

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS SEMESTRES ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

**Senhores Acionistas,**

Submetemos a apreciação de Vossas Senhorias, as demonstrações contábeis e o parecer dos Auditores Independentes, relativos ao semestre findo em 30 de junho de 2005.

**Contexto Operacional:**

A J. Malucelli Seguradora, especializada no ramo de Seguro Garantia, 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.

**Seguro Garantia:**

O mercado brasileiro de seguro garantia apresentou no 1º semestre de 2005 um decréscimo de 40,7% em relação ao 1º semestre de 2004, fechando o semestre com um volume de prêmios emitidos na ordem de R\$ 70,3 milhões (R\$ 118,7 milhões em 2004).

**Prêmios Emitidos:**

Com um volume de prêmios emitidos na ordem de R\$ 37,9 milhões contra R\$ 35,2 milhões no semestre de 2004, resultou num crescimento de 7,7%.

**Resultado:**

O lucro líquido no semestre de 2005 foi de R\$ 3,3 milhões contra R\$ 4,7

milhões no semestre de 2004. O lucro por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 387,65. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido foi de 11% no semestre.

**Patrimônio Líquido:**

O patrimônio líquido atingiu ao final do semestre R\$ 33,5 milhões. O valor patrimonial por lote de 1.000 ações representou nesta data R\$ 3.985,47. Em 25 de março de 2004, o acionista controlador transferiu parte relevante das ações que detinha da J. Malucelli Seguradora S/A. O ato societário referente à entrada do novo acionista somente terá eficácia após a obtenção da aprovação junto a Superintendência de Seguros Privados SUSEP.

**Escritórios de Atendimento:**

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 semestre uma participação equivalente a 1 salário 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 no 1º semestre de 2005, 31% do quadro funcional.

**Valor Adicionado:**

	R\$ mil 2005	R\$ mil 2004
Geração do Valor Adicionado	2005	2004
A - Receita Total	49.486	45.545
B - (-) Custo da Operação	(43.092)	(39.451)
C - (-) Outras Receitas/Despesas	1.510	3.164
D - Valor Adicionado a Disposição da Companhia	7.904	9.258

**Distribuição do Valor Adicionado**

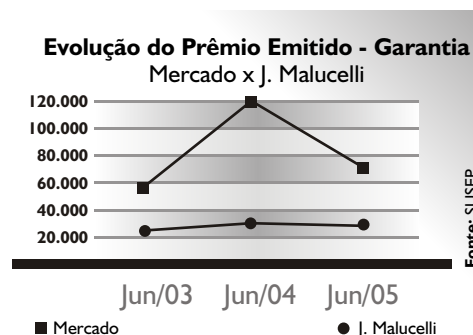
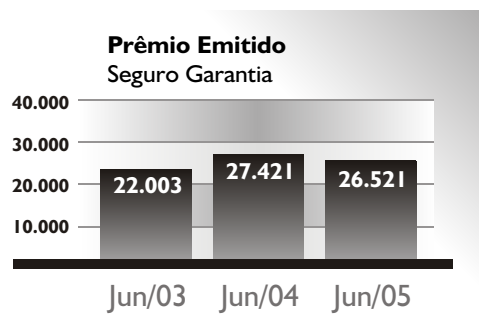
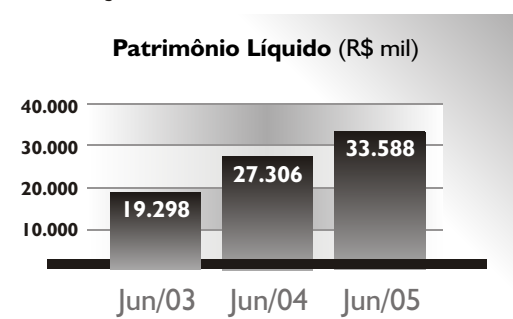
	R\$ mil 2005	R\$ mil 2004
A - Remuneração do Trabalho	1.982	1.383
B - Remuneração do Governo	2.655	3.126
C - Remuneração do Sócio	-	-
D - Incorporação ao Patrimônio	3.267	4.749
E - Valor Adicionado Distribuído	7.904	9.258

**Agradecimentos:**

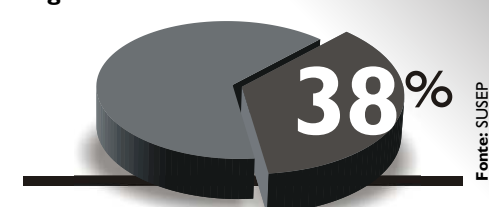
Agradecemos aos nossos Acionistas, Clientes Corretores e parceiros de negócios, pela confiança demonstrada ao longo do tempo e aos Diretores e Funcionários ao esforço, competência, lealdade e dedicação que possibilitaram os resultados alcançados no período.

