

Todas as informações financeiras apresentadas neste documento são consolidadas, abrangendo as demonstrações financeiras do Banco, suas controladas, JMalucelli Seguradora, JMalucelli Seguradora de Crédito, JMalucelli Re., JMalucelli Agenciamento, JMalucelli Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários e Paraná Administradora de Consórcio. As informações, exceto quando indicado de forma diferente, são expressas em moeda corrente nacional (em reais) e foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN), da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável.

► DESTAQUES DO 4T10 E DE 2010

► LUCRO LÍQUIDO

No 4T10 o lucro líquido somou R\$ 33,8 milhões, resultado que apresenta evolução de 16,1% quando comparado com o mesmo período do ano anterior e de 14,5% na comparação com 3T10. No ano o lucro líquido somou R\$ 117,4 milhões, com um crescimento de 12,6% ante 2009.

► RESULTADO COM SEGUROS

No trimestre o segmento de seguros respondeu por 39,1% do resultado consolidado. No ano a participação foi de 47,0%, confirmando o bom desempenho da JMalucelli Seguradora e Resseguradora.

► AQUISIÇÃO DA JMALUCELLI DTVM

Em dezembro de 2010 o Paraná Banco adquiriu a JMalucelli Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários por R\$ 15,3 milhões de acordo com o laudo de avaliação da Deloitte. A aquisição, além de agregar valor à Companhia aumentando o portfólio de produtos da captação e da área de *middle market*, reverte as receitas oriundas da administração das reservas de seguro, atualmente administradas pela DTVM, para a própria Companhia.

► PARCERIA ESTRATÉGICA COM A TRAVELERS COMPANIES

Anunciada em novembro, a parceria estratégica firmada com a Travelers Companies aguarda aprovação da SUSEP. Quando aprovada o investimento possibilitará à seguradora e resseguradora JMalucelli ganhos estratégicos em diversos ramos de seguro.

Contatos de RI

Cristiano Malucelli
Diretor de RI
(+55 41) 3351-9950

Mauricio Fanganiello
Gerente de RI
(+55 41) 3351-9765

Marianne C. Baggio
Analista de RI
(+55 41) 3351-9645

► RESUMO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

Balanco Patrimonial (R\$ mil)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Ativos Totais	3.073.980	3.037.004	1,2%	2.616.622	17,5%	3.073.980	2.616.622	17,5%
Operações de Crédito	1.551.918	1.517.949	2,2%	1.297.002	19,7%	1.551.918	1.297.002	19,7%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	50.714	59.660	(15,0%)	67.304	(24,6%)	50.714	67.304	(24,6%)
Depósitos Totais	1.301.842	1.371.956	(5,1%)	997.182	30,6%	1.301.842	997.182	30,6%
Depósitos a Prazo	1.068.022	1.179.911	(9,5%)	846.980	26,1%	1.068.022	846.980	26,1%
Patrimônio Líquido	827.660	816.726	1,3%	788.576	5,0%	827.660	788.576	5,0%
Demonstração dos Resultados (R\$ mil)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Resultado Bruto da Intermediação Financeira	64.974	56.303	15,4%	49.241	32,0%	220.777	191.925	15,0%
Despesas de Pessoal	10.530	11.230	(6,2%)	8.764	20,2%	41.624	32.487	28,1%
Despesas Administrativas	25.302	24.734	2,3%	17.133	47,7%	91.626	63.785	43,6%
Resultado Operacional	47.022	42.285	11,2%	37.092	26,8%	162.836	133.196	22,3%
Lucro Líquido	33.739	29.479	14,5%	29.066	16,1%	117.423	104.301	12,6%
Índices de desempenho (%)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
ROAE - anualizado	17,5	15,4	2,0 p.p.	15,3	2,1 p.p.	14,6	13,0	1,6 p.p.
ROAA - anualizado	4,5	4,0	0,5 p.p.	4,5	0,0 p.p.	4,0	4,2	(0,2 p.p.)
NIM (individual)	10,6	11,7	(1,1 p.p.)	13,5	(2,8 p.p.)	11,8	13,6	(1,8 p.p.)
Índice de Eficiência	46,1	48,6	(2,5 p.p.)	44,4	1,8 p.p.	47,9	45,3	2,6 p.p.
Índice Combinado (JMalucelli Seguradora)	66,4	78,1	(11,7 p.p.)	61,3	5,1 p.p.	61,1	57,9	3,2 p.p.
Índice Combinado Ampliado (JMalucelli Seguradora)	55,0	65,5	(10,5 p.p.)	50,3	4,7 p.p.	52,3	50,0	2,3 p.p.
Qualidade da carteira de crédito (%)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
PDD / Carteira de Crédito	3,3	3,9	(0,7 p.p.)	5,1	(1,8 p.p.)	3,3	5,1	(1,8 p.p.)
NPL (vencidos > 60 dias / carteira de crédito)	4,1	4,4	(0,3 p.p.)	5,2	(1,1 p.p.)	4,1	5,2	(1,1 p.p.)
Índice de Inadimplência (> 90 dias / carteira de crédito)	3,4	4,2	(0,8 p.p.)	5,3	(1,9 p.p.)	3,4	5,3	(1,9 p.p.)
Índice de Inadimplência (> 180 dias / carteira de crédito)	1,9	2,4	(0,5 p.p.)	3,3	(1,5 p.p.)	1,9	3,3	(1,5 p.p.)
Índice de Cobertura (PDD / > vencida 60 dias)	80,6	89,3	(8,6 p.p.)	97,6	(16,9 p.p.)	80,6	97,6	(16,9 p.p.)
Índice de Cobertura (PDD / > vencida 90 dias)	99,1	107,7	(8,6 p.p.)	120,0	(20,9 p.p.)	99,1	120,0	(20,9 p.p.)
Nível de perda (créditos baixados a prejuízo/carteira consolidada)	0,49	0,55	(0,1 p.p.)	0,58	(0,1 p.p.)	2,52	2,52	(0,0 p.p.)
JMalucelli Seguradora (R\$)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Prêmios diretos (DPVAT + seguro garantia)	102.161	96.251	6,1%	49.457	106,6%	323.359	254.476	27,1%
Prêmios retidos (DPVAT + seguro garantia)	25.512	32.545	(21,6%)	19.572	30,3%	102.371	72.535	41,1%
Sinistros de seguro (DPVAT + seguro garantia)	-5.672	-7.371	(23,1%)	-4.000	41,8%	-29.360	-27.277	7,6%
Patrimônio Líquido	149.885	140.721	6,5%	112.058	33,8%	149.885	112.058	33,8%
JMalucelli Resseguradora (R\$)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Prêmios diretos	68.517	50.562	35,5%	22.317	207,0%	181.359	173.190	4,7%
Prêmios retidos	13.172	10.109	30,3%	7.787	69,2%	43.139	29.253	47,5%
Patrimônio Líquido	104.372	100.756	3,6%	88.562	17,9%	104.372	88.562	17,9%
Desempenho por Ação (R\$)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Total de Ações	88.209.532	89.162.032	(1,1%)	93.830.032	(6,0%)	88.209.532	93.830.032	(6,0%)
Ações em Tesouraria	0	952.500	(100,0%)	2.056.100	(100,0%)	0	2.056.100	(100,0%)
Total de ações em circulação	22.684.972	22.684.972	0,0%	26.097.372	(13,1%)	22.684.972	26.097.372	(13,1%)
Lucro Líquido por Ação	0,38	0,33	14,5%	0,32	20,8%	1,33	1,14	17,1%
Valor Patrimonial por Ação	9,38	9,26	1,3%	8,59	9,2%	9,38	8,59	9,2%
Valor de Mercado por Ação	13,49	10,72	25,8%	10,23	31,9%	13,49	10,23	31,9%
Dividendos/JCP por Ação	0,2500	0,0900	177,8%	0,1755	42,4%	0,5200	0,5055	2,9%
Informações complementares	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Número de Colaboradores (Consolidado)	695	671	3,6%	591	17,6%	695	591	17,6%
Número de Franquias em Operação	85	84	1,2%	82	3,7%	85	82	3,7%
Originação Consignado (R\$ milhões)	277.929	325.111	(14,5%)	202.851	37,0%	1.177.058	678.008	73,6%

► MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Elegemos 2010 como um ano em que as operações de seguros ganharam foco e extrema relevância para o Banco. Dentre os acontecimentos de 2010, como a aquisição da JMalucelli DTVM, a emissão do seguro garantia para a usina hidroelétrica de Belo Monte e os investimentos que realizamos na área de *middle market*, este ano será lembrado pela parceria estratégica firmada com a Travelers Companies, a segunda maior seguradora dos Estados Unidos. Olhar a dinâmica desta operação e os benefícios que ela proporcionará nos faz ter o sentimento de que em 2010 cumprimos a missão de agregar valor aos nossos acionistas.

Após um ótimo ano, vamos agora concentrar nossas atenções para 2011. No segmento de seguros, recebendo a aprovação da SUSEP na operação com a Travelers, pretendemos, no curto prazo, explorar as necessidades dos nossos clientes oferecendo produtos relacionados ao seguro garantia, como os riscos de engenharia e *Directors & Officers (D&O)*, e paralelamente pretendemos intensificar a participação da JMalucelli Resseguradora no mercado de resseguros da América Latina. No médio prazo, teremos a oportunidade de explorar as demandas de produtos dos mais de 2 mil corretores de seguro que mantemos relacionamento. A nossa nova estrutura operacional será desenvolvida através da parceria que firmamos com a Travelers, explorando todo o *know how* que esta renomada seguradora poderá nos oferecer.

Em 2011 pretendemos ainda direcionar nossos esforços para o desenvolvimento da área de *middle market*, enfatizando nossa carteira do estado do Paraná, onde contamos com o suporte do Grupo JMalucelli e, em São Paulo, desbravando o território em sinergia com a base de clientes da JMalucelli Seguradora. Gradativamente vamos nos tornando um Banco com uma carteira mais diversificada, nos beneficiando da nossa herança conservadora para crescer mantendo a qualidade dos ativos.

