

# J. Malucelli Seguradora

## Especializada em Seguro Garantia

**J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.**  
 CNPJ nº 84.948.157/0001-33  
 Rua Visconde de Nacar, 1.441 - Curitiba - PR

### Relatório da Administração

#### Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de Vossas Senhorias, o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras e o Parecer dos Auditores Independentes, relativos ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2009.

#### Perfil

A J. Malucelli Seguradora é a companhia líder no Brasil e na América Latina do ramo de Seguro Garantia. Tendo como principais características a especialização neste tipo de seguros, aliado a agilidade e expertise no processo de cadastramento e emissão das apólices. Operando em todo o território Nacional, sejam por sucursais ou através de sua rede de aproximadamente 1.200 Corretores, respaldados por uma estrutura de suporte localizada na Matriz. Buscando atender cada vez melhor os Clientes e Corretores, a J. Malucelli Seguradora está presente nas seguintes localidades: Curitiba, Belo Horizonte, Brasília, Fortaleza, Porto Alegre, Recife, Rio de Janeiro, Salvador e São Paulo. Possui participação ativa na APF - PASA - Associação Panamericana de Fianças e Garantias, entidade mundial que congrega mais de 150 Seguradoras e Resseguradoras de 53 países.

#### Desempenho Operacional

A J. Malucelli Seguradora, encerrou o exercício de 2009 com mais de 42 mil apólices emitidas e aproximadamente 27 mil tomadores cadastrados, resultando em um market share no mercado de Seguro Garantia de 32,2% (dados SUSEP - dezembro/2009). Excluindo a apólice do projeto da usina do Rio

Madeira de R\$ 124,7 milhões, em 2009 o market share para prêmios diretos da J. Malucelli Seguradora seria de 39,2%.

#### Desempenho Financeiro

A J. Malucelli Seguradora obteve um volume de prêmios emitidos no exercício de 2009 de R\$ 257,8 milhões contra R\$ 234,2 milhões no mesmo período de 2008, representando um crescimento de 10,1%. Destacando-se somente o ramo de Seguro Garantia, o volume de prêmios emitidos atingiu R\$ 231,1 milhões no exercício de 2009 contra R\$ 215,6 milhões no mesmo período de 2008, representando um crescimento de 7,3%.

O lucro líquido no exercício de 2009 foi de R\$ 29,2 milhões contra R\$ 17,3 milhões no exercício de 2008, representando um crescimento de 68,8%. O Patrimônio Líquido no exercício de 2009 atingiu R\$ 112,1 (R\$ 82,8 em 2008) representando um retorno sobre o patrimônio líquido anual de 35,3%. O lucro por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 3.470,62, enquanto que o valor patrimonial por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 13.301,53.

#### Aplicações Financeiras

A J. Malucelli Seguradora através de seus administradores, declara possuir capacidade financeira para manter na categoria "mantidos até o vencimento", os títulos e valores mobiliários da companhia. A companhia possui em dezembro de 2009 o montante de R\$ 202,5 milhões em aplicações financeiras (R\$ 118,3 milhões em dezembro de 2008).

#### Recursos Humanos

Dando continuidade à filosofia de participação nos resultados, os funcionários da J. Malucelli Seguradora obtiveram neste exercício uma participação nos resultados equivalente a 2 salários base de cada funcionário. Esta participação se deve ao esforço coletivo de dirigentes e funcionários e à 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 no exercício, 15% do quadro funcional.

#### Responsabilidade Social

A companhia é uma das empresas que mantém o Centro de Inclusão Social, que tem por finalidade atender as crianças e adolescentes na formação complementar via prática de esporte e fortalecimento escolar.