**JOEL MALUCELLI**  
Presidente do Conselho de Administração

**A Evolução em Gráficos**



**Participação no Mercado de Seguro Garantia**



**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E DE 2004**

(valores expressos em milhares de reais)

	2005	2004		2005	2004
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	60.859	42.017	<b>CIRCULANTE</b>	33.297	31.044
Disponível - Caixa e bancos	552	10	Obrigações a pagar	5.634	4.456
Aplicações	38.268	16.960	Obrigações a pagar	175	150
Títulos de Renda Fixa	23.321	16.823	Impostos e encargos sociais a recolher	1.034	1.309
Quotas e Fundos de Investimento	14.884	-	Provisões trabalhistas	484	411
Outras aplicações	63	137	Provisão para impostos e contribuições	3.940	2.586
Créditos de operações com seguros	20.487	23.567	Outros valores	1	-
Prêmios a receber	16.005	18.727	Débitos de operações com seguros e resseguros	14.337	16.047
Outros créditos operacionais	4.625	4.983	Prêmios a restituir	100	36
Provisão para riscos sobre prêmios a receber	(143)	(143)	Seguradoras	57	234
Títulos e créditos a receber	1.443	1.375	Resseguradoras	12.295	13.682
Títulos e créditos a receber	21	156	Comissões sobre Prêmios Emitidos	1.149	1.142
Créditos tributários	1.346	1.160	Outros Débitos Operacionais	736	953
Outros créditos	76	59	Depósitos de terceiros	-	78
Despesas antecipadas	1	1	Provisões técnicas - Seguros e resseguros	13.326	10.463
Despesas de comercialização diferidas	108	104	Ramos elementares	-	-
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	3.014	13.365	Provisão de Prêmios não Ganhos	3.737	2.167
Aplicações	2.966	13.317	Sinistros a Liquidar	746	958
Títulos de Renda Fixa - Privados	-	10.877	Provisão de sinistros Ocorridos mas não Avisados	8.843	7.338
Títulos de Renda Fixa - Públicos	2.966	2.440	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	33.588	27.306
Títulos e créditos a receber - depósitos judiciais	48	48	Capital Social	8.428	8.428
<b>PERMANENTE</b>	3.012	2.968	Reserva de Capital	488	292
Investimentos	2.606	2.485	Reservas de Lucro	21.403	13.832
Participações Societárias	726	532	Ajustes com Títulos e Valores Mobiliários	2	5
Imóveis destinados à renda	2.288	2.288	Lucros Acumulados	3.267	4.749
(-) Depreciação	(408)	(335)			
Imobilizado	258	316			
Bens móveis	674	663			
Outras Imobilizações	7	7			
(-) Depreciação	(423)	(354)			
Diferido	148	167			
Despesas de organização, implantação e instalação	431	407			
(-) Amortizações	(283)	(240)			
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	66.885	58.350	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	66.885	58.350

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**

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

	2005	2004
<b>PRÊMIOS RETIDOS</b>	8.797	5.715
Prêmios emitidos	37.872	35.254
Prêmios de cosseguros cedidos a congêneres	(339)	(168)
Prêmios de resseguros cedidos	(22.803)	(25.217)
Prêmios cedidos a consórcios e fundos	(5.934)	(4.149)
Prêmios de retrocessão	1	(5)
<b>VARIAÇÕES DAS PROVISÕES DE PRÊMIOS</b>	(854)	7
<b>PRÊMIOS GANHOS</b>	7.943	5.722
<b>SINISTROS RETIDOS</b>	(4.052)	(2.672)
Sinistros Diretos	(1.713)	268
Sinistros de Retrocessão	13	37
Sinistros de consórcios e fundos	(3.555)	(1.820)
Recuperação de sinistros	1.418	(187)
Salvados e Ressarcimentos	3	(38)
Varição da provisão do IBNR	(218)	(932)
<b>RECEITAS (DESPESAS) DE COMERCIALIZAÇÃO</b>	2.635	4.005
Comissões	(3.782)	(3.493)

**DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS**

(valores expressos em milhares de reais)

	2005	2004
<b>ORIGENS DOS RECURSOS</b>		
Lucro líquido do semestre	3.267	4.749
Depreciações e amortizações	97	85
Lucro na venda do Imobilizado	(12)	-
Lucro líquido ajustado	3.352	4.834
Alienação de Imobilizado	16	-
Total das origens de recursos	3.368	4.834
<b>APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>		

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DOS SEMESTRES ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004

DEMONSTRAÇÕES 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 2004	8.428	524	1.464	18.089	1.850	5	-	30.360
Reserva de Capital		(36)						(36)
Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários						(3)		(3)
Lucro líquido do semestre							3.267	3.267
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2005	8.428	488	1.464	18.089	1.850	2	3.267	33.588
MUTAÇÕES DO SEMESTRE	-	(36)	-	-	-	(3)	3.267	3.228
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003	8.428	292	1.086	12.694	52	5		22.557
Lucro líquido do semestre							4.749	4.749
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2004	8.428	292	1.086	12.694	52	5	4.749	27.306
MUTAÇÕES DO SEMESTRE	-	-	-	-	-	-	4.749	4.749

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis)

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
(valores expressos em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL E RAMOS DE ATUAÇÃO

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

2. APRESENTAÇÃO E BASE DE ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras são elaboradas com base nas disposições contidas na Lei n.º 6.404/76, Lei das Sociedades por Ações, e nas normas e instruções estabelecidas pelo Conselho Nacional de Seguros Privados – CNSP e da Superintendência de Seguros Privados – SUSEP.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOPTADAS

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 nº 295/2005, as aplicações financeiras estão classificadas como títulos disponíveis para a venda e são avaliadas pelo valor de aplicação, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados pelos seus valores de mercado em contra partida à destacada conta do patrimônio líquido denominada "ajuste com títulos e valores mobiliários" líquidos dos efeitos tributários.

c) Prêmios a receber

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 - Seguros

Referem-se a custos incorridos na obtenção de apólices do tipo "riscos 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 de dezembro de 1995. 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, corrigidos monetariamente até 31 de dezembro de 1995, 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 benfeitorias em imóveis de terceiros, amortizados pelo método linear à taxa de 20% ao ano.

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 do 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 segurado e/ou beneficiários até a data do balanço, líquida das responsabilidades por resseguros e cossseguros cedidos.

Do montante de R\$ 746 mil (R\$ 958 mil em 2004), R\$ 596 mil (R\$ 688 mil em 2004) refere-se a retrocessão do IRB. O saldo de R\$ 150 mil (R\$ 270 mil em 2004) refere-se ao sinistro retido da companhia.

j) Provisão de IBNR

A provisão de IBNR é constituída por valores repassados pela FENASEG e IRB.

l) 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\$ 120 mil (cento e vinte mil reais) no semestre, e a contribuição social calculada sobre o lucro líquido antes do imposto de renda, a alíquota de 9% (nove por cento).

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

A carteira de títulos encontra-se apresentada como segue:

Papel	Em 30 de junho de 2005				Valor Custo	Ajuste em Contrapartida do PL
	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Total		
LFT	3.415	3.082	2.966	9.463	9.460	2
CDB	16.824	-	-	16.824	16.824	-
Quotas de fundos de Investimento	14.884	-	-	14.884	14.884	-
<b>Total</b>	<b>35.123</b>	<b>3.082</b>	<b>2.966</b>	<b>41.171</b>	<b>41.168</b>	<b>2</b>
Em 30 de junho de 2004						
Papel	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Total	Valor Custo	Ajuste em Contrapartida do PL
LFT	1.810	3.322	2.440	7.572	7.565	5
CDB	11.691	-	10.877	22.568	22.568	-
<b>Total</b>	<b>13.501</b>	<b>3.322</b>	<b>13.317</b>	<b>30.140</b>	<b>30.133</b>	<b>5</b>

5. REALIZÁVEL A LONGO PRAZO DEPÓSITOS JUDICIAIS

Representam valores com expectativa de realização após o encerramento do primeiro semestre 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	2004
Depósito judicial-reclamatórias trabalhistas	48	48
<b>Totais</b>	<b>48</b>	<b>48</b>

6. PROVISÕES TÉCNICAS SEGUROS RAMOS ELEMENTARES E DESPESAS DE COMERCIALIZAÇÃO DIFERIDAS

Descrição	2005		Despesas de Comercialização Diferidas
	Provisões Técnicas não Comprometidas	Sinistros a Liquidar	
Saldo Inicial	2.884	1.051	90

Descrição	Provisões Técnicas não Comprometidas	2004		Despesas de Comercialização Diferidas
		Sinistros a Liquidar	Provisão de Sinistro Ocorridos e não Avisados	
Saldo Inicial	2.174	2.200	6.214	109
Adições	-	-	1.124	-
Reversões	(7)	(1.242)	-	(5)
<b>Totais</b>	<b>2.167</b>	<b>958</b>	<b>7.338</b>	<b>104</b>

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
<b>2005</b>			
Aplicações Financeiras	-	416	-
Aluguel	-	99	-
Ressarcimento de Despesas	-	156	65
<b>Totais</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>65</b>
<b>2004</b>			
Aplicações financeiras	17.878	1.310	-
Aluguel	-	83	-
Ressarcimento de despesas	-	32	35
<b>Totais</b>	<b>17.878</b>	<b>1.425</b>	<b>35</b>

8. DÉBITOS DE OPERAÇÕES DE SEGUROS E RESSEGUROS

Refere-se principalmente ao pagamento de Prêmios de Resseguro no montante de R\$ 12.295 mil (R\$ 13.682 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 30 de junho 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.

Em 25 de março de 2004, o acionista controlador transferiu parte relevante do capital votante da J. Malucelli Seguradora S/A. O ato societário referente à mudança do acionista controlador somente terá eficácia após a obtenção da aprovação junto a Superintendência de Seguros Privados SUSEP, quando ficará homologada a entrada do novo controlador.

10. PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO E MARGEM DE SOLVÊNCIA

	2005	2004
Patrimônio Líquido	33.588	27.306
(-) Despesas Antecipadas	(1)	(1)
(-) Ativo Diferido	(148)	(167)
<b>Patrimônio Líquido Ajustado</b>	<b>33.439</b>	<b>27.138</b>

Em junho de 2005 o valor calculado para margem de solvência é de R\$ 2.903 mil (R\$ 2.064 mil em 2004).

11. DETALHAMENTO DAS CONTAS DE RESULTADO

a) Prêmios direto

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Garantia	26.521	27.421
DPVAT	11.351	7.833
<b>Totais</b>	<b>37.872</b>	<b>35.254</b>

b) Sinistros

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Garantia – líquido de recuperação	(295)	81
Retrocessões	13	37
Sinistros consórcio e fundos	(3.555)	(1.820)
Variação provisão IBNR	(218)	(932)
Recuperação de salvados e ressarcimentos	3	(38)
<b>Totais</b>	<b>(4.052)</b>	<b>(2.672)</b>

c) Outras receitas operacionais

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Receitas com operações de seguros – custo apólice	437	498

d) Receitas Financeiras

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Receitas de Aplicações no Mercado Aberto	884	-
Receitas com títulos de renda fixa – privados	1.694	1.713
Receitas com títulos de renda fixa – públicos	796	522
Receitas financeiras com operação de seguros	166	125
Receitas financeiras eventuais	111	33
<b>Totais</b>	<b>3.651</b>	<b>2.393</b>

e) Despesas financeiras

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Despesas com operações de seguros (juros cobrado pelo IRB)	(563)	(268)
Despesas financeiras – DPVAT	(256)	(192)
Despesas financeiras Impostos	(203)	(141)
Outras despesas financeiras	(99)	(6)
<b>Totais</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(607)</b>

f) Despesas administrativas

Referem-se basicamente a:

	2005	2004
Despesas com pessoal próprio	(1.948)	(1.531)
Despesas com serviços de terceiros	(1.331)	(1.303)
Despesas com serviços de terceiros – DPVAT*	(587)	(349)
Despesas com localização e funcionamento	(1.195)	(1.043)
Despesas com publicidade e propaganda	(122)	(92)
Despesas com publicações	(13)	(42)
Despesas com donativos e contribuições	(45)	(32)
Despesas diversas	(21)	(111)
<b>Totais</b>	<b>(5.262)</b>	<b>(4.503)</b>

12. RAMOS DE ATUAÇÃO

Ramo	2005		2004	
	Prêmios Ganhos	Índice de Sinistralidade	Prêmios Ganhos	Índice de Sinistralidade
Garantia Financeira	39	0%	12	0%
Garantia Obrigações Privadas	797	88%	430	0%
Garantia Obrigações Públicas	1.563	(9%)	1.090	5%
Garantia Concessões Públicas	77	(2%)	29	0%
Garantia Judicial	49	0%	18	0%
Garantia de Obrigações	-	(100%)	459	(30%)
DPVAT	5.418	70%	3.684	75%
<b>Total</b>	<b>7.943</b>	<b>-</b>	<b>5.722</b>	<b>-</b>

Para cálculo do índice de sinistralidade utilizamos a razão entre o sinistro retido de cada ramo e o 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 de Outubro de 2002.

	2005	2004
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	6.384	4.692
Títulos de Renda Fixa – Públicos	9.463	7.565
<b>Totais</b>	<b>15.847</b>	<b>12.257</b>

15. 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:

	2005	2004
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social e após as Participações	4.940	7.118
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes	(1.680)	(2.420)