Com a aquisição da JMalucelli DTVM ampliaremos nosso portfólio incorporando a nossa mesa de captação e a área de *middle market* maior oferta de produtos. Ao mesmo tempo aumentaremos o leque de opções de garantias para a carteira de *middle market*. Com a aquisição manteremos ainda a receita proporcionada pela gestão das reservas de seguro, que já vinham sendo geridas pela JMalucelli DTVM, dentro da Companhia. Com a proporção que área de seguros vem conquistando dentro do Banco este é um passo estratégico, visando o crescimento das operações no médio e longo prazo.

Estamos preparados e otimistas para continuar em 2011 a entrega de criação de valor aos nossos acionistas, visando o crescimento dentro de nossa proposta atual.

► AQUISIÇÃO DA JMALUCELLI DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

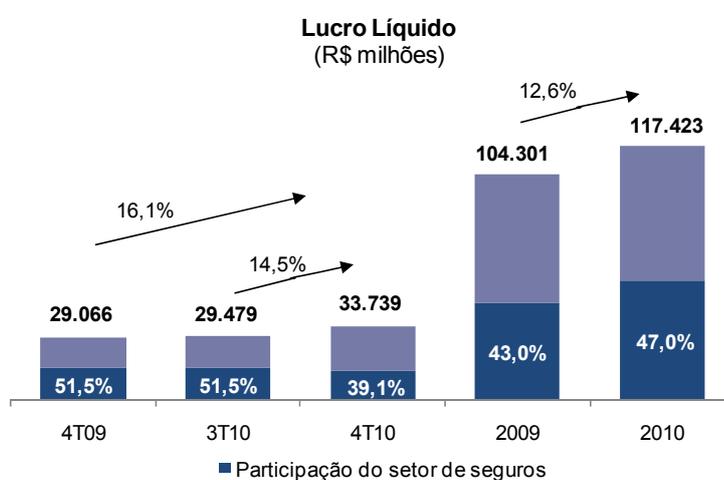
Em 23 de dezembro de 2010, o Paraná Banco adquiriu a JMalucelli Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, uma *asset management* que tem sob sua gestão R\$ 413,3 milhões distribuídos em renda fixa (44,2%), renda variável (26,9%) e multimercado (28,9%). Seu portfólio engloba dois clubes e nove fundos de investimento.

A aquisição foi motivada pela oportunidade de criação de valor aos seus acionistas, uma vez que a compra desta empresa ampliará a oferta de produtos do Banco (por meio de fundos) que, além de serem oferecidos pela área comercial que vende CDB, adicionará valor para a área de *middle market* cuja operação o Banco planeja expandir. Outro motivo para a aquisição foi de que parte das reservas de seguros hoje já estão aplicadas na DTVM, e com o crescimento da área de seguros do Banco, faz sentido manter a receita proporcionada por essas aplicações dentro da Companhia, revertendo o resultado ao controlador da *holding* de seguros, o Paraná Banco, via DTVM.

De acordo com as melhores práticas de governança corporativa, o preço de aquisição foi baseado em análise realizada pela Deloitte com base no método do fluxo de caixa descontado, que definiu o valor econômico operacional da empresa em R\$ 10,6 milhões. Posteriormente este valor foi ajustado ao caixa da DTVM, constituído integralmente por títulos e valores mobiliários marcados a mercado, no valor de R\$ 4,7 milhões. Com o ajuste o valor econômico da totalidade das cotas da JMalucelli DTVM foi definido em R\$ 15,3 milhões.

► RENTABILIDADE

► Lucro Líquido, Lucro Líquido Ajustado, ROAE, ROAA e Margem Financeira Líquida (NIM)



Em 2010, o lucro líquido contábil consolidado foi de R\$ 117,4 milhões. O resultado é 12,6% superior ao registrado em 2009, motivado por uma receita de juros e de TVM superior e pelo bom desempenho das operações de seguro e resseguro no período. A seguradora JMalucelli e a resseguradora JMalucelli Re foram responsáveis por 47,0% do lucro no ano.

O lucro líquido do 4T10 de R\$ 33,7 milhões foi 14,5% superior ao registrado no trimestre imediatamente anterior e 16,1% maior do que o realizado no 4T09.

Com um patrimônio líquido de R\$ 827,7 milhões, o ROAE no 4T10 foi de 17,5% e ficou 2,0 p.p. acima do registrado no trimestre imediatamente anterior e 2,1 p.p. acima do registrado no 4T09. O ROAA apresentou leve crescimento no trimestre fechando em 4,5%. O ativo total atingiu R\$ 3.074,0 milhões no trimestre.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido contábil ajustado para eventos extraordinários ocorridos no 4T10 como a mudança contábil da provisão de crédito consignado e da comissão, que serão explicados posteriormente, e a provisão da participação nos resultados dos administradores das seguradoras JMalucelli. A partir de 2010 as seguradoras passaram a provisionar a participação no resultado de seus administradores no exercício social corrente. Até então a despesa de PLR era integrada ao resultado do ano seguinte, quando de fato era paga. Desta forma, excepcionalmente em 2010 a despesa de participação nos lucros está contabilizando a PLR referente ao resultado de 2009 e a provisão da participação de 2010, esta última sendo de R\$ 2,1 milhões.

Descontados os ajustes o lucro líquido do trimestre foi de R\$ 30,3 milhões e o do ano R\$ 113,7 milhões, resultados 6,4% superior na comparação com 3T10 e 4,5% em relação a 2009. O ROAE para o lucro

líquido ajustado foi de 15,6% no trimestre e de 14,1% no ano. O ROAA ajustado ficou em 4,0% no trimestre e no ano.

	4T10	3T10	4T09	2010	2009
Lucro Líquido Contábil	33.739	29.479	29.066	117.423	104.301
Eventos Extraordinários	(3.430)	(998)	4.218	(3.689)	4.490
(-) Alienação de Ações da CETIP	-	-	-	-	(574)
(-) Efeitos fiscais de Ágio	(998)	(998)	(998)	(3.992)	(3.992)
(-) Alteração de provisões	(6.282)	-	-	(6.282)	-
(+) Adiantamentos de comissões	1.748	-	-	1.748	-
(+) Arrasto de Provisão para Prejuízo	-	-	5.216	1.045	9.056
(+) Prejuízo com TVM (FIDC II)	-	-	-	1.690	-
(+) Provisão de PLR das seguradoras JMalucelli	2.102	-	-	2.102	-
Lucro Líquido Ajustado	30.309	28.481	33.284	113.734	108.791

A Margem Financeira Líquida (NIM) individual do ano foi de 11,8%, ante 13,6% em 2009.. A redução da NIM é uma tendência verificada em todo o mercado, por conta da elevação do CDI e o aumento dos custos de captação. O diferencial entre as taxas de juros consolidadas das operações de crédito, contempladas na Circular 2.957/1999 do BACEN, e o custo de captação divulgado também pelo BACEN mostra que o *spread* praticado no Sistema Financeiro Nacional vem decrescendo de 29,81 p.p. em dezembro de 2009 para 27,83 p.p. no mesmo período de 2010.

Banco Individual	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Margem Financeira Líquida (NIM)								
Resultado da Intermediação Financeira antes da PDD	54.555	57.674	(5,4%)	52.759	3,4%	222.502	206.865	7,6%
Ativos rentáveis médios	2.130.552	2.055.232	3,7%	1.641.151	29,8%	1.882.787	1.515.853	24,2%
Aplicações interfinanceiras (média)	23.728	65.931	(64,0%)	76.348	(68,9%)	27.543	66.385	(58,5%)
Saldo inicial	40.226	91.635	(56,1%)	104.839	(61,6%)	47.856	84.914	0,0%
Saldo final	7.229	40.226	(82,0%)	47.856	(84,9%)	7.229	47.856	(97,8%)
Títulos e valores mobiliários e derivativos (média)	541.678	486.936	11,2%	322.774	67,8%	414.353	322.362	28,5%
Saldo inicial	572.138	401.734	42,4%	328.061	74,4%	317.487	327.237	(3,0%)
Saldo final	511.218	572.138	(10,6%)	317.487	61,0%	511.218	317.487	61,0%
Operações de crédito (média)	1.565.146	1.502.365	4,2%	1.242.030	26,0%	1.440.892	1.127.106	27,8%
Saldo inicial	1.548.152	1.456.578	6,3%	1.184.416	30,7%	1.299.643	954.569	36,1%
Saldo final	1.582.140	1.548.152	2,2%	1.299.643	21,7%	1.582.140	1.299.643	21,7%
Margem de intermediação financeira anualizada antes da provisão	10,6%	11,7%	(1,1 p.p.)	13,5%	(2,8 p.p.)	11,8%	13,6%	(1,8 p.p.)

► DESEMPENHO FINANCEIRO

► Resultado da intermediação financeira

R\$ mil	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Receitas da Intermediação Financeira	117.314	113.697	3,2%	91.527	28,2%	420.490	343.655	22,4%
Operações de Crédito	89.755	84.267	6,5%	75.692	18,6%	332.732	279.979	18,8%
Resultados de Operações com TVM	27.559	29.430	(6,4%)	15.835	74,0%	87.758	63.676	37,8%
Despesas da Intermediação Financeira	(52.340)	(57.394)	(8,8%)	(42.286)	23,8%	(199.713)	(151.730)	31,6%
Operações de captação no mercado	(43.486)	(41.468)	4,9%	(23.054)	88,6%	(145.067)	(91.173)	59,1%
Despesas de captação no mercado	(43.486)	(41.468)	4,9%	(23.054)	88,6%	(145.067)	(91.173)	59,1%
Despesa com depósitos	(38.358)	(36.161)	6,1%	(21.591)	77,7%	(123.879)	(84.864)	46,0%
Despesa com emissão externa	(5.128)	(5.307)	(3,4%)	(1.463)	250,5%	(21.188)	(6.309)	235,9%
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(7.570)	(2.001)	278,3%	(564)	1242,0%	(15.254)	(1.788)	753,2%
Contratos de SWAP	(11.302)	(16.649)	(32,1%)	(2.528)	347,1%	(37.141)	(29.907)	24,2%
Variação cambial	3.732	14.648	(74,5%)	1.964	90,1%	21.887	28.120	(22,2%)
Provisão para perdas com créditos	(1.284)	(13.925)	(90,8%)	(18.668)	(93,1%)	(39.393)	(58.769)	(33,0%)
Resultado da Intermediação Financeira	64.974	56.303	15,4%	49.241	32,0%	220.777	191.925	15,0%

A tabela acima analisa o resultado da intermediação financeira contabilizado de forma gerencial e apresenta uma reclassificação das contas formadoras da despesa da intermediação financeira, não alterando o resultado bruto da intermediação financeira. A análise gerencial visa facilitar o entendimento da contabilização dos contratos de *swap*, das despesas com juros de emissão externa e da variação cambial.

As receitas da intermediação financeira aumentaram em 3,2% no 4T10 quando comparadas com o trimestre anterior, somando R\$ 117,3 milhões. O desempenho reflete a evolução positiva da receita com operações de crédito, que contribuiu com 76,5% das receitas da intermediação financeira, totalizando R\$ 89,8 milhões. Este resultado representa um crescimento de 18,6% em relação ao 4T09 e de 6,5% ante o 3T10. O resultado de operações com TVM atingiu R\$ 27,6 milhões, montante 74,0% superior ao obtido no 4T09 e 6,4% inferior ao registrado no 3T10, influenciado por um recuo de 3,2% da carteira de TVM em relação a setembro. Em 2010, as receitas da intermediação financeira totalizaram R\$ 420,5 milhões ante R\$ 343,7 milhões em 2009, evolução de 22,4% no ano.

Por conta da queda do dólar registrada a partir da metade de 2010 e do custo de oportunidade com a diferença entre a precificação do contrato de *swap* com marcação na curva e a mercado, em outubro a Administração da Companhia decidiu por reverter o *swap* da emissão de USD 100 milhões (realizada em dezembro de 2009) utilizando-se de uma cotação base da moeda norte-americana de U\$ 1,674 inferior à contratada no início da operação de U\$ 1,867. Tal reversão gerou a antecipação de uma despesa de R\$ 25,2 milhões no 4T10, contabilizada na conta de contratos de *swap*. No longo prazo, a reversão do contrato a uma base de cálculo menor irá gerar a Companhia um resultado positivo, uma vez que reduzirá o custo efetivo da operação

Apesar desta antecipação, as despesas com a intermediação financeira totalizaram R\$ 52,4 milhões no 4T10 ante R\$ 57,4 milhões no 3T10, o que representa redução de 8,8%. Esta redução foi motivada por uma menor despesa com provisão gerada por uma alteração contábil adotada pelo Banco em novembro de 2010 na constituição de provisão para operações de crédito consignado (vide página 14 para explicação). Quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior, a despesa com instrumentos financeiros derivativos apresentou um aumento de 23,8%, justificado pelo aumento no custo de captação, além das despesas com a emissão externa de U\$ 100 milhões realizada em dezembro de 2009. No ano, as despesas com a intermediação financeira foram 31,6% superiores aos R\$ 151,7 milhões registrados em 2009, encerrando 2010 com R\$ 199,7 milhões.

A despesa com depósitos apresentou um crescimento de 6,1% no trimestre, subindo de R\$ 36,2 milhões no 3T10 para R\$ 38,4 milhões no 4T10.

Quanto aos instrumentos financeiros derivativos, na análise apresentada acima as contas de despesa com contratos de *swap* e de variação cambial, que contabilmente são contrabalanceadas entre si, são gerencialmente contabilizadas em resultado com instrumentos financeiros derivativos. No trimestre esta conta foi influenciada pela reversão da operação de *swap* da emissão de USD 100 milhões, conforme explicado acima. A emissão de USD 100 milhões permanece com 100% do principal protegido contra a variação cambial, enquanto na tranche de USD 35 milhões, além do principal, também tem 100% dos juros protegido.

No 4T10, o resultado da intermediação financeira refletindo o aumento nas receitas com operações de crédito e a redução na despesa com provisão somou R\$ 65,0 milhões ante R\$ 49,2 milhões no 4T09, o que representa crescimento de 32,0%. Quando comparado com o trimestre imediatamente anterior, o resultado apresentou ganho de 15,4%. No ano o resultado de R\$ 220,8 milhões foi 15,0% superior ao registrado em 2009.

► Índice de eficiência

Índice de Eficiência (R\$ mil)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Despesas de pessoal	(10.530)	(11.230)	(6,2%)	(8.764)	20,2%	(41.624)	(32.487)	28,1%
Outras despesas administrativas	(25.302)	(24.734)	2,3%	(17.133)	47,7%	(91.626)	(63.785)	43,6%
Despesas tributárias	(4.401)	(4.005)	9,9%	(3.668)	20,0%	(16.390)	(14.049)	16,7%
Resultado da Intermediação Financeira	64.974	56.303	15,4%	49.241	32,0%	220.777	191.925	15,0%
Outras receitas / despesas operacionais	4.919	4.285	14,8%	(109)	nd	12.203	(1.305)	nd
Receita de prestação de serviços	1.995	1.248	59,9%	1.063	87,7%	6.174	4.553	35,6%
Outras receitas de seguro*	15.376	20.418	(24,7%)	16.462	(6,6%)	73.322	48.344	51,7%
Índice de Eficiência	46,1%	48,6%	(2,5 p.p.)	44,4%	1,8 p.p.	47,9%	45,3%	2,6 p.p.

* Resultado da soma de prêmios de seguros, prêmios de cosseguros e resseguros cedidos, variação de provisão técnica de seguros e sinistros retidos

Em 4T10, o índice de eficiência foi de 46,1%, 2,5 p.p. inferior ao registrado no trimestre imediatamente anterior. A melhora do índice reflete a baixa despesa com provisão no trimestre. Na relação do 4T10 com o 4T09, o índice mostrou variação de 1,8 p.p., motivado por um aumento das despesas de pessoal e administrativas no período.

O índice de eficiência encerrou 2010 em 47,9%, 2,6 p.p. superior ao registrado em 2009.

► Despesas – Pessoal, Administrativa e de Comissão.

Despesas Consolidado – em R\$ mil	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Despesa de Pessoal	(10.530)	(11.230)	(6,2%)	(8.764)	20,2%	(41.624)	(32.487)	28,1%
Outras Despesas Administrativas	(25.302)	(24.734)	2,3%	(17.133)	47,7%	(91.626)	(63.785)	43,6%
Despesa de comissão - Consignado e CDC Lojista	(13.139)	(8.178)	60,7%	(5.439)	141,6%	(36.782)	(18.342)	100,5%
Receita de resseguro / Despesa de corretagem	7.087	884	n.a.	10.435	(32,1%)	15.961	15.746	1,4%
Serviços técnicos especializados	(5.510)	(7.143)	(22,9%)	(13.738)	(59,9%)	(29.183)	(30.616)	(4,7%)
Outras	(13.740)	(10.297)	33,4%	(8.391)	63,7%	(41.622)	(30.573)	36,1%

As despesas com pessoal totalizaram R\$ 41,6 milhões em 2010, um incremento de 28,1% quando comparado a 2009. Este aumento na despesa é justificado por uma ampliação no quadro de funcionários consolidado em 104 novos colaboradores. Destes, 91 foram contratos para o Banco e principalmente para a área de *middle market* e crédito, 24 para o segmento de seguros e 9 foram incorporados na aquisição da JMalucelli DTVM.

As despesas administrativas, formadas essencialmente por despesas com comissão, serviços técnicos especializados, despesas de corretagem e receitas com comissão de resseguro, encerrou 2010 com um volume de R\$ 91,6 milhões. Deste total R\$ 2,9 milhões foram originados excepcionalmente por uma mudança contábil. Em novembro de 2010, a Administração da Companhia decidiu apropriar integralmente a comissão diferida dos créditos consignados mantidos em nível H por considerá-los inadimplentes e entender que esta é uma prática mais coerente, visto que estes contratos não geram mais receita de juros ao Banco. A prática passou a ser adotada a partir do 4T10.

► Imposto de renda

Excluiu-se do resultado para fins de cálculo do imposto devido o benefício fiscal gerado no pagamento de juros sob o capital próprio, a amortização de ágios e as despesas com programas sócio culturais patrocinados pela Companhia. O imposto de renda e contribuição social devido em 2010 foi de R\$ 38,4 milhões.

Imposto de renda e contribuição social (R\$ mil)	2010	2009	2010 X 2009
Resultado antes da tributação*	155.869	129.826	20,1%
Encargos do IR e da contribuição social	(62.348)	(51.930)	20,1%
Exclusões (adições) permanentes	23.902	26.405	(9,5%)
Juros sobre o capital próprio	18.457	19.166	(3,7%)
Amortização de Ágio	5.340	6.542	(18,4%)
Outras	105	697	(84,9%)
IR e contribuição social devidos sobre o resultado	(38.446)	(25.525)	50,6%

* Após as participações em controladas e com exclusão da despesa com Juros sobre Capital Próprio

► DESEMPENHO DAS OPERAÇÕES DE SEGUROS E RESSEGUROS

► Lucro Líquido

Juntas, as operações de seguro JMalucelli obtiveram um lucro líquido de R\$ 55,2 milhões no ano de 2010, contribuindo com 47,0% do resultado consolidado da Companhia no período. Esta participação tem se mostrado crescente e a expectativa é que alcance ainda mais relevância no futuro, uma vez que o seu desempenho está correlacionado aos investimentos em infraestrutura no país e, por consequência, ao crescimento do PIB. A participação do mercado de seguro garantia no PIB brasileiro cresceu de 0,008% em 2003 para 0,02% em 2010. A parceira firmada com a Travelers Companies em novembro passado também coloca no horizonte muitas oportunidades de crescimento e negócios.

Individualmente, em 2010 o lucro líquido da JMalucelli Seguradora foi de R\$ 37,8 milhões e o da JMalucelli Resseguradora R\$ 15,8 milhões, crescimento de 29,2% e 12,2% respectivamente em relação ao ano anterior. A JMalucelli Seguradora de Crédito apurou um lucro líquido de R\$ 1,6 milhões no ano, permanecendo inativa no seguro de crédito e operacionalizando apenas o seguro DPVAT atualmente. Esta empresa apresenta um valor estratégico para a Companhia, uma vez que é uma seguradora com autorização da SUSEP para operar a qualquer momento. Com a parceria firmada com a Travelers a intenção é transformar a JMalucelli Seguradora de Crédito em uma seguradora especializada em produtos de *Property & Casualty* (P&C).

► Prêmios emitidos

No ano o volume de prêmios emitidos pela JMalucelli Seguradora foi de R\$ 323,4 milhões, registrando crescimento de 27,1% quando comparado a 2009. Destaca-se no período a emissão do Bid Bond e do Performance Bond para a construção da usina hidroelétrica de Belo Monte, a 3ª maior Usina Hidroelétrica do mundo, e a participação das seguradoras JMalucelli em apólices de menor porte, que ganham volume e pulverizam a carteira de seguros.

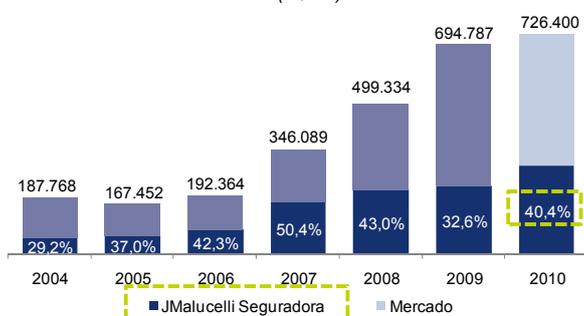
Olhando apenas para o seguro garantia, o crescimento do volume de prêmios emitidos pela JMalucelli Seguradora entre 2010 e 2009 foi de 28,4%, enquanto o mercado registrou para o mesmo período um leve incremento de 5,6%. A atuação da JMalucelli Seguradora em 2010 a permitiu elevar a sua participação no mercado de seguro garantia de 32,6% de market share em prêmios diretos em 2009 para 40,4% em 2010.

A experiência e os procedimentos na concessão de apólices de seguro garantia permitem que a JMalucelli Seguradora venha mantendo sua liderança neste segmento desde 1997.

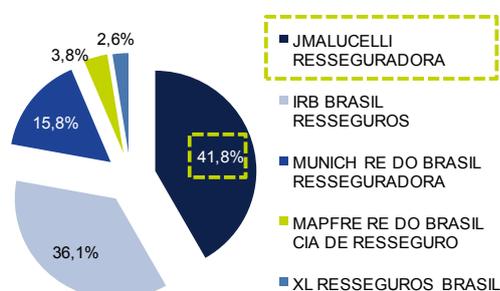
O volume de prêmios de resseguros diretos emitidos pela JMalucelli Resseguradora em 2010 foi de R\$ 181,4 milhões. A JMalucelli Resseguradora na categoria de riscos financeiros, que engloba seguro garantia e seguro de crédito, atingiu a 1ª posição no market share do mercado registrando participação de 41,8% no acumulado do ano.

A experiência e os procedimentos na concessão de apólices de seguro garantia permitem que a JMalucelli Seguradora venha mantendo sua liderança neste segmento desde 1997. Ao final de 2010, segundo dados da SUSEP, a JMalucelli Seguradora detinha *market share* de 40,4% para prêmios diretos em seguro garantia.

Evolução do market share - prêmio direto
(R\$ mil)

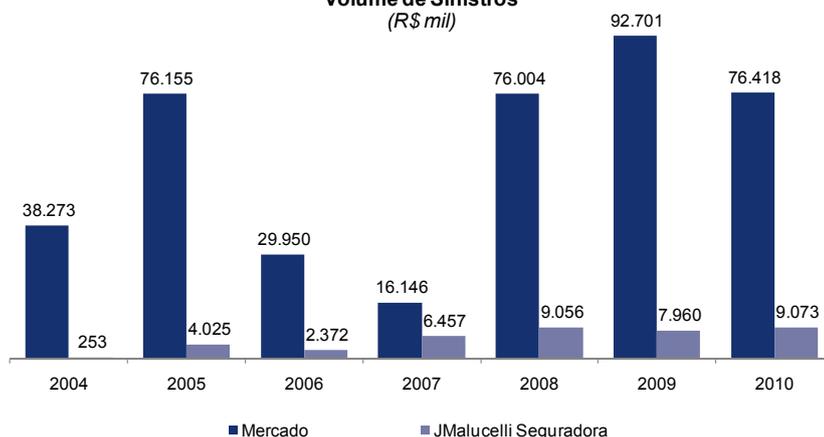


Market share por prêmios de resseguro - categoria de riscos financeiros



► Sinistralidade

Volume de Sinistros
(R\$ mil)



A sinistralidade retida (sinistro retido / prêmio retido) da JMalucelli Seguradora terminou 2010 em 3,0%, enquanto o mesmo índice para o mercado, excluindo-se a JMalucelli Seguradora, foi de 15,5%. A capacidade da JMalucelli Seguradora em manter seu índice de sinistralidade em médias muito inferiores as do mercado dá suporte ao bom relacionamento que a seguradora mantém com os resseguradores internacionais, que são fundamentais na emissão de apólices de grande porte. A manutenção de baixos índices de sinistralidade fundamenta-se na *expertise* herdada do Grupo JMalucelli, que tem como origem uma empresa especializada em construção pesada, da sua excelência em análise de crédito e risco e da especialidade de suas operações no mercado de seguro garantia. O foco neste mercado possibilita as seguradoras JMalucelli a ter uma equipe especializada de 203 colaboradores trabalhando exclusivamente com este produto.

De forma passiva e em menor proporção, a JMalucelli Seguradora atua também no segmento do seguro DPVAT, não possuindo qualquer estrutura administrativa ou comercial voltada para o atendimento deste produto. Sua participação neste convênio é feita por meio de adesão e sua continuidade é anualmente avaliada. Apesar do DPVAT apresentar elevada sinistralidade, conforme demonstrado na tabela abaixo, este produto proporciona resultado positivo para o grupo segurador sem originar esforços de venda e análise para a equipe. Em 2010 as operações de seguro DPVAT contribuíram em R\$ 3,0 milhões para o resultado da JMalucelli Seguradora.

R\$ milhões	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Prêmios diretos JM Seguradora	102.161	96.251	6,1%	49.457	106,6%	323.359	254.476	27,1%
DPVAT	5.724	7.059	(18,9%)	5.048	13,4%	30.998	26.766	15,8%
Seguro Garantia	96.437	89.192	8,1%	44.409	117,2%	292.361	227.710	28,4%
Prêmios retidos JM Seguradora	25.512	32.545	(21,6%)	19.572	30,3%	102.371	72.535	41,1%
Sinistros de seguro JM Seguradora	(5.672)	(7.371)	(23,1%)	(4.000)	41,8%	(29.360)	(27.277)	7,6%
DPVAT	(5.010)	(6.174)	(18,9%)	(4.445)	12,7%	(27.125)	(23.448)	15,7%
Seguro Garantia	(661)	(1.197)	(44,7%)	445	(248,6%)	(2.235)	(3.829)	(41,6%)
Prêmios retidos JM Resseguradora	13.172	10.109	30,3%	7.787	69,2%	43.139	29.253	47,5%
Prêmios retidos JM Seguradora + JM Resseguradora	38.684	42.654	(9,3%)	27.359	41,4%	145.510	101.788	43,0%

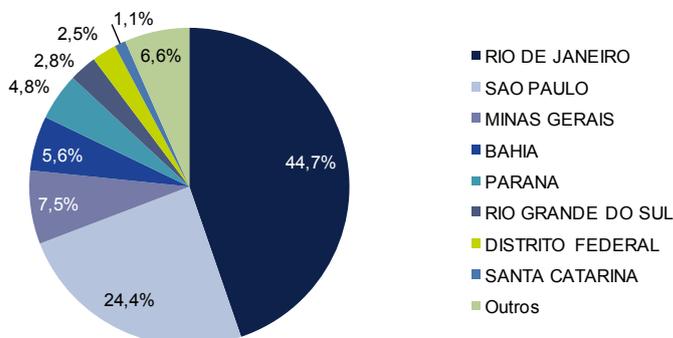
► Índice Combinado

A JMalucelli Seguradora encerrou o ano de 2010 com índice combinado de 61,1%, demonstrando a excelente eficiência operacional da seguradora. No índice ampliado, considerando também receitas e despesas financeiras, a seguradora finalizou o período com 52,3%. Os índices registram um leve incremento de 3,2 p.p. e 2,3 p.p., respectivamente, em relação a 2009 e estão de acordo com o crescimento de suas operações. Apesar de não listar entre as maiores seguradoras em patrimônio líquido do mercado de seguros brasileiro, a JMalucelli Seguradora, de acordo com dados da SISCORP (Sistemas Corporativos), situa-se em 2º lugar no ranking de melhor índice combinado do mercado em 2010 e 2009.

R\$ milhões	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09	2010	2009	2010 x 2009
Apólices emitidas JM Seguradora	16.121	16.023	0,6%	12.834	25,6%	60.081	40.410	48,7%
Apólices emitidas JM Resseguradora	16.038	15.992	0,3%	12.595	27,3%	59.553	39.748	49,8%
Índice combinado JM Seguradora (%)	66,4	78,1	(23,1 p.p.)	61,3	(6,3 p.p.)	61,1	57,9	3,2 p.p.
Índice combinado ampliado JM Seguradora (%)	55,0	65,5	(65,5 p.p.)	50,3	(50,3 p.p.)	52,3	50,0	2,3 p.p.
Lucro líquido JM Seguradora	9.158	9.255	(1,0%)	9.504	(3,6%)	37.799	29.249	29,2%
Patrimônio líquido JM Seguradora	149.885	140.721	6,5%	112.058	33,8%	149.885	112.058	33,8%
ROAE JM Seguradora	27,7%	30,1%	(2,4 p.p.)	40,4%	(12,7 p.p.)	28,9%	30,0%	(1,2 p.p.)
Lucro líquido JM Resseguradora	3.616	5.494	(34,2%)	4.997	(27,6%)	15.810	14.091	12,2%
Patrimônio líquido JM Resseguradora	104.372	100.756	3,6%	88.562	17,9%	104.372	88.562	17,9%
ROAE JM Resseguradora	14,9%	24,4%	(9,5 p.p.)	25,3%	(10,5 p.p.)	16,4%	17,3%	(0,9 p.p.)

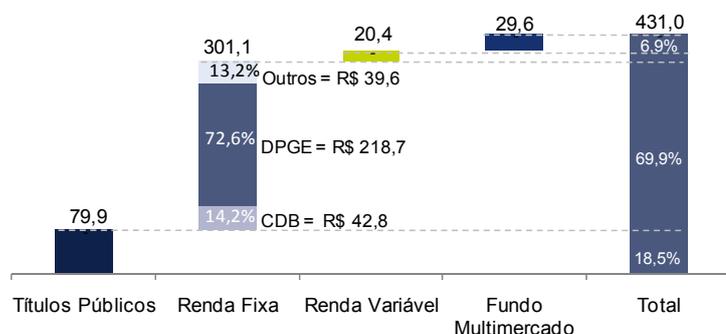
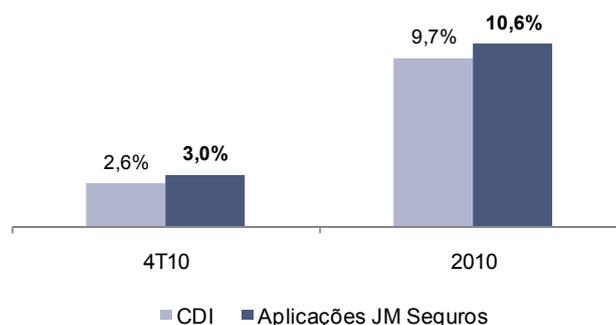
► Distribuição

No 4T10 44,7% dos prêmios emitidos pela JMalucelli Seguradora estavam distribuídos em clientes localizados no estado do Rio de Janeiro, 24,4% em São Paulo, 7,5% em Minas Gerais, 5,6% na Bahia, 4,8% no Paraná e 13,0% nos demais estados do Brasil.

Distribuição dos prêmios por estado

► Política de investimentos

Em dezembro de 2010, o saldo das aplicações financeiras da JMalucelli Seguradora, JMalucelli Resseguradora e JMalucelli Seguradora de Crédito era de R\$ 431,0 milhões, valor 7,4% superior ao registrado em setembro do mesmo ano. Deste total, 88,4% estava alocado em ativos de renda fixa, 6,9% em fundos multimercado e 4,7% em ativos de renda variável. As receitas financeiras advindas desta carteira representaram R\$ 12,8 milhões no 4T10. A rentabilidade média das aplicações em 2010 alcançou 109,3% do CDI. Os recursos alocados em renda variável estão 100% investidos em um fundo de ações cujo portfólio é composto majoritariamente por ações de empresas que pagam *dividend yield* superior a 6% ao ano, há pelo menos três anos.

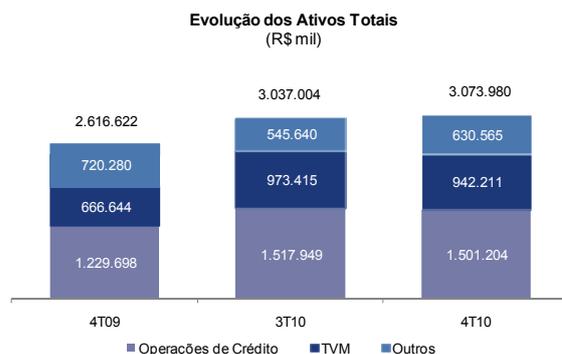
A política de investimentos do braço de seguros do Paraná Banco visa definir metas, limites e metodologias para a gestão de investimentos de forma a maximizar retornos de acordo com as diretrizes definidas pela legislação em vigor. A política define, por exemplo, como limite mínimo de alocação, que 20% das reservas técnicas devem ser alocadas em títulos do governo. Para renda fixa os recursos são limitados ao teto de 95% para investimentos de baixo risco e 10% para investimentos de renda fixa de alto risco. A política define ainda como teto máximo 12% dos investimentos alocados em fundos multimercado e 7% em renda variável.

Carteira da aplicações financeiras
(R\$ milhões)

Rentabilidade das Aplicações Financeiras


► DESEMPENHO OPERACIONAL

► Gestão de Ativos e Passivos

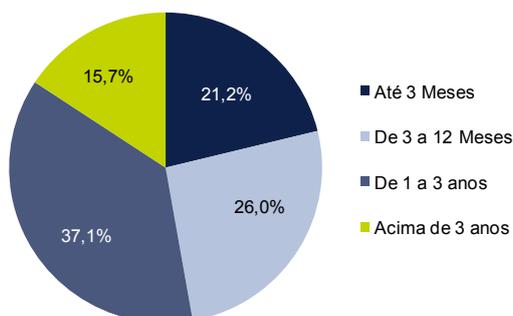
Em dezembro de 2010, os ativos totais somaram R\$ 3.074,0 milhões ante R\$ 2.616,6 milhões em 2009. O ROAA no ano foi de 4,0%, com recuo de 0,2 p.p. quando comparado com 2009. Em 2010 as operações de crédito representaram 48,8% dos ativos, títulos e valores mobiliários 30,7% e outros ativos 20,5%.



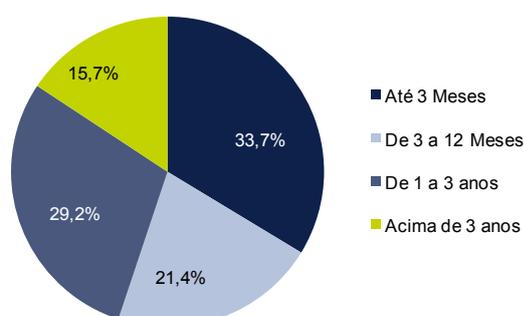
A carteira de TVM apresentou evolução de 41,3% em 2010 em relação 2009 e recuo de 3,2% em relação ao setembro de 2010. A carteira de TVM é composta basicamente por operações compromissadas lastreadas em Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e com vencimentos superiores há um ano.

Os gráficos abaixo ilustram o casamento de prazos entre ativos e passivos. A análise dos prazos mostra que enquanto 47,2% da carteira de crédito têm vencimento em até 1 ano, 55,1% da captação vence no mesmo período.

Carteira de Crédito - Operações a vencer



Captação - Operações a Vencer



► Operações de crédito

A carteira de crédito do Paraná Banco é composta por operações de crédito consignado, *middle market* e operações de CDC Lojista, conforme o quadro abaixo.

R\$	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09
Carteira de Crédito	1.551.918	1.517.949	2,2%	1.297.002	19,7%
Crédito Consignado	1.308.299	1.278.272	2,3%	1.091.375	19,9%
PME	189.638	189.353	0,2%	130.394	45,4%
CDC Lojista	35.106	30.029	16,9%	13.618	157,8%
Outros	18.875	20.295	(7,0%)	61.615	(69,4%)

Em dezembro de 2010 a carteira de crédito totalizou R\$ 1.551,9 milhões, 2,2% superior ao registrado no 3T10 e 19,7% superior a 2009.

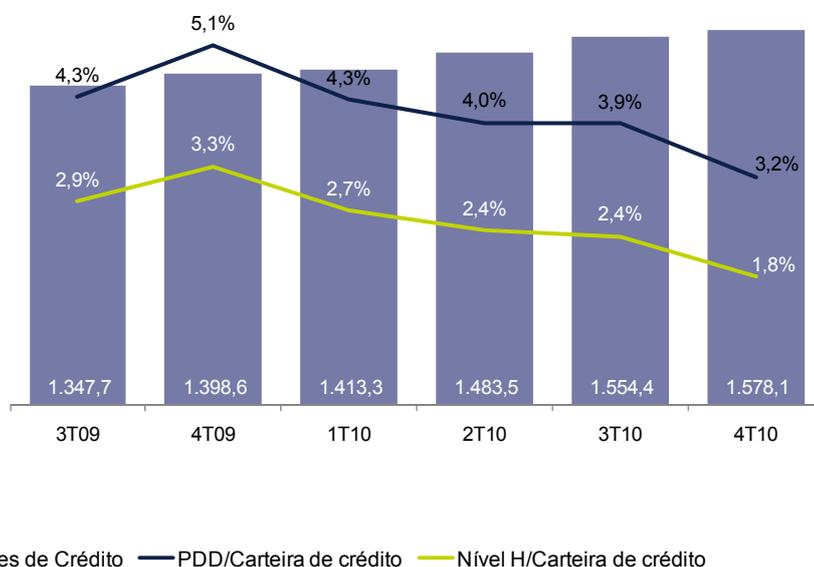
Do total da carteira de crédito consolidada do Paraná Banco em dezembro o crédito consignado representava 84,3%, seguida de uma participação de 12,2% de crédito a *middle market*, 2,3% de CDC Lojista e 1,2% referente à aquisições de crédito e ao saldo remanescente da carteira de CDC Veículos, descontinuada em 2008. A estratégia do Banco é aumentar a participação da carteira de *middle market* na carteira consolidada por meio do foco em empresas do Paraná, onde o Grupo JMalucelli tem uma atuação intensa, e em São Paulo por meio de uma sinergia com os clientes da JMalucelli Seguradora.

► Qualidade da carteira de crédito

O gráfico abaixo apresenta a evolução da carteira de crédito acrescida do saldo da carteira cedida com cobertura e do índice de provisão para devedores duvidosos. O crescimento deste indicador no 3T09 e 4T09 deveu-se, pontualmente, ao impacto da incorporação dos FIDCs Paraná Banco I e II. Já no 4T10, a queda acentuada da provisão reduziu os indicadores de inadimplência. Isto ocorreu por conta de uma reclassificação dos contratos de crédito consignado anteriormente desfavorecidos pelo “efeito arrasto”. Este efeito fazia com que todas as operações fossem classificadas em níveis de risco de acordo com o CPF do tomador, podendo ocorrer de um mesmo cliente possuir um contrato em atraso e outro, na prática em curso normal, classificados no mesmo *rating*. Em detrimento do contrato atrasado todas as outras operações de um mesmo CPF eram classificadas no pior nível de risco, independente da situação individual de cada contrato.

Em novembro de 2010, o Paraná Banco alterou esta metodologia de provisão por entender que no caso específico do crédito consignado a inadimplência não deveria seguir esta dinâmica e que, em acordo com o artigo 2º (inciso II) e 3º da resolução 2.682 de dezembro de 1999, a classificação das operações de crédito deve contemplar a natureza e as características das garantias. As causas de inadimplência do crédito consignado são particulares, podendo ocorrer, por exemplo, pelo atraso no repasse do recurso por parte do órgão consignante ou pela diminuição temporal da renda do tomador. O resultado da adoção da nova prática contábil foi que contratos em curso normal, antes classificados em pior *rating* pelo efeito arrasto, voltaram ao nível ao qual de fato pertenciam. A nova classificação envolveu 7.233 contratos com saldo total de R\$ 32,4 milhões e causou uma redução de R\$ 10,5 milhões na provisão e um impacto positivo de R\$ 6,3 milhões no lucro líquido do trimestre.

A despesa efetiva com operações levadas a conta de compensação permanece com a mesma metodologia: levadas a compensação passados 180 dias de manutenção em nível H e mantidas em compensação por 5 anos.

Evolução da Carteira de Crédito - Consolidada
(R\$ milhões)


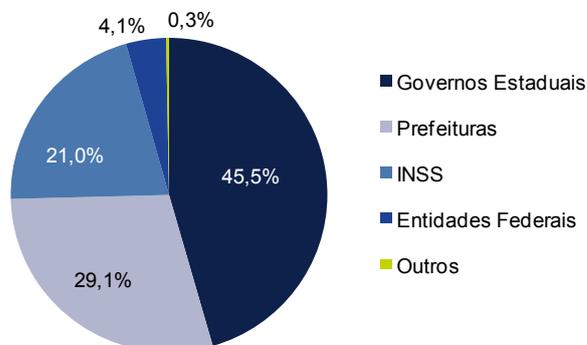
No quadro abaixo, é possível visualizar a análise do índice de cobertura da carteira consolidada. A provisão constituída no 4T10, de acordo com a Resolução 2682 do Banco Central, foi de R\$ 51,9 milhões. Isto proporciona um índice de cobertura da carteira de crédito vencida a mais de 90 dias de 99,1%. A análise de cobertura da carteira é feita levando-se em conta a carteira consolidada do banco e o saldo dos créditos cedidos com coobrigação, o qual encerrou 2010 com saldo R\$ 26,2 milhões.

R\$	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09
PDD*	51.942	61.377	(15,4%)	70.649	(26,5%)
Carteira vencida (> 60 dias)	64.410	68.743	(6,3%)	72.412	(11,1%)
Carteira vencida (> 90 dias)	52.411	56.973	(8,0%)	58.868	(11,0%)
Carteira Total* ^(a)	1.578.121	1.554.435	1,5%	1.398.582	12,8%
Índice de cobertura da carteira (PDD / > 60 dias)	80,6%	89,3%	(8,6 p.p.)	97,6%	-16,9 p.p.
Índice de cobertura da carteira (PDD / > 90 dias)	99,1%	107,7%	-8,6 p.p.	120,0%	-20,9 p.p.
PDD / Carteira Total	3,3%	3,9%	(0,7 p.p.)	5,1%	(1,8 p.p.)
Créditos Baixados a Prejuízo ^(b)	7.771	8.541	(9,0%)	8.078	(3,8%)
Nível de perda ^(b/a)	0,49%	0,55%	(0,1 p.p.)	0,58%	(0,1 p.p.)

* Inclui o saldo carteira de crédito cedida com coobrigação

► Crédito Consignado

A maior concentração da carteira de crédito consignado do Paraná Banco em dezembro de 2010 estavam nas operações de crédito com funcionários dos governos estaduais (45,5%), seguido de prefeituras (29,1%), aposentados e pensionistas do INSS (21,0%), entidades federais (4,1%) e outros convênios (0,3%).

Distribuição da Carteira de Crédito Consignado


Esta pulverização dilui o risco regulatório e de concentração da carteira. A originação de crédito consignado no 4T10 foi de R\$ 277,9 milhões, volume 14,5% inferior ao registrado no trimestre anterior e 37,0% superior ao originado no 4T09. Para a distribuição de crédito consignado, o Paraná Banco, além do tradicional canal de vendas de correspondentes bancários, também utiliza canais de venda alternativos formados por lojas próprias e correspondentes bancários franqueados. O objetivo da estruturação destes canais alternativos é atuar de forma fidelizada e exclusiva em regiões onde a demanda é maior. No 4T10, as lojas próprias e correspondentes bancários franqueados foram responsáveis por 55,8% da originação de crédito consignado. Hoje estão em operação 14 lojas próprias e 85 correspondentes bancários franqueados.

O crédito consignado à funcionários públicos, aposentados e pensionistas do INSS, é tradicionalmente considerado como de baixo risco de crédito. Desta forma, dada a grande concentração nestas operações, o Paraná Banco possui uma carteira de crédito de excelente qualidade. O quadro abaixo apresenta a classificação de risco da carteira de crédito consignado segundo normas do Banco Central, sendo a categoria A de menor risco e a categoria H de maior risco.

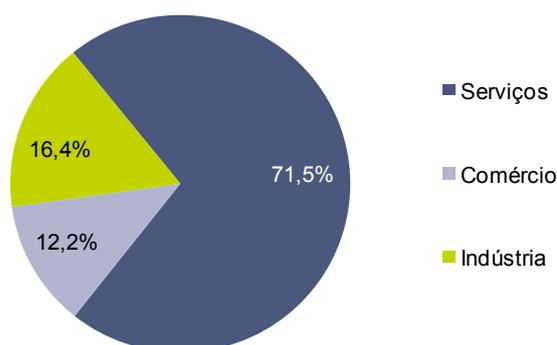
Classif.	Provisão Requerida	Carteira	Cessão	Carteira + Cessão	Classif. / Carteira + Cessão	Provisão Carteira	Provisão Cessão	Provisão Total
A	0,5%	1.215.094	25.100	1.240.193	92,9%	6.075	125	6.201
B	1,0%	27.286	0	27.287	2,0%	273	0	273
C	3,0%	15.009	0	15.009	1,1%	450	0	450
D	10,0%	10.756	0	10.757	0,8%	1.076	0	1.076
E	30,0%	8.189	1	8.190	0,6%	2.457	0	2.457
F	50,0%	4.967	-	4.967	0,4%	2.484	-	2.484
G	70,0%	4.858	0	4.858	0,4%	3.400	0	3.400
H	100,0%	22.139	1.102	23.241	1,7%	22.139	1.102	23.241
Total		1.308.299	26.203	1.334.502	100,0%	38.355	1.228	39.582

Ao final de dezembro, 96,1% da carteira de consignado do banco estava classificada entre AA e C, 2,2% entre D e G e 1,7% da carteira estava classificada no nível H. Enquanto a inadimplência, acima de 90 dias, registrada para pessoa física no SFN em dezembro era de 5,7%, a inadimplência do Paraná Banco para o crédito consignado era de 3,1%.

► *Middle Market*

Em 2007, o Paraná Banco iniciou suas operações no segmento de *middle market*, contando hoje com equipes especializadas em Curitiba/PR, Ponta Grossa/PR, Maringá/PR, Londrina/PR, Joinville/SC, Florianópolis/SC e São Paulo/SP. O Banco tem investido na estruturação deste produto com objetivo de aumentar sua participação nesta modalidade de crédito.

Distribuição Setorial - PME



O saldo de carteira deste segmento em dezembro de 2010 era de R\$ 189,6 milhões, mantendo estabilidade em relação a setembro do mesmo ano. As operações são beneficiadas por uma sinergia com a JMalucelli Seguradora na utilização da base de clientes. O *ticket* médio das operações de *middle market* no 4T10 foi de R\$ 822,6 mil.

No quadro abaixo apresentamos a carteira de crédito de *middle market* classificada em níveis de risco segundo normas do Banco Central.

Classif.	Provisão Requerida	Carteira	% da Carteira	Provisão Total
A	0,5%	5.153	2,7%	26
B	1,0%	169.633	89,5%	1.696
C	3,0%	9.535	5,0%	286
D	10,0%	773	0,4%	77
E	30,0%	265	0,1%	80
F	50,0%	164	0,1%	82
G	70,0%	3.078	1,6%	2.154
H	100,0%	1.038	0,5%	1.038
Total		189.638	100,0%	5.439

O Paraná Banco encerrou o dezembro com 2,4% da carteira *middle market* registrada entre os níveis E a H (créditos vencidos e em curso normal acima de 90 dias). Este número mantém-se inferior quando comparado ao nível de inadimplência de pessoa jurídica no SFN, no qual o atraso acima de 90 dias foi de 3,6% no mesmo período.

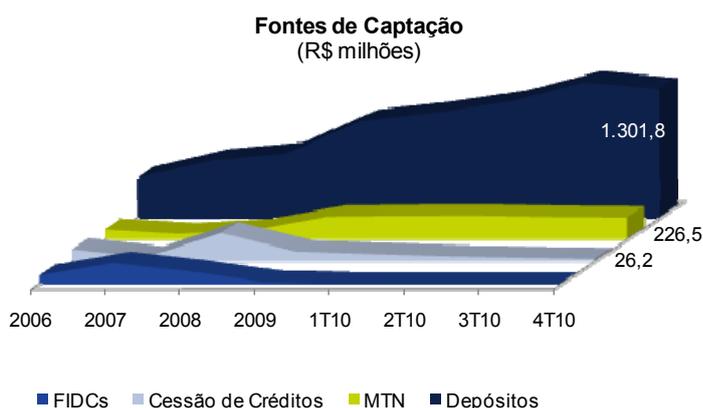
► **CDC Lojista**

O CDC Lojista é uma linha de crédito dedicada ao financiamento da compra de produtos e serviços oferecidos por lojas e redes de varejo. É um produto destinado a pessoas físicas que atende a

necessidade de lojistas de oferecer crediário aos seus clientes. O quadro abaixo apresenta a carteira de CDC Lojista do Paraná Banco classificada em níveis de risco, segundo normas do Banco Central.

Classif.	Provisão Requerida	Carteira	% da Carteira	Provisão Total
A	0,5%	24.219	69,0%	121
B	1,0%	1.436	4,1%	14
C	3,0%	1.232	3,5%	37
D	10,0%	1.119	3,2%	112
E	30,0%	999	2,8%	300
F	50,0%	807	2,3%	404
G	70,0%	816	2,3%	571
H	100,0%	4.479	12,8%	4.479
Total		35.106	100,0%	6.038

► *Funding*



A principal fonte de captação do Paraná Banco são os depósitos a prazo. Em dezembro de 2010, os depósitos totais somaram R\$ 1.301,8 milhões, 30,6% superior ao registrado em dezembro de 2009, mas 5,1% inferior a setembro de 2010. Desde que realizou IPO, em junho de 2007, o Paraná Banco apenas se utilizou de cessão de crédito em dezembro de 2008, no ápice da crise econômica mundial, visando liquidez. O saldo remanescente desta cessão é de R\$ 26,2 milhões.

Do total de depósitos a prazo emitidos, apenas um saldo de R\$ 79,1 milhões foram emitidos na forma de DPGE (Depósito a Prazo com Garantia Especial do Fundo Garantidor de Crédito). O limite para captação por meio de DPGE será reduzido progressivamente a partir de 2012, conforme resolução 3.931 do Banco Central de dezembro de 2010, mas o Paraná Banco não deve ser afetado por esta medida, uma vez que pouco utilizou este instrumento de captação.

Abaixo, está demonstrada a distribuição dos depósitos por tipo de investidor e a posição das captações externas em vigência. Os depósitos respondem por 85,2% do total de *funding* do Paraná Banco, enquanto as emissões de *Eurobonds* 14,8%. O Banco possui em aberto atualmente um programa de US\$ 300 milhões para emissão de *Eurobonds* pelo qual já foram emitidos U\$ 35 milhões com vencimento em agosto de 2011 e U\$ 100 milhões com vencimento em dezembro de 2012. As operações captadas no exterior são protegidas contra a variação cambial por meio de operações de *swap*, com o objetivo de não expor o Banco ao risco de flutuação da moeda.

Captação (R\$ mil)	4T10	3T10	4T10 x 3T10	4T09	4T10 x 4T09
Captação total (R\$mil)	1.528.297	1.604.221	(4,7%)	1.232.548	24,0%
Depósitos totais	1.301.842	1.371.956	(5,1%)	997.182	30,6%
Investidores institucionais	594.452	711.539	(16,5%)	417.825	42,3%
Partes relacionadas	104.718	97.022	7,9%	72.064	45,3%
Pessoas físicas	181.323	176.192	2,9%	167.238	8,4%
Pessoas jurídicas	145.665	150.502	(3,2%)	134.411	8,4%
Instituições financeiras	275.683	236.701	16,5%	188.219	46,5%
FIDC	-	-	n/d	17.425	n/d
Emissão de Eurobonds	226.455	232.265	(2,5%)	235.366	(3,8%)
Tranche de U\$ 35 milhões	59.286	60.132	(1,4%)	62.800	(5,6%)
Tranche de U\$ 100 milhões	167.169	172.133	(2,9%)	172.566	(3,1%)

► Patrimônio Líquido e Alavancagem

O Paraná Banco encerrou 2010 com patrimônio líquido de R\$ 827,7 milhões ante R\$ 788,6 milhões no ano anterior. A tabela abaixo demonstra as variáveis que influenciaram as contas do Patrimônio Líquido no período.

Mutações do Patrimônio (R\$ mil)	2010	2009
Saldo inicial	788.782	806.649
Lucro líquido	117.452	107.196
Juros sobre o capital próprio	(46.143)	(47.915)
Ações em tesouraria	(32.208)	(77.181)
Ajuste ao valor de mercado - TVM	(223)	33
Saldo final	827.660	788.782

O índice de Adequação de Capital, conforme os critérios exigidos pelo Bacen (Basiléia II) encerrou 2010 com margem para o limite de Basiléia de R\$ 507,7 milhões. O índice de Basiléia no mesmo período foi de 32,7%, demonstrando o grande potencial de alavancagem do Banco.

Adequação de Capital	4T10	3T10	2T10	1T10	4T09
Regras Basiléia II					
Patrimônio de Referência	799.459	793.190	774.786	782.622	790.968
Patrimônio de Referência Exigido	269.205	262.830	251.621	239.001	223.839
Risco da Carteira de Negociação (R_{BAN})	22.505	32.398	31.249	28.754	40.959
Margem para o Limite de Basiléia	507.749	497.963	455.833	514.867	526.170
Índice de Basiléia	32,7%	33,2%	33,9%	36,0%	38,9%

► GOVERNANÇA CORPORATIVA

Atualmente, o Paraná Banco está listado entre as empresas do Nível 1 da BM&FBovespa, segmento que reúne empresas com diferenciadas práticas de Governança Corporativa. Adicionalmente às normas exigidas pelo Nível 1, o Banco confere 100% de *tag-along* para suas ações preferenciais.

Abaixo, está indicada a estrutura acionária com data base em 31 de dezembro de 2010. O percentual de ações em circulação na mesma data era de 25,7%.

Estrutura Acionária	ON	PN	Total	%
Grupo de controle	41.121.063	7.104.863	48.225.926	54,7%
Conselho de administração	3.293.400	1.532.500	4.825.900	5,5%
Diretoria	740.481	162.221	902.702	1,0%
Outras partes relacionadas	11.570.032	-	11.570.032	13,1%
Tesouraria	-	-	-	0,0%
<i>Free-float</i>	-	22.684.972	22.684.972	25,7%
Total	56.724.976	31.484.556	88.209.532	100,0%

O Paraná Banco já concluiu oito programas de recompra de ações por meio dos quais adquiriu 22.923.800 ações preferenciais já canceladas. Por meio destes programas o Paraná Banco beneficiou seus acionistas, aumentando a participação de cada um no capital social e possibilitando maior valor de juros sobre o capital próprio pago por ação. Em 2010 o Banco distribuiu R\$ 0,52 centavos por ação em forma de JCP, o que equivale a um *pay-out* de 39,3% no ano. A tabela abaixo apresenta os proventos distribuídos trimestralmente durante o ano de 2010.

	Valor Bruto Distribuído R\$	JCP por ação R\$	Data de aprovação	Dividend Yield %
1T10	5.506.435,92	0,06	31/03/2010	0,57
2T10	10.645.443,84	0,12	30/06/2010	1,41
3T10	7.938.857,88	0,09	30/09/2010	0,84
4T10	22.052.383,00	0,25	30/12/2010	1,85
Total	46.143.120,64	0,52		

Em 2010 a área de Compliance, Gestão de Riscos e Controles Internos adquiriu e implantou uma ferramenta informatizada para gestão dos riscos operacionais (OpAdvanced), que permite a identificação, avaliação, monitoramento, controle e mitigação do risco operacional de maneira mais organizada e estruturada.

Adicionalmente, esta área foi responsável em coordenar a implantação da estrutura de gerenciamento do risco de crédito em conformidade com a Resolução nº 3.721/09, do CMN, fortalecendo desta forma o gerenciamento contínuo e integrado do risco de crédito do Paraná Banco.

► RATINGS

 Rating A- Baixo Risco de Crédito <hr/> Agosto 2010	 Rating brA- Baixo Risco de Crédito <hr/> Agosto 2010	 Rating / Ranking 11,34 Baixo Risco de Crédito para médio prazo <hr/> Janeiro 2011	 Rating A+ Baixo Risco de Crédito <hr/> Fevereiro 2011
---	---	---	---

O Paraná Banco possui cobertura de quatro agências de *rating* que corroboram a sua solidez e confortável situação econômico-financeira, fundamentados em um crescimento sustentável e conservadora gestão dos seus ativos e exposição aos riscos.

Em janeiro de 2011 a agência de classificação de risco *Riskbank* divulgou relatório com base nos números de setembro de 2010, alterando o índice *Riskbank* de 11,56 para 11,34. A agência salientou o bom desempenho da JMalucelli Seguradora e da JMalucelli Resseguradora, especialistas em seguro garantia e responsáveis, juntas, por 46,7% do lucro líquido consolidado de 2010. Em seu relatório de *rating* a *Riskbank* destacou ainda a parceria firmada em novembro de 2010 com a Travelers Companies, que fortalecerá as operações das seguradoras JMalucelli no seguro garantia no Brasil e na América Latina. Em contrapartida a agência observou os maiores custos de *funding* que tem sido praticados pelo Banco.

A manutenção do *rating* A+ por parte da agência *Lfrating* em fevereiro de 2011, também com base nos resultados do 3T10, evidenciam a retomada do crescimento brasileiro e a participação do mercado bancário neste episódio com abertura de novas linhas e oferta de crédito.

► PRÓXIMOS EVENTOS
Teleconferência – Resultados do 4º Trimestre de 2010

 Data: **Sexta-feira, 25 de Fevereiro de 2011.**
Português

 11h00 (horário de Brasília)
9h00 (horário de Nova Iorque)

 Telefone: **(11) 4688-6361**
Senha: **Paraná Banco**
Inglês

 12h00 (horário de Brasília)
10h00 (horário de Nova Iorque)

 Telefone: Brasil: **(11) 4688-6361**
EUA: **+1 (888) 700-0802**
Outros países: **+1 (786) 924-6977**
Código: **Paraná Banco**

► ANEXO I - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(R\$ milhares)	4T10	3T10	4T09	2010	2009
Receitas da intermediação financeira	117.314	113.697	91.527	420.490	343.655
Operações de crédito	89.755	84.267	75.692	332.732	279.979
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	27.559	29.430	15.835	87.758	63.676
Despesas da intermediação financeira	(52.340)	(57.394)	(42.286)	(199.713)	(151.730)
Operações de captação de mercado	(39.753)	(26.820)	(21.090)	(123.179)	(70.274)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(11.303)	(16.649)	(2.528)	(37.141)	(22.687)
Provisão para perdas com créditos	(1.284)	(13.925)	(18.668)	(39.393)	(58.769)
Resultado bruto da intermediação financeira	64.974	56.303	49.241	220.777	191.925
Outras receitas (despesas) operacionais	(17.943)	(14.018)	(12.149)	(57.941)	(58.729)
Receitas de prestação de serviços	1.995	1.248	1.063	6.174	4.553
Prêmios do seguro	121.619	115.212	55.639	408.797	302.121
Prêmios de cosseguro e resseguros cedidos	(83.543)	(67.171)	(24.224)	(244.335)	(178.780)
Variação de provisões técnicas de seguros	(12.604)	(14.680)	(9.229)	(39.723)	(26.805)
Sinistros retidos	(10.096)	(12.943)	(5.724)	(51.417)	(48.192)
Despesas de pessoal	(10.530)	(11.230)	(8.764)	(41.624)	(32.487)
Outras despesas administrativas	(25.302)	(24.734)	(17.133)	(91.626)	(63.785)
Despesas tributárias	(4.401)	(4.005)	(3.668)	(16.390)	(14.049)
Outras receitas operacionais	12.042	10.450	10.958	46.548	41.719
Outras despesas operacionais	(7.123)	(6.165)	(11.067)	(34.345)	(43.024)
Resultado operacional	47.022	42.285	37.092	162.836	133.196
Resultado não-operacional	(32)	535	7	514	1.226
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	46.990	42.820	37.099	163.350	134.422
Imposto de renda e contribuição social	(6.242)	(13.359)	(4.269)	(38.446)	(25.525)
Imposto de renda - corrente	(753)	(8.805)	(5.274)	(19.836)	(22.585)
Contribuição social - corrente	(1.470)	(5.385)	(3.885)	(13.061)	(14.405)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(4.019)	831	4.890	(5.549)	11.465
Participações no lucro	(7.009)	18	(3.764)	(7.481)	(4.596)
Lucro Líquido	33.739	29.479	29.066	117.423	104.301

► ANEXO II - BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(R\$ milhares)	31/12/2010	30/09/2010	31/12/2009
Ativo			
Circulante	1.429.298	1.363.504	1.450.839
Disponibilidades	6.220	1.806	173.024
Aplicações interfinanceiras de liquidez	7.128	40.126	47.856
Títulos e valores mobiliários	363.442	315.726	357.864
Relações interfinanceiras	55	599	99
Operações de crédito	685.144	686.279	627.363
Operações de crédito - setor privado	731.420	737.699	681.935
Provisão para perdas com operações de crédito	(46.276)	(51.420)	(54.571)
Outros créditos	195.252	164.944	73.928
Outros valores e bens	172.057	154.024	170.705
Realizável a Longo prazo	1.564.368	1.694.728	1.104.839
Aplicações interfinanceiras de liquidez	101	100	-
Títulos e valores mobiliários	578.769	657.689	308.780
Operações de crédito	816.060	772.010	602.335
Operações de crédito - setor privado	820.498	780.250	615.067
Provisão para perdas com operações de crédito	(4.438)	(8.240)	(12.733)
Outros créditos	31.523	37.186	69.841
Outros valores e bens	137.915	137.249	123.883
Permanente	80.314	69.266	60.944
Investimentos	1.407	1.399	1.355
Imobilizado de uso	17.078	17.203	5.863
Intangível	61.829	50.664	53.726
Total	3.073.980	3.037.004	2.616.622
Passivo			
Circulante	1.326.843	1.255.241	1.018.088
Depósitos	717.253	828.714	592.317
Captações no mercado aberto	46.267	2.970	2.802
Recursos de aceites e emissão de títulos	59.915	4.972	427
Relações interfinanceiras	-	97	5
Outras obrigações	501.180	416.977	422.537
Exigível a Longo prazo	919.477	965.037	809.957
Depósitos	584.589	543.242	404.865
Recursos de aceites e emissão de títulos	166.540	227.293	234.939
Instrumentos financeiros derivativos	4.764	21.214	13
Outras obrigações	163.584	173.288	170.140
Resultado exercícios futuros	-	-	-
Participação minoritária em controladas	-	-	1
Patrimônio Líquido	827.660	816.726	788.576
Capital social	763.867	763.866	763.867
Reserva de capital	265	293	265
Reservas de lucros	63.842	36.600	45.290
Ajuste ao valor de mercado - títulos e valores mobiliários	(314)	449	(91)
Lucros/Prejuízos Acumulados	-	23.975	(206)
Ações em tesouraria	-	(8.457)	(20.549)
Total	3.073.980	3.037.004	2.616.622

► ANEXO III – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS SEGMENTADO DE 2010

	Financeiro	Seguros	Outras/ Eliminações	Consolidado
Receitas da intermediação financeira	382,885	37,605	-	420,490
Operações de crédito	332,732	-	-	332,732
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	50,153	37,605	-	87,758
Despesas da intermediação financeira	(199,750)	-	37	(199,713)
Operações de captação no mercado	(123,216)	-	37	(123,179)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(37,141)	-	-	(37,141)
Provisão para perdas com créditos	(39,393)	-	-	(39,393)
Resultado bruto da intermediação financeira	183,135	37,605	37	220,777
Outras receitas (despesas) operacionais	(57,687)	54,326	(54,580)	(57,941)
Receitas de prestação de serviços	5,455	-	719	6,174
Prêmios de seguros	-	548,282	(139,485)	408,797
Prêmios de cosseguros e resseguros cedidos	-	(383,820)	139,485	(244,335)
Variação de provisões técnicas de seguros	-	(39,723)	-	(39,723)
Sinistros retidos	-	(51,417)	-	(51,417)
Despesa de pessoal	(19,852)	(12,753)	(9,019)	(41,624)
Outras despesas administrativas	(89,629)	(14,327)	12,330	(91,626)
Despesas tributárias	(8,905)	(4,206)	(3,279)	(16,390)
Resultado de participação em controladas	55,336	-	(55,336)	-
Outras receitas operacionais	25,539	32,839	(11,830)	46,548
Outras despesas operacionais	(25,631)	(20,549)	11,835	(34,345)
Resultado operacional	125,448	91,931	(54,543)	162,836
Resultado não operacional	602	-	(88)	514
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações e	126,050	91,931	(54,631)	163,350
Imposto de renda e contribuição social	(4,798)	(33,687)	39	(38,446)
Imposto de renda - corrente	844	(20,709)	29	(19,836)
Contribuição social - corrente	(93)	(12,978)	10	(13,061)
Imposto de renda e contribuições sociais diferidos	(5,549)	-	-	(5,549)
Participações no lucro	(3,425)	(3,009)	(1,047)	(7,481)
Lucro líquido	117,827	55,235	(55,639)	117,423

► ANEXO IV – BALANÇO PATRIMONIAL SEGMENTADO EM 31/12/2010

(R\$ milhares)	Financeiro	Seguros	Outras/ Eliminações	Consolidado
Ativo				
Circulante	844.320	814.919	(229.941)	1.429.298
Disponibilidades	306	5.920	(6)	6.220
Aplicações interfinanceiras de liquidez	7.128	-	-	7.128
Títulos e valores mobiliários	74.815	288.627	-	363.442
Relações interfinanceiras	55	-	-	55
Operações de crédito	699.388	-	(14.244)	685.144
Operações de crédito - setor privado	745.664	-	(14.244)	731.420
Provisão para perdas com operações de crédito	(46.276)	-	-	(46.276)
Outros créditos	21.986	261.898	(88.632)	195.252
Outros valores e bens	40.642	258.474	(127.059)	172.057
Realizável a Longo prazo	1.330.824	374.739	(141.195)	1.564.368
Aplicações interfinanceiras de liquidez	101	-	-	101
Títulos e valores mobiliários	436.403	142.366	-	578.769
Operações de crédito	832.038	-	(15.978)	816.060
Operações de crédito - setor privado	836.476	-	(15.978)	820.498
Provisão para perdas com operações de crédito	(4.438)	-	-	(4.438)
Outros créditos	16.643	24.696	(9.816)	31.523
Outros valores e bens	45.639	207.677	(115.401)	137.915
Permanente	345.875	12.491	(278.052)	80.314
Investimentos	341.055	1.328	(340.976)	1.407
Imobilizado de uso	4.405	11.088	1.585	17.078
Intangível	415	75	61.339	61.829
Total	2.521.019	1.202.149	(649.188)	3.073.980

(R\$ milhares)	Banco	Seguros	Outras/ Eliminações	Consolidado
Passivo				
Circulante	895.035	648.341	(216.533)	1.326.843
Depósitos	717.775	-	(522)	717.253
Captações no mercado aberto	46.267	-	-	46.267
Recursos de aceites e emissão de títulos	59.915	-	-	59.915
Relações interfinanceiras	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	2.228	-	-	2.228
Outras obrigações	68.850	648.341	(216.011)	501.180
Exigível a Longo prazo	764.167	278.882	(123.572)	919.477
Depósitos	584.965	-	(376)	584.589
Recursos de aceites e emissão de títulos	166.540	-	-	166.540
Instrumentos financeiros derivativos	4.764	-	-	4.764
Outras obrigações	7.898	278.882	(123.196)	163.584
Resultado exercícios futuros	30.222	-	(30.222)	-
Participação minoritária em controladas	-	-	-	-
Patrimônio Líquido	831.595	274.926	(278.861)	827.660
Capital social	766.167	126.000	(128.300)	763.867
Reserva de capital	582	15.775	(16.092)	265
Reservas de lucros	65.160	133.151	(134.469)	63.842
Ajuste ao valor de mercado - títulos e valores mobiliários	(314)	-	-	(314)
Lucros/Prejuízos Acumulados	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Total	2.521.019	1.202.149	(649.188)	3.073.980

► ANEXO V – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS GERENCIAL DA JMALUCELLI SEGURADORA

JMalucelli Seguradora(R\$ milhares)	4T10	3T10	4T09	2010	2009
Prêmios Emitidos Líquidos	88.504	75.734	47.706	281.041	251.381
Prêmios de Resseguro Cedido	(62.699)	(43.189)	(28.074)	(178.376)	(178.563)
Prêmios Retidos	25.804	32.545	19.632	102.665	72.818
Variação das Provisões Técnicas de Seguros	(7.505)	(13.759)	(6.624)	(28.593)	(17.528)
Prêmios Ganhos	18.300	18.786	13.008	74.072	55.290
Sinistros Retidos	(5.672)	(7.370)	(4.001)	(29.329)	(27.281)
Receitas / Despesas de Comercialização	5.150	2.413	5.275	18.044	20.079
Margem Bruta	17.778	13.830	14.282	62.787	48.088
Outras Receitas e Despesas Operacionais	1.705	3.165	2.832	14.369	9.367
Despesas Administrativas	(8.307)	(8.906)	(6.197)	(32.192)	(24.907)
Despesas com Tributos	(745)	(734)	(522)	(2.550)	(1.646)
Resultado Financeiro	7.245	7.876	4.727	23.079	16.932
Resultado Patrimonial	(481)	(723)	0	(3.371)	(2.167)
Resultado antes dos Impostos e Participações	17.195	14.507	15.123	62.122	45.667
Imposto de Renda	(3.557)	(3.294)	(3.006)	(13.463)	(9.468)
Contribuição Social	(2.533)	(1.980)	(2.061)	(8.488)	(5.949)
Participação sobre o Resultado	(1.947)	22	(552)	(2.372)	(1.001)
Lucro Líquido	9.158	9.255	9.504	37.799	29.249

► ANEXO IV – BALANