	30.360
RESERVAS DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de reservas de Capital - participação no IRB	-	(37)	-	-	-	-	-	(37)
Agio Absorvido na incorporação da controladora	-	15.047	-	-	-	-	-	15.047
AJUSTE COM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	-	-	-	-	-	-	6.766	6.766
Proposta para Destinação dos Lucros:	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	338	-	-	-	(338)	-
Dividendos Obrigatórios e não Distribuídos	-	-	-	-	1.607	-	(1.607)	-
Reserva Estatutária para Aumento de Capital	-	-	-	4.821	-	-	(4.821)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005	8.428	15.534	1.802	22.910	3.457	2	-	52.133
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	-	15.010	338	4.821	1.607	(3)	-	21.773

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

(valores expressos em milhares de reais)

I. CONTEXTO OPERACIONAL E RAMOS DE ATUAÇÃO

A J. Malucelli Seguradora S/A, tem por objetivo social, as operações de seguros e cosseguros em ramos elementares, operando basicamente no ramo de Garantia de Obrigações Contratuais, no qual é especializada.

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE de 30 de novembro de 2005, foi aprovada a incorporação da JMS do Brasil Participações Ltda. pela sua controladora J. Malucelli Seguradora S.A.

O patrimônio da JMS do Brasil Participações Ltda. foi avaliado em 31 de outubro de 2005 por peritos independentes, os quais emitiram Laudo de Avaliação Contábil datado de 29 de novembro de 2005. A variação patrimonial da JMS do Brasil Participações Ltda. ocorrida entre 31 de outubro de 2005 e 30 de novembro de 2005 (data da incorporação) no valor de R\$ 17 mil foi absorvida pela seguradora em virtude da incorporação.

A 30ª Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 30 de novembro de 2005 encontra-se em fase de homologação na Superintendência de Seguros Privados - SUSEP o acervo líquido incorporado, na data base de 30 de novembro de 2005, tem a seguinte composição:

Descrição dos saldos incorporados	Saldos em 30/11/2005 R\$ mil
Ativo:	
Ativo circulante - outros créditos a receber	613
Ativo permanente	44.460
Participação em controlada - J. Malucelli Seguradora	30.011
Agio na aquisição de sociedade controlada	42.498
Provisão para manutenção da integridade do capital social:	(28.049)
Ativo total	45.073
Passivo circulante - provisão para impostos e contribuições	16
Acervo líquido incorporado	45.057

Conforme aprovado na Assembleia Geral Extraordinária, a incorporação não acarretou aumento do capital social da seguradora, sendo o valor do acervo líquido da JMS do Brasil Participações Ltda., não eliminado por conta da participação societária na sociedade incorporada, destinado ao patrimônio líquido pelo valor de R\$ 15.047 mil, na conta de Reserva de Capital Especial de Agio na incorporação.

2. APRESENTAÇÃO E BASE DE ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis são elaboradas com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e nas normas e instruções estabelecidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados - CNSP da Superintendência de Seguros Privados - SUSEP.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOADAS

a) Receitas e despesas
As receitas e despesas foram reconhecidas pelo regime de competência, observado o critério pro-rata-temporis.

b) Aplicações financeiras
Conforme determinado pela Circular SUSEP 314/2005, as aplicações financeiras estão classificadas pela administração como:

Títulos disponíveis para venda: títulos e valores mobiliários avaliados pelo valor de aplicação, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados pelos seus valores de mercado, em contrapartida à destacada conta do patrimônio líquido denominada ajuste com títulos e valores mobiliários, líquido dos efeitos tributários.

c) Prêmios Emitidos
São apropriados ao resultado pelo valor total, quando da emissão da apólice e diferidos mensalmente de forma pró-rata pelo prazo de vigência das apólices, através de constituição de provisões técnicas não comprometidas.

d) Despesas de Comercialização Diferidas
Referem-se a custos, incorridos na obtenção de apólices do tipo risco a decorrer, os quais são diferidos e apropriados pelo período de vigência da apólice, correlatos ao reconhecimento da receita.

e) Imobilizado
Está demonstrado ao custo de aquisição, acrescido de correção monetária calculada até 31/dez./95. As depreciações são calculadas pelo método linear com base na vida útil dos bens. As taxas de depreciação utilizadas são as seguintes:

Edificações	4% ao ano
Máquinas e equipamentos	10% ao ano
Móveis e utensílios	10% ao ano
Veículos	20% ao ano
Equipamentos de informática	20% ao ano

f) Diferido
Está demonstrado aos valores de custo e ajustado por amortizações acumuladas, calculadas a partir do início em que começam a ser usufruídos os benefícios respectivos, em período não superior ao prazo máximo estabelecido na lei 6404/76. Os gastos diferidos referem-se a gastos com aquisição e desenvolvimento logísticos, despesas com instalação e beneficiários em imóveis de terceiros, amortizados pelo método linear à taxa de 20% ao ano. O Agio diferido, item mais significativo no montante de R\$ 42.498 mil, é decorrente da incorporação da sociedade controladora JMS do Brasil S.A. amortizado pelo método linear à taxa de 20% ao ano, e reduzido por provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido no valor de R\$ 28.049 mil, registrada em contrapartida à reserva de capital.

