



J. MALUCELLI SEGURADORA S/A.

Companhia de Capital Fechado
Início das Atividades em 1991
CNPJ nº 84.948.157/0001-33
Rua Visconde de Nacar, 1441 - Curitiba-PR - 0800.7040301



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A Administração da J. Malucelli Seguradora S.A. submete a apreciação de V.Sas. o Relatório de Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras, com o parecer da Deloitte Auditores Independentes, referente ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2006.

Perfil
A J. Malucelli Seguradora é a Companhia líder do setor de Seguro Garantia - modalidade que visa garantir obrigações assumidas em contrato. Foi uma das pioneiras em emissões de apólices para Garantias Aduaneiras, Judiciais e Financeiras. Tendo como principais características o expertise e a agilidade no processo de cadastramento e emissão das apólices, a J. Malucelli opera em todo o território nacional, seja por meio de sucursais e de Corretores, que por sua vez são respaldados por uma estrutura de suporte, localizada na Matriz, responsável por toda a logística de envio e recebimento de documentos. A Seguradora mantém escritórios de atendimento nas seguintes localidades: Curitiba, São Paulo, Porto Alegre, Belo Horizonte, Rio de Janeiro, Salvador, Goiânia, Brasília, Florianópolis, Recife, Fortaleza, Natal e Belém. 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, possibilitando o desenvolvimento de um estreito relacionamento com resseguradores internacionais.

Ambiente Setorial
O Seguro Garantia é um ramo relativamente novo no Brasil. Teve impulso com a construção da Usina Hidrelétrica de Itaipu a partir de 1978 e voltou a crescer a partir de 1994, com o ingresso do Brasil no Acordo de Basileia e com a criação da Lei de Licitações. Desde então, o mercado de seguro garantia cresceu 28,64% em média nos últimos 12 anos. De acordo com dados da SUSEP, o mercado brasileiro de Seguro Garantia apresentou em 2006 um acréscimo de 16,1% em relação ao exercício de 2005, encerrando o período com volume de prêmios emitidos de R\$ 194,6 milhões (R\$ 167,6 milhões em 2005). Mesmo com os resultados positivos, o potencial de crescimento do mercado brasileiro é imenso principalmente no que se refere a novos projetos em desenvolvimento em nosso país. Expectativas mostram

que até 2010 os prêmios no ramo de Seguro Garantia devem superar os US 200 milhões, principalmente em função da quebra do monopólio do resseguro no país.

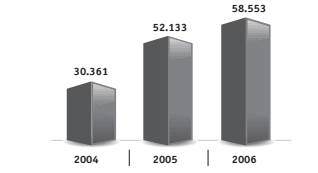
Desempenho Operacional
A Seguradora encerrou 2006 com aproximadamente 16 mil tomadores cadastrados e 32 mil apólices emitidas, detendo participação de 42% do total de prêmios produzidos pelo mercado segurador brasileiro no seu segmento de atuação em 2006 - comparado a 37% em 2005 - e liderando o ranking de produção da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP). Focada no fortalecimento da estrutura técnica e também comercial, criou em 1999 uma área Corporata, destinada ao atendimento de grandes clientes que necessitam de Garantias estruturadas respaldadas muitas vezes por resseguradores internacionais. Os clientes dessa área atuam principalmente nos ramos de Concessões Rodoviárias, Energia, Empreendimentos Imobiliários, Construção Pesada, Siderurgia, Agronegócio, entre outros. Os destaques em 2006 foram as apólices fechadas com os setores: elétrico, de concessões de rodovias e de garantia judicial, que atingiram um total de aproximadamente R\$ 5,3 bilhões em valores segurados.

Desempenho Financeiro
O volume de prêmios emitidos pela J. Malucelli Seguradora em 2006 foi de R\$ 110,6 milhões, um crescimento de 35,9% no ano. Destacando somente o ramo Garantia, o volume de prêmios emitidos foi 31,5% superior, totalizando R\$ 81,4 milhões contra R\$ 61,9 milhões em 2005.

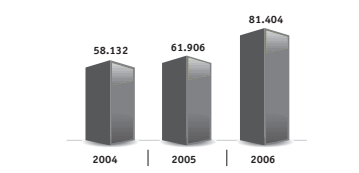
O índice de sinistralidade (sinistros de seguros versus prêmios diretos) da Seguradora no ramo de Seguro Garantia foi de 2,83% (líquidos de ressarcimento de tomadores) enquanto o mercado brasileiro apresentou um índice de 18,79% de acordo com as informações do SES - Sistema de Estatísticas da SUSEP. Já o índice de despesas administrativas sobre os prêmios emitidos no exercício de 2006 atingiu 13,3%, comparado 14,2% em 2005. Essa redução foi obtida devido a ganhos de produtividade e redução de custos. O lucro líquido subiu 53,0% no ano, de R\$ 6,7 milhões em 2005 para R\$ 10,3 milhões em 2006, representando retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) de 19,9% no exercício. O patrimônio líquido ao final do

exercício atingiu R\$ 58,5 milhões. O lucro por lote de 1.000 ações foi de R\$ 1.227,99, enquanto que o valor patrimonial por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 6.947,76.

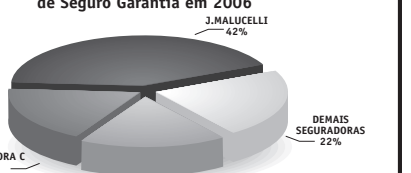
Evolução do Patrimônio Líquido (R\$ mil)



Prêmios Emitidos - Ramo Seguro Garantia (R\$)



Participação no Mercado Nacional de Seguro Garantia em 2006



Reconhecimento

A J. Malucelli Seguradora foi eleita em 2006 a Melhor em Seguro Garantia (Agência Seg News), Prêmio Cobertura Performance 2006 (Revista Cobertura), Prêmio Melhor Desempenho em Seguro Garantia 2006 (Revista Segurador Brasil) e Premio Gaivota de Ouro (Revista Seguro Total).

Recursos Humanos

Dando continuidade à filosofia de participação nos resultados, os funcionários da J. Malucelli Seguradora receberam participação nos lucros equivalente a 2 salários-base em 2006. Esta participação se deve ao esforço coletivo de dirigentes e funcionários, e à união existente entre as diversas unidades. A Seguradora mantém um programa de bolsa auxílio que beneficiou 27% do quadro funcional no ano.

Geração de Valor Adicionado

	RS mil	RS mil
	2006	2005
A - Receita Total	179.453	109.217
B - (-) Custo da Operação	(168.950)	(96.204)
C - (-) Outras Receitas/Despesas	9.663	2.379
D - Valor Adicionado à Disposição da Companhia	20.166	15.392
Distribuição do Valor Adicionado		
A - Remuneração do Trabalho	4.832	3.595
B - Remuneração do Governo	4.985	5.031
C - Remuneração do Sócio	-	-
D - Incorporação ao Patrimônio	10.349	6.766
E - Valor Adicionado Distribuído	20.166	15.392

Agradecimentos

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

Erwin Theodor Herman Louise Russel
Presidente do Conselho de Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Levantados em 31 de Dezembro de 2006 e de 2005 (Em R\$ mil)

Ativo	2006		2005		Passivo	2006		2005	
Circulante	89.151	69.210			Circulante	46.168	34.936		
Disponível - caixa e bancos	1.168	2.374			Obrigações a pagar	10.020	6.841		
Aplicações	62.879	42.578			Obrigações a pagar	4.306	197		
Títulos de renda fixa	30.426	24.263			Impostos e encargos sociais a recolher	1.312	1.178		
Quotas e fundos de investimento	32.395	18.255			Provisões trabalhistas	555	419		
Outras aplicações	58	60			Provisão para impostos e contribuições	3.665	5.047		
Crédito das operações com seguros	24.144	21.723			Outras contas a pagar	182	-		
Prêmios a receber	17.721	16.451			Débitos de operações com seguros e resseguros	17.583	14.218		
Resseguradoras	240	1.064			Premios a restituir	-	228		
Outros créditos operacionais	6.327	4.352			Operações com seguradoras	221	429		
Provisão para riscos de créditos	(144)	(144)			Operações com resseguradoras	15.011	11.242		
Títulos e créditos a receber	739	2.413			Comissões sobre prêmios emitidos	1.306	1.291		
Títulos e créditos a receber	542	663			Outros débitos operacionais	1.045	1.028		
Créditos tributários	141	1.711			Dépósitos de terceiros	-	403		
Outros créditos	56	39			Provisões técnicas - Seguros	18.565	13.474		
Despesas de comercialização diferidas	221	122			Ramos elementares	18.565	13.474		
Realizável a longo prazo	2.989	2.544			Provisão de prêmios não ganhos	8.002	5.253		
Aplicações	2.941	2.496			Sinistros a liquidar	3.024	1.177		
Títulos de renda fixa - Públicos	2.941	2.496			Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	7.539	7.044		
Títulos e créditos a receber - Depósitos judiciais	48	48			Patrimônio líquido	58.553	52.133		
Permanente	12.581	15.315			Capital social	8.428	8.428		
Investimentos	864	726			Reserva de capital	15.672	15.534		
Participações societárias	864	726			Reservas de lucros	34.453	28.169		
Imobilizado	314	254			Ajustes com títulos e valores mobiliários	-	2		
Bens móveis	854	706			Total do passivo	104.721	87.069		
Outras imobilizações	7	7							
(-) Depreciação	(547)	(459)							
Diferido	11.403	14.335							
Despesas de organização, implantação e outras	14.881	14.881							
(-) Amortização	(3.478)	(546)							
Total do ativo	104.721	87.069							

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2006 e de 2005 (Em R\$ mil)

	2006		2005	
Prêmios retidos	26.213	17.764		
Prêmios emitidos	110.653	81.415		
Prêmios de cosseguros cedidos a congêneres	(2.134)	(1.224)		
Prêmios de resseguros cedidos	(67.708)	(52.222)		
Prêmios cedidos a consórcio e fundos	(14.601)	(10.207)		
Prêmios de retrocessão	3	2		
Variáveis das provisões de prêmios	(2.749)	(2.369)		
Prêmios ganhos	23.464	15.395		
Sinistros retidos	(12.816)	(7.196)		
Sinistros diretos	(11.512)	(4.024)		
Sinistros de retrocessão	(2)	25		
Sinistros de consórcios e fundos	(11.383)	(8.283)		
Recuperação de sinistros	8.644	3.259		
Salvados e ressarcimentos	578	8		
Variável da provisão de sinistros ocorridos e não avisados	879	1.819		
Receitas (despesas) de comercialização	9.322	6.797		
Comissões	(10.925)	(8.535)		
Recuperações de comissões	20.148	15.301		
Variável das despesas de comercialização diferidas	99	31		
Outras receitas e despesas operacionais	6.090	2.443		
Outras receitas operacionais	6.859	3.035		
Outras despesas operacionais	(769)	(592)		
Despesas administrativas	(14.711)	(11.525)		
Despesas com tributos	(1.102)	(572)		
Resultado das operações de seguros	10.247	5.342		
Resultado financeiro	5.982	5.107		
Receitas financeiras	9.154	7.357		
Despesas financeiras	(3.172)	(2.250)		
Resultado patrimonial	(2.890)	(76)		
Receitas com imóveis de renda, líquidas	-	165		
Outros investimentos	(2.890)	(241)		
Resultado não operacional	10	12		
Resultado antes dos impostos e participações	13.349	10.385		
Imposto de renda	(1.767)	(2.415)		
Contribuição social	(651)	(884)		
Participações sobre o lucro	(582)	(320)		
Lucro líquido do exercício	10.349	6.766		
Quantidade de ações	8.427.600	8.427.600		
Lucro por lote de mil ações - R\$	1.227,99	802,84		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2006 e de 2005 (Em R\$ mil)

	2006		2005	
Atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	10.349	6.766		
Depreciações e amortizações	132	167		
Amortização de ágio	8.500	708		
Reversão de provisão para integridade do patrimônio líquido	(5.610)	(467)		
Lucro na venda do imobilizado	-	-		
Lucro líquido ajustado	13.371	7.174		
Outros	-	598		
Variável das aplicações	(20.746)	(11.759)		
Variável dos créditos das operações	(2.421)	825		
Variável dos títulos e créditos a receber	1.674	(15)		
Variável das despesas de comercialização				
Diferidas	(99)	(31)		
Variável das contas a pagar	3.179	1.144		
Variável de débitos de operações com seguros e resseguros	3.365	(315)		
Variável de depósitos de terceiros	(403)	403		
Variável das provisões técnicas - Seguros e resseguros	5.091	1.677		
Variável de ajustes de TVM (PL)	(2)	(3)		
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais	3.009	(302)		
Recebimento pela venda de ativo permanente	-	1.871		
Pagamento pela compra de ativo permanente	(150)	(49)		
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	(150)	1.822		
Atividades de financiamento				
Distribuição de dividendos	(4.065)	-		
Aumento/diminuição das disponibilidades	(1.206)	1.520		
Aumento/diminuição das disponibilidades				
Disponibilidades no início do período	2.374	854		
Disponibilidades no fim do período	1.168	2.374		
Aumento/diminuição das disponibilidades	(1.206)	1.520		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

O ágio é decorrente de aquisição da parcela do Capital Social da companhia por terceiros, registrado na sociedade controladora JMS do Brasil S.A., incorporada conforme nota explicativa 1, e está suportado na rentabilidade futura da companhia, amortizado pelo método linear em cinco anos.

7. Provisões Técnicas e Despesas de Comercialização Diferidas

Descrição	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Despesas de comercialização diferidas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Saldo inicial	5.253	1.177	7.044	122		
Adições	2.749	1.847	495	99		
Reversões	-	-	-	-		
Totais	8.002	3.024	7.539	221		

Descrição	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados		Despesas de comercialização diferidas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Saldo inicial	2.884	1.051	7.862	90		
Adições	2.369	126	-	32		
Reversões	-	-	(818)	-		
Totais	5.253	1.177	7.044	122		

8. Transações com 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.

Descrição	Receitas		Despesas	
	2006	2005	2006	2005
Ressarcimento de despesas	-	125		
Totais	-	125		

9. Débitos de Operações de Seguros e Resseguros - Operações com Resseguradoras
Refere-se principalmente ao pagamento de Prêmios de Resseguro no montante de R\$ 15.011 mil (R\$ 11.242 mil em 2005), uma vez que o processamento das apólices gera uma defasagem de 60 dias no lançamento das mesmas pelo Ressegurador.

10. Patrimônio Líquido
Pertencente a acionistas domiciliados no país e no exterior, está composto em 31 de dezembro de 2006 e 2005 por R\$ 427.600, ações ordinárias nominativas, no valor

→ continuação



J. MALUCELLI SEGURADORA S/A.

Companhia de Capital Fechado
Início das Atividades em 1991
CNPJ nº 84.948.157/0001-33
Rua Visconde de Nacar, 1441 - Curitiba-PR - 0800.7040301



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2006 e de 2005 (Em R\$ mil)

e) Receitas financeiras: Referem-se basicamente a:

	2006	2005
Receitas de aplicações no mercado aberto	3.640	-
Receitas com títulos de renda fixa - Privados	3.190	5.620
Receitas com títulos de renda fixa - Públicos	1.307	1.633
Receitas financeiras com operação de seguros	436	(75)
Receitas financeiras eventuais	581	179
Totais	9.154	7.357

f) Despesas financeiras: Referem-se basicamente a:

	2006	2005
Despesas com operações de seguros (juros cobrado pelo IRB)	(1.468)	(1.274)
Despesas financeiras - DPVAT	(530)	-
Despesas financeiras impostos	(472)	(380)
Outras despesas - financeiras	(702)	(596)
Totais	3.172	(2.250)

g) Despesas administrativas: Referem-se basicamente a:

	2006	2005
Despesas com pessoal próprio	(5.242)	(4.055)
Despesas com serviços de terceiros	(5.633)	(3.329)
Despesas com serviços de terceiros - DPVAT	(415)	(1.071)
Despesas com localização e funcionamento	(2.969)	(2.349)
Despesas com publicidade e propaganda	(233)	(403)
Despesas com publicações	(22)	(29)
Despesas com donativos e contribuições	(66)	(76)
Despesas diversas	(131)	(213)
Totais	(14.711)	(11.525)

13. Ramos de Atuação

Ramo	2006			2005		
	Prêmios ganhos	Índice de sinistralidade	Índice de comissionamento	Prêmios ganhos	Índice de sinistralidade	Índice de comissionamento
Garantia financeira	172	-	12%	85	-	13%
Garantia obrigações privadas	3.755	58%	13%	1.917	37%	13%
Garantia de obrigações públicas	5.944	2%	13%	3.842	2%	14%
Garantia de concessões públicas	221	-	15%	145	(1%)	14%
Garantia judicial	32	-	11%	101	-	11%
DPVAT	13.340	79%	-	9.305	70%	-
Total	23.464			15.395		

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

14. Contingências
A companhia não tem conhecimento de contingências relevantes de natureza fiscal e trabalhista. Existem contingências cíveis relativas a sinistros negados que estão sendo discutidos judicial e administrativamente. A sociedade constituiu provisão considerada suficiente, com base na avaliação dos assessores jurídicos, para cobrir perdas dessa natureza, deduzidos dos montantes de risco repassados/ressegurados junto ao IRB para cada sinistro avisado. As provisões constituídas e respectivas variações no período foram as seguintes:

	2006	2005
Ações cíveis (registrado na provisão de sinistros a liquidar)	2.074	120
Saldo no início do período	-	120
Constituição	3.431	2.008
Reversão	(67)	(54)
Pagamentos	-	-
Saldo no final do período	3.364	2.074

15. 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 3.308 de agosto de 2005.

	2006	2005
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	18.953	10.884
Títulos de renda fixa - Públicos	8.616	8.660
Totais	27.569	19.544

16. Imposto de Renda e Contribuição Social
Os impostos sobre o lucro compreendem o imposto de renda (alíquota máxima de 25%) e contribuição social (alíquota de 9%), resultando em uma alíquota composta média de 34%. A seguir apresentamos a conciliação entre o valor registrado no resultado e o valor resultante da aplicação de 34% sobre o lucro contábil:

	2006	2005
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social e após as participações	12.767	10.065
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes	(4.341)	(3.422)
Adições/Exclusões permanentes: - Reversão de provisão da integridade do patrimônio líquido	1.923	123
Outras (adições) exclusões permanentes	1.907	-
Incentivos fiscais	6	123
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(2.418)	(3.299)

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Erwin Theodor Herman Louise Russel Presidente		
Patrice Philippe Nogueira Baptista Etlin Conselheiro	Joel Malucelli Conselheiro	Jorge Nacli Neto Conselheiro

DIRETORIA

João Gilberto Possiede Diretor Presidente	Alexandre Malucelli Diretor Vice-Presidente
---	---

ATUÁRIO

Gerhard Dutzmann Atuário - MTPS-GTB 345

CONTADOR

Hilário Mario Walesko - Contador - CRC - PR 29.585/O-9 - CPF 510.710.969-15

PARECER ATUARIAL

De acordo com o disposto na **Resolução CNSP nº 135**, de 11/10/2005, e na **Circular SUSEP nº 272**, de 22/10/2004, foi realizada a Avaliação Atuarial de cada um dos ramos de seguro operacionalizados pela **J. Malucelli Seguradora S/A.**, no exercício de 2006. A Avaliação Atuarial foi elaborada a partir dos efetivos períodos de competência dos riscos assumidos pelos contratos de seguros em vigor em 30/09/2006, 31/10/2006,

30/11/2006 e 31/12/2006, recalculando, para cada ramo, as correspondentes provisões técnicas contabilizadas nestas datas-base. O recálculo das provisões técnicas determina a totalidade dos compromissos financeiros que a Seguradora terá com o pagamento dos sinistros já ocorridos e que ainda vão ocorrer e com a manutenção dos custos administrativos de todos os contratos de seguros em vigor em 30/09/2006, 31/10/2006,

30/11/2006 e 31/12/2006, independente da emissão de novos prêmios. Os resultados encontrados demonstram que as provisões técnicas consignadas no Balanço Patrimonial de 31/12/2006 da **J. Malucelli Seguradora S/A** estão adequadas, não havendo necessidade de constituição da Provisão de Insuficiência de Prêmios e de ajustes de valores, bem como não foi detectada nenhuma situação relevante que

comprometa a solvência atuarial da Seguradora.

São Paulo, 08 de fevereiro de 2007

Ricardo César Pessoa
Atuário - MIBA 1076
Bruna Takata
Atuária - MIBA 1670
Escritório Técnico de Assessoria Atuarial S/S Ltda.
CNPJ 57.125.353/0001-35 - CIBA - 33

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas da **J. Malucelli Seguradora S/A.**
Curitiba - PR
1. Examinamos os balanços patrimoniais da **J. Malucelli Seguradora S/A.**, levantados em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido 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 financeiras.
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 das transações e o sistema contábil e de controles internos da Seguradora; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados;

e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Seguradora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **J. Malucelli Seguradora S/A.** em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, os resultados de suas operações, as mutações de

seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Curitiba, 24 de janeiro de 2007

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CRC nº 2 SP-011.609/O-8 F-PR
Cosme dos Santos
Contador
CRC RJ-078.160/O-8 T-PR