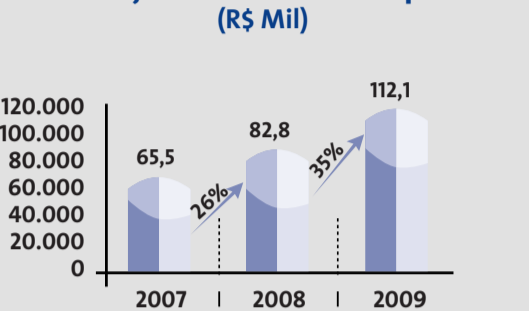
#### Agradecimentos

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

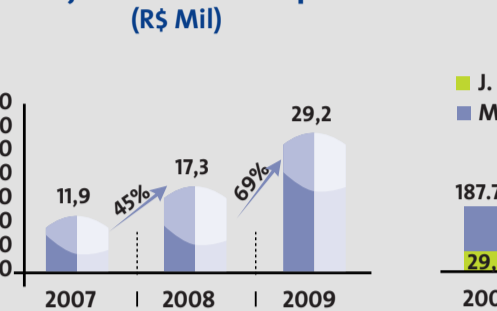
Joel Malucelli

Presidente do Conselho de Administração

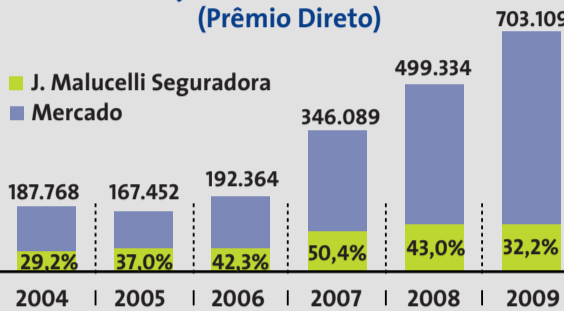
### Evolução Patrimônio Líquido (R\$ Mil)



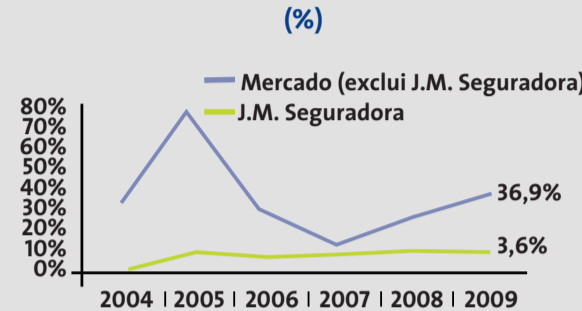
### Evolução do Lucro Líquido (R\$ Mil)



### Evolução do Market-Share (Prêmio Direto)



### Índice de Sinistralidade (%)



### Balancos Patrimoniais

em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de reais)

	2009	2008
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>	327.958	331.331
Disponível - Caixa e bancos	965	3.421
Aplicações	108.935	89.698
Títulos de renda fixa	68.041	75.155
Quotas de fundos de investimento	40.842	14.468
Outras aplicações	52	75
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	74.515	116.155
Prêmios a receber	53.259	93.488
Operações com resseguradoras	7.264	10.999
Outros créditos operacionais	14.136	11.812
Provisão para riscos de créditos	(144)	(144)
<b>Títulos e créditos a receber</b>	889	6.547
Títulos e créditos a receber	2.942	2.942
Créditos tributários	517	6.413
Depósitos judiciais e fiscais	34	34
Outros créditos	96	80
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	17.431	14.447
Seguros e resseguros	17.431	14.447
<b>Despesas de resseguros diferidas</b>	125.223	101.063
Prêmios de resseguro diferidos	125.223	101.063
Outros diferidos	232.132	166.553
<b>Ativo não circulante</b>	226.701	159.128
<b>Realizável a longo prazo</b>	93.625	28.638
Aplicações	93.625	28.638
Títulos de renda fixa	93.625	28.638
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	30.382	32.066
Prêmios a receber	30.382	32.066
<b>Títulos e créditos a receber</b>	106	88
Depósitos judiciais	106	88
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	10.192	11.050
Seguros e resseguros	10.192	11.050
<b>Despesas de resseguros diferidas</b>	92.396	87.286
Prêmios de resseguro diferidos	92.396	87.286
<b>Permanente</b>	5.431	7.425
<b>Investimentos</b>	1.134	1.116
Participações societárias - não financeiras	1.134	1.116
<b>Imobilizado</b>	799	593
Bens móveis	1.561	1.303
Outras imobilizações	(77)	(39)
(-) Depreciação	(839)	(749)
<b>Intangível</b>	3.375	5.540
Ágio - mais valia por expectativa de lucros futuros	14.449	14.449
Marcas e patentes	4	2
(-) Amortização de ágio	(11.079)	(8.911)
<b>Diferido</b>	123	176
Despesas de organização, implantação e instalação	612	612
(-) Amortizações	(489)	(436)
<b>Total</b>	560.090	497.884