g) Passivo Circulante
As obrigações e encargos são apresentados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, das correspondentes atualizações incorridas.

h) Provisão para Prêmios não Ganhos
A provisão para prêmios não ganhos é calculada para os seguros denominados de riscos a decorrer, sendo constituída pela parcela do prêmio emitido retido correspondente ao período de risco ainda não decorrido e amortizada conforme a vigência da apólice.

i) Provisão de Sinistros a Liquidar
A provisão de sinistros a liquidar foi constituída com base nas estimativas de indenizações para os eventos ocorridos e devidamente notificados pelo segurador e/ou beneficiários até a data do balanço, líquida das responsabilidades por resseguros e consórcios cedidos.

Do montante de R\$ 1.177 mil (R\$ 1.051 mil em 2004), R\$ 576 mil (R\$ 646 mil em 2004) refere-se a retrocessão do IRB. O saldo de R\$ 601 mil (R\$ 404 mil em 2004) refere-se ao sinistro retido da companhia.

j) Provisão de IBNR
A provisão de IBNR é constituída basicamente por valores repassados pela FENASEG e IRB.

k) Provisões para imposto de renda e contribuição social
A provisão para imposto de renda foi constituída a razão de 15% (quinze por cento) sobre o lucro real, acrescido de adicional de 10% (dez por cento) sobre a parte desse lucro que excedeu a R\$ 240 mil (duzentos e quarenta mil reais) no exercício, e a contribuição social calculada sobre o lucro líquido antes do imposto de renda, a alíquota de 9% (nove por cento).

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, a Seguradora possuía somente títulos classificados na categoria de títulos disponíveis para venda, apresentada como segue:

a) Títulos disponíveis para venda:

Papel	Sem Vencimento	2005			Total	Valor Custo	Ajuste em Contrapartida do PL
		Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 anos			
LFT	-	2.975	2.722	2.496	8.193	8.190	2
CDB	-	18.566	-	-	18.566	18.566	-
Quotas de Fundos de Investimento	18.255	-	-	-	18.255	18.255	-
Totais	18.255	21.541	2.722	2.496	45.014	45.011	2

5. REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - DEPÓSITOS JUDICIAIS

Representam valores com expectativa de realização após o encerramento do exercício seguinte, os quais estão demonstrados pelo custo de aplicação, acrescidos dos rendimentos e das atualizações monetárias incorridas até a data de encerramento do balanço. São demonstrados por:

	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Depósito judicial - reclamatórias trabalhistas	48	48
Totais	48	48

6. PROVISÕES TÉCNICAS E DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS

Descrição	Provisões Técnicas não Comprometidas	Sinistros a Liquidar	2005	
			Provisão de Sinistro Ocorridos e não Avisados	Despesas de Comercialização Diferidas
Saldo Inicial	2.884	1.051	7.862	90
Adições	2.369	126	-	32
Reversões	-	-	818	-
Totais	5.253	1.177	7.044	122

Descrição	Provisões Técnicas não Comprometidas	Sinistros a Liquidar	2004	
			Provisão de Sinistro Ocorridos e não Avisados	Despesas de Comercialização Diferidas
Saldo Inicial	2.174	2.200	6.214	109
Adições	710	-	1.648	-
Reversões	-	1.149	-	19
Totais	2.884	1.051	7.862	90

7. PARTES RELACIONADAS

As receitas e despesas com empresas ligadas são constituídas principalmente de ressarcimentos de custos e despesas administrativas, aluguel, rendimentos e encargos de aplicações financeiras, comissões de vendas e prestação de serviços, realizadas em condições de mercado.

Os direitos são decorrentes de operações financeiras, contas a receber de operações registradas por regime de competência, e de saldos bancários, realizados em condições de mercado.

Síntese das Principais Operações:

Descrição	DIREITOS	RECEITAS	DESPESAS
2005	-	416	-
Aplicações Financeiras	-	165	-
Aluguel	-	84	-
Ressarcimento de Despesas	-	-	110
Totais	-	665	110
2004	-	2.106	-
Aplicações financeiras	7.020	198	-
Aluguel	-	84	-
Ressarcimento de despesas	-	-	97
Totais	7.020	2.388	97

8. DEBITOS DE OPERAÇÕES DE SEGUROS E RESSEGUROS

Refere-se exclusivamente ao pagamento de Prêmios de Resseguro no montante de R\$ 11.242 mil (R\$ 11.934 mil em 2004), uma vez que o processamento das apólices gera uma defasagem de 60 dias no lançamento das mesmas pelo Ressegurador.

9. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Pertencente inteiramente a acionistas domiciliados no país e está composto em 31 de dezembro de 2005 e 2004 por 8.427.600 ações ordinárias nominativas, no valor nominal de R\$ 1,00 (um real) cada uma.

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido ajustado, nos termos da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social. A reserva estatutária registra os lucros para destinação futura.

10. PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO E MARGEM DE SOLVÊNCIA

	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Patrimônio Líquido	52.133	30.360
(-) Ativo Diferido	(14.335)	(169)
Patrimônio Líquido Ajustado	37.798	30.191

Em dezembro de 2005 o valor calculado para margem de solvência é de R\$ 3.553 mil (R\$ 2.286 mil em 2004).

II. DETALHAMENTO DAS CONTAS DE RESULTADO

a) Prêmios Emitidos Referem-se basicamente a:	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Garantia DPVAT	61.906	58.132
Totais	19.509	13.857
b) Outras Receitas Operacionais Referem-se basicamente a:	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Receitas com Operações de Seguros - custo apólice	1.139	1.006
Participações em Lucros	1.117	2.647
Outras Receitas com Operações de Seguros - adicional fracionamento	779	904
Totais	3.035	4.557

Foi provisionado o montante de R\$ 1.117 mil (R\$ 2.647 mil 2004) referente participação de resultado nos lucros, sobre os prêmios líquidos do ramo garantia repassados ao IRB, no ano de 2005.

c) Despesas Administrativas Referem-se basicamente a:	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Despesas com Pessoal Próprio	(4.055)	(3.211)
Despesas com Serviços de Terceiros	(3.329)	(2.324)
Despesas com Serviços de Terceiros - DPVAT	(1.071)	(1.021)
Despesas com Localização e Funcionamento	(2.349)	(2.236)
Despesas com Publicidade e Propaganda	(403)	(211)
Despesas com Publicações	(29)	(53)
Despesas com Doativos e Contribuições	(76)	(71)
Despesas Diversas	(213)	(162)
Totais	(11.525)	(9.289)

d) Receitas Financeiras Referem-se basicamente a:	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Receitas com Títulos de Renda Fixa - Privados	5.620	3.495
Receitas com Títulos de Renda Fixa - Públicos	1.633	1.144
Receitas com Títulos de renda variável	-	168
Receitas Financeiras com Operações de Seguros	(75)	283
Receitas Financeiras Eventuais	179	128
Totais	7.357	5.218

e) Despesas Financeiras Referem-se basicamente a:	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Despesas com Operações de Seguros (juros repassados ao IRB)	(1.274)	(778)
Despesas Financeiras com Tributos	(380)	(385)
Outras Despesas Financeiras	(596)	(420)
Totais	(2.250)	(1.583)

Ramo	Prêmios Ganhos	Índice de Sinistralidade	2005		2004	
			Índice de Comissionamento	Prêmios Ganhos	Índice de Sinistralidade	Índice de Comissionamento
Garantia Financeira	85	-	13%	40	-	14%
Garantia Obrigações Privadas	1.917	37%	13%	993	7%	12%
Garantia Obrigações Públicas	3.842	2%	14%	2.419	8%	12%
Garantia Concessões Públicas	145	(1%)	14%	92	2%	14%
Garantia Judicial	101	-	11%	(46)	-	12%
Garantia de Obrigações DPVAT	9.305	70%	-	703	(39%)	13%
Totais	15.395	-	-	10.721	-	-

Para cálculo do índice de sinistralidade utilizamos a razão entre o sinistro retido de cada ramo e o prêmio ganho. O índice de comissionamento, utilizamos a razão entre a comissão paga ao corretor pelo prêmio líquido de cancelamento.

12. RAMOS DE ATUAÇÃO

Ramo	Prêmios Ganhos	Índice de Sinistralidade	2005 Índice de Comissionamento	2004 Prêmios Ganhos	2004 Índice de Sinistralidade	2004 Índice de Comissionamento
Garantia Financeira	85	-	13%	40	-	14%
Garantia Obrigações Privadas	1.917	37%	13%	993	7%	12%
Garantia Obrigações Públicas	3.842	2%	14%	2.419	8%	12%
Garantia Concessões Públicas	145	(1%)	14%	92	2%	14%
Garantia Judicial	101	-	11%	(46)	-	12%
Garantia de Obrigações DPVAT	9.305	70%	-	703	(39%)	13%
Totais	15.395	-	-	10.721	-	-

Para cálculo do índice de sinistralidade utilizamos a razão entre o sinistro retido de cada ramo e o prêmio ganho. O índice de comissionamento, utilizamos a razão entre a comissão paga ao corretor pelo prêmio líquido de cancelamento.

13. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A sociedade não tem conhecimento de contingências relevantes de natureza fiscal, civil e trabalhista.

14. RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS

Para cobertura das provisões técnicas foram vinculados à SUSEP os seguintes ativos, atendendo o disposto na Resolução do Banco Central do Brasil nº 3.034 de 29.10.2002.

	2005 R\$ mil	2004 R\$ mil
Títulos de Renda Fixa - Públicos	8.660	8.307
Títulos de Renda Fixa - Privados - CDB	10.884	5.085
Totais	19.544	13.392