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

	2009	2008
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>	289.613	270.717
Contas a pagar	15.581	18.888
Obrigações a pagar	553	340
Impostos e encargos sociais a recolher	6.271	9.081
Encargos trabalhistas	771	771
Impostos e contribuições	7.834	8.660
Outras contas a pagar	247	36
<b>Debêntures de operações com seguros e resseguros</b>	86.849	98.982
Operações com seguradoras	2.184	2.869
Operações com resseguradoras	38.864	56.807
Corretores de seguros e resseguros	6.043	9.744
Reservas de comercialização diferidas	34.514	28.124
Outros débitos operacionais	5.244	3.438
<b>Depósitos de terceiros</b>	252	1.557
<b>Provisões técnicas - seguros</b>	186.931	151.290
<b>Ramos elementares</b>	186.931	151.290
Provisão de prêmios não ganhos	119.268	119.957
Provisão de sinistros a liquidar	31.525	29.012
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados	929	1.118
Outras provisões	2.209	1.203
<b>Exigível a longo prazo</b>	158.471	144.358
<b>Debêntures de operações com seguros e resseguros</b>	46.283	45.771
Operações com seguradoras	-	730
Operações com resseguradoras	17.144	19.040
Corretores de seguros e resseguros	1.708	3.075
Operações de comercialização diferidas	27.431	22.869
<b>Provisões técnicas - seguros</b>	112.058	98.509
<b>Ramos de danos</b>	112.058	98.509
Provisão de prêmios não ganhos	112.058	98.509
<b>Outros débitos</b>	78	78
Provisões judiciais	78	78
<b>Patrimônio líquido</b>	112.058	82.809
Capital social	40.000	40.000
Reservas de lucros	15.747	15.747
Reservas de lucros	56.311	27.062
<b>Total</b>	560.090	497.884

### Demonstrações de Resultados

exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2009	2008
<b>Prêmios emitidos líquidos</b>	251.381	234.211
<b>Prêmios de resseguros cedidos</b>	(178.563)	(176.533)
<b>Prêmios retidos</b>	72.818	57.678
<b>Variáveis das provisões técnicas de prêmios</b>	(228.737)	(208.584)
<b>Variável da PNFG - Resseguro cedido</b>	211.269	188.349
<b>Prêmios ganhos</b>	55.290	37.443
<b>Sinistros retidos</b>	(27.281)	(18.997)
<b>Resultados financeiros de comercialização</b>	20.079	14.396
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	9.367	6.984
<b>Despesas administrativas</b>	(24.907)	(21.053)
<b>Despesas com tributos</b>	(1.646)	(1.576)
<b>Resultado financeiro</b>	16.932	10.755
<b>Resultado patrimonial</b>	(2.167)	(2.890)
<b>Resultado operacional</b>	45.667	25.062
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	45.667	25.062
Imposto de renda	(9.468)	(4.365)
Contribuição social	(5.949)	(2.524)
Participações sobre o resultado	(1.001)	(851)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	29.249	17.322
Quantidade de ações	8.427.606	8.427.606
Lucro líquido por ação - R\$	3,47	2,06

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### Demonstrações dos Fluxos de Caixa - Método Direto

exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de reais)

	2009	2008
<b>Atividades operacionais</b>		
Recebimentos de prêmios de seguro	305.080	189.835
Recuperações de sinistros e comissões	20.385	45.664
Outros recebimentos operacionais (ressarcimentos e outros)	330	6.169
Pagamentos de sinistros e comissões	(40.320)	(24.789)
Repasses de prêmios por cessão de riscos	(164.677)	(161.878)
Pagamentos de despesas e obrigações	(19.020)	(17.295)
Outros pagamentos operacionais	(3.861)	(2.017)
Recebimentos de juros e dividendos	92	488
Constituição de depósitos judiciais	(19)	(75)
Pagamentos de participações nos resultados	(583)	(35.407)
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	97.397	35.407
Impostos e contribuições pagos:		
Juros pagos	(300)	(2.131)
Investimentos financeiros:		
Aplicações	(277.012)	(493.551)
Vendas e resgates	234.679	442.089
<b>Caixa líquido gerado/(consumido) nas atividades operacionais</b>	18.592	(42.099)
<b>Atividades de investimentos</b>		
Pagamento pela compra de ativo permanente:		
Investimentos	(18)	-
Imobilizado	(296)	(353)
Intangível	(2)	-
<b>Caixa líquido (consumido) nas atividades de investimento</b>	(316)	(353)
<b>Aumento/(Redução) líquido(a) de caixa e equivalentes de caixa</b>	18.276	(42.452)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	16.837	59.289
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	35.113	16.837
<b>Aumento/(Diminuição) nas Aplicações Financeiras - Recursos Livres</b>	18.276	(42.452)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### Demonstração do Valor Adicionado

exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de reais)

	2009	2008
<b>Receitas</b>	264.643	243.533
Receitas com operações de seguros	254.676	235.609
Outras	9.967	8.024
<b>Variável das provisões técnicas - Operações de seguros</b>	(17.528)	(20.235)
<b>Resultado operacional</b>	247.115	223.304
<b>Sinistros</b>	(31.126)	(25.647)
Sinistros	(28.113)	(24.278)
Variável da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(3.013)	(1.369)
<b>Insussumos adquiridos de terceiros</b>	(49.725)	(47.157)
Materiais, energia e outros	(7.163)	(6.674)
Serviços de terceiros, comissões líquidas	(33.808)	(32.924)
Variável das despesas de comercialização diferidas	(8.754)	(7.561)
<b>Valor adicionado bruto</b>	165.664	150.592
<b>Depreciação e amortização</b>	(159)	(159)
<b>Valor adicionado líquido</b>	165.505	150.433
<b>Valor adicionado cedido em transferência</b>	(108.628)	(114.945)
<b>Resultado com operações de resseguros cedidos</b>	(120.574)	(121.412)
Resultado com operações de resseguros cedidos	(2.819)	(1.398)
Outras	(2.167)	(2.890)
<b>Valor adicionado a distribuir</b>	56.877	35.488
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	56.877	35.488
<b>Passivo</b>	9.965	8.042
Remuneração direta	8.050	6.464
Benefícios	1.507	1.137
F.S.L.	408	441
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	17.063	9.636
Federais	17.007	9.540
Municipais	56	96
<b>Remuneração de capital de terceiros</b>	600	488
Aluguéis	600	488
<b>Remuneração de capital próprio</b>	29.249	17.322
Retornos	29.249	17.322

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

### Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
			Reserva especial para dividendos	Outras reservas de lucros		
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2008</b>	40.000	15.747	2.492	7.530	17.040	82.809
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	29.249	29.249
Destinações propostas pela Administração:						

→ continuação



# JMalucelli Seguradora

## Especializada em Seguro Garantia

**J. MALUCELLI SEGURADORA S.A.**  
CNPJ nº 84.948.157/0001-33  
Rua Visconde de Nacar, 1.441 - Curitiba - PR

### Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

exercícios findos em 31 de Dezembro de 2009 e 2008 (em milhares de Reais)

#### 7. Outros créditos operacionais

	2009	2008
DPVAT	3.676	1.126
Participação nos lucros de resseguro cedido	10.444	10.584
Outros	16	102
Total	14.136	11.812

#### 8. Despesas de comercialização diferidas de seguros/Despesas de resseguros diferidas - Curto e longo prazo

	2009	2008
<b>a. Despesas de comercialização diferidas de seguros</b>		
Despesas de comercialização diferidas		
Ramos		
Garantia financeira	184	227
Garantia obrigações privadas	5.454	6.090
Garantia obrigações públicas	14.479	14.479
Garantia concessões públicas	2.508	1.202
Garantia judicial	4.711	3.466
Crédito doméstico risco comercial	8	33
Total	27.623	25.497

#### b. Despesas de resseguros diferidas

	2009	2008
<b>Prêmios de resseguros diferidos</b>		
Ramos		
Garantia financeira	998	1.235
Garantia obrigações privadas	41.078	38.808
Garantia obrigações públicas	97.108	99.699
Garantia concessões públicas	15.229	7.547
Garantia judicial	63.133	40.799
Crédito doméstico risco comercial	75	261
Total	217.619	188.349

#### 9. Permanente

**a. Investimentos:** Representado pela participação no IRB-Brasil Resseguros S.A. no montante de R\$ 940 (R\$ 940 em 2008) e a participação na Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A. no montante de R\$ 194 (R\$ 176 em 2008).

#### b. Imobilizado

	Taxa de depreciação anual	2009	2008
Equipamentos de informática	20%	1.108	931
Móveis, máquinas e utensílios	10%	453	356
Veículos	20%	16	16
Outras imobilizações	10%	77	39
Depreciação acumulada	-	(839)	(749)
Total		799	593

#### c. Ativo intangível e diferido

	Taxa de amortização anual	2009	2008
Intangível			
Agio na incorporação de controladora (*)	20%	42.498	42.498
Provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido	20%	(28.049)	(28.049)
Marcas e patentes		7	7
Amortização acumulada do agio na incorporação		(32.582)	(26.208)
Amortização acumulada da provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido		21.504	17.297
Total		3.375	5.540

(\*) Representado por agio decorrente de aquisição da parcela do capital social da Seguradora anteriormente detida por terceiros, registrado na sua antiga controladora JMS do Brasil S.A., a qual foi incorporada pela Seguradora em 30 de novembro de 2005. A provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido foi constituída no montante da diferença entre o valor do agio e do benefício fiscal decorrente da incorporação. O agio está suportado pela expectativa de rentabilidade futura da Seguradora.

#### 10. Débitos de operações com seguros e resseguros - Curto e longo prazo

	2009	2008
<b>a. Operações com resseguradoras:</b> Refere-se aos prêmios de resseguros, dos ramos garantia e crédito doméstico risco comercial a serem pagos aos resseguradores, no montante de R\$ 56.008 (R\$ 75.847 em 2008).		
<b>b. Receitas de comercialização diferidas</b>		
Ramos		
Garantia financeira	268	360
Garantia obrigações privadas	10.755	11.004
Garantia obrigações públicas	27.299	29.051
Garantia concessões públicas	4.297	2.072
Garantia judicial	19.307	8.484
Crédito doméstico risco comercial	19	79
Total	61.945	51.050

#### 11. Provisões técnicas de seguros - Curto e longo prazo

	2009	2008
<b>a. Provisão de prêmios não ganhos (PPNG)</b>		
Ramos		
Garantia financeira	1.284	1.571
Garantia obrigações privadas	52.839	47.827
Garantia obrigações públicas	115.165	112.219
Garantia concessões públicas	17.417	8.843
Garantia judicial	77.540	47.679
Crédito doméstico risco comercial	81	327
Total	264.326	218.466

#### b. Provisão de sinistros a liquidar (PSL)

	2009	2008
Ramos		
Garantia obrigações privadas	8.467	11.253
Garantia obrigações públicas	5.422	5.064
DPVAT	17.116	11.959
Retrocessão	520	736
Total	31.525	29.012

A provisão de sinistros a liquidar contempla sinistros avisados em processo de regulação e sinistros em demanda judicial, sendo que a parte a recuperar do ressegurador, encontra-se no Ativo.

#### c. Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados (IBNR)

	2009	2008
Ramos		
DPVAT	921	1.110
Retrocessão	8	8
Total	929	1.118

#### d. Outras Provisões:

Refere-se à provisão complementar de prêmios (PCP) no montante de R\$ 1.822 (R\$ 638 em 2008), constituída conforme nota técnica atuarial, e outras provisões - DPVAT no valor de R\$ 387 (R\$ 565 em 2008).

#### 12. Garantia das provisões técnicas

##### Provisões técnicas de seguros e resseguros

	2009	2008
Provisão de Prêmios não Ganhos	264.326	218.466
Provisão de Sinistros a Liquidar	31.525	29.012
Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	929	1.118
Outras Provisões	2.209	1.203
Total	298.989	249.799

##### Composição dos ativos vinculados

	2009	2008
Títulos de renda fixa - Públicos	35.325	23.940
Certificados de depósitos bancários	66.813	44.631
Total	102.138	68.571

##### Sinistros em discussão judicial (\*)

	2009	2008
Sinistros em discussão judicial (*)	1.349	2.816
Trabalhistas	78	78
Total	1.427	2.894

#### 13. Provisões, passivos, contingências ativas e passivas

A Seguradora é parte em ações judiciais e processos administrativos, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões trabalhistas, aspectos civis e outros assuntos.

#### a. Composição das provisões:

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso, como segue:

	2009	2008
Sinistros em discussão judicial (*)	1.349	2.816
Trabalhistas	78	78
Total	1.427	2.894

#### 14. Patrimônio líquido

o Capital social da Seguradora, totalmente subscrito e integralizado, está representado por 8.427.600 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de janeiro de 2008 foi deliberada a conversão da totalidade de 4.213.800 ações preferenciais em ações ordinárias. Nessa mesma data houve a aquisição indireta de 3.792.420 dessas ações ordinárias pelo Paraná Banco S.A., o qual passou a ser o controlador indireto da Seguradora. Esse processo foi homologado pela SUSEP através da Portaria nº 798 de 25 de abril de 2008.

#### b. Reservas de capital:

Refere-se a reservas constituídas para futuro aumento do capital social.

#### c. Reservas de lucros:

A reserva legal é constituída por 5% do lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social.

A Administração efetuou proposta de retenção do dividendo obrigatório mínimo, o qual é calculado com base em 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma da Lei. A Seguradora constituiu a reserva de retenção de lucros, registrada na rubrica "Outras reservas de lucros", com os lucros acumulados do exercício, após as destinações legais, em atendimento a Carta Circular SUSEP/CABIN nº 03/2005.

De acordo com o estatuto social da Seguradora, a proposta da Administração para destinação do lucro líquido do exercício é levada à aprovação pela Assembleia Geral.

**d. Dividendos:** Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado de acordo com a lei das sociedades por ações. Segue-se a demonstração do cálculo dos dividendos:

	2009	2008
Lucro líquido	29.249	17.322
(-) Reserva legal	(1.462)	(866)
Base de cálculo dos dividendos	27.787	16.456
Dividendos mínimos obrigatórios (25% do base)	6.947	4.114
Total	20.840	12.342

#### 15. Demonstração do cálculo do patrimônio líquido ajustado, margem de solvência e suficiência de capital

Patrimônio líquido

(-) Ativo diferido

(-) Créditos tributários

Patrimônio líquido ajustado

Margem de solvência:

Prêmio retido anual - últimos 12 meses

Sinistro retido anual médio - últimos 36 meses

Margem de solvência

Capital base

Capital adicional de subscrição

Capital mínimo requerido - CMR

Exigência de capital - EC

Suficiência de capital

O saldo do ativo intangível, o qual não está contido no cálculo do patrimônio líquido ajustado totalizado em R\$ 3.375 em 2009 (R\$ 5.540 em 2008).

Em 1º janeiro de 2008 entraram em vigor as novas regulamentações que tratam do capital mínimo requerido para sociedades seguradoras, cujas principais disposições estão resumidas a seguir:

• As seguradoras deverão apresentar, quando do encerramento de seus balançes mensais, patrimônio líquido ajustado maior ou igual ao capital mínimo requerido (CMR).

• O CMR corresponderá ao capital ou patrimônio líquido ajustado (PLA) que uma seguradora deverá manter sendo equivalente à soma do capital-base com o capital adicional. O capital adicional corresponderá a um montante variável para garantia dos riscos inerentes à operação.

• As seguradoras deverão adequar-se ao CMR, a partir de janeiro de 2008, num prazo máximo de quatro meses, segundo cronograma estabelecido no artigo 11 da Resolução CNSP nº 178/2007, alterada pela Resolução CNSP nº 200/2008.

• Até que o CNSP regule as regras de capital adicional pertinentes a todos os riscos identificados na regulamentação, a insuficiência do PLA deverá ser aferida em relação ao maior dos valores entre o CMR e a Margem de Solvência, calculada segundo critérios e fórmulas estabelecidos pela Resolução CNSP nº 55/2001.

A Seguradora adotou os fatores constantes dos Anexos I, II e III à Resolução CNSP nº 158/2006, na forma dividida pela Circular SUSEP nº 355/2007, para fins de apuração do CMR.

#### 16. Detalhamento das contas do resultado

##### Principais ramos de atuação

##### a. Prêmios retidos

	2009	2008
Ramos		
Garantia financeira	602	599
Garantia obrigações privadas	10.885	11.768
Garantia obrigações públicas	17.677	16.462
Garantia concessões públicas	4.453	3.364
Garantia judicial	12.200	7.178
Crédito doméstico risco comercial	233	79
DPVAT	26.768	20.228
Total	72.818	57.678

##### b. Prêmios ganhos

	2009	2008
Ramos		
Garantia financeira	629	233
Garantia obrigações privadas	5.831	6.669
Garantia obrigações públicas	13.617	9.929
Garantia concessões públicas	2.976	230
Garantia judicial	4.943	311
Crédito doméstico risco comercial	280	13
DPVAT	27.014	20.058
Total	55.290	37.443

##### c. Sinistralidade (sinistro retido sobre o prêmio ganho)

	2009	2008
Ramos		
Garantia obrigações privadas	2.950	51
Garantia obrigações públicas	(1.088)	8
DPVAT	(23.421)	87
Retrocessão	178	(62)
Total	(27.281)	49

##### d. Receitas (despesas) de comercialização

##### 1. Despesas de comercialização

	2009	2008
Comissão sobre o prêmio emitido líquido		
Garantia financeira	(321)	14
Garantia obrigações privadas	(4.580)	11
Garantia obrigações públicas	(12.478)	13
Garantia concessões públicas	(4.468)	14
Garantia judicial	(3.431)	6
Crédito doméstico risco comercial	(121)	10
DPVAT	(388)	1
Total	(25.787)	10

##### 2. Receitas de comercialização

	2009	2008
Comissão sobre o prêmio emitido líquido		
Garantia financeira	471	20
Garantia obrigações privadas	8.186	19
Garantia obrigações públicas	20.303	21
Garantia concessões públicas	7.692	24
Garantia judicial	17.687	31
Crédito doméstico - Risco comercial	280	24
Total	54.619	21

**d.3** A variação das despesas e receitas de comercialização diferidas em 2009 apresentou um saldo devedor de R\$ 8.753 (R\$ 7.563 em 2008).

#### e. Outras receitas operacionais

	2009	2008
Custo de apólice	3.877	2.302
Participações nos lucros de resseguro cedido	3.084	3.573
Adicional de fracionamento	4.471	1.814
Outras	78	27
Total	11.569	7.702

#### f. Outras despesas operacionais

	2009	2008
Cobrança - DPVAT	(733)	(619)
Outras despesas com operações de seguros	(1.469)	(99)
Total	(2.202)	(718)

#### g. Despesas administrativas

	2009	2008
Pessoal próprio	(8.364)	(8.362)
Serviços de terceiros	(8.021)	(5.370)
Localização e funcionamento	(3.729)	(4.533)
Publicidade e propaganda	(396)	(764)
Despesas com publicações	131	(38)
Despesas com honorários e contribuições	(251)	(53)
DPVAT	(3.276)	(1.803)
Outras despesas administrativas	(257)	(130)
Total	(24.507)	(21.053)

#### h. Despesas com tributos

	2009	2008
Impostos municipais	(56)	(96)
Contribuições para a COFINS	(1.294)	(1.192)
Contribuições para o PIS	(189)	(181)
Taxa de fiscalização	(107)	(107)
Total	(1.646)	(1.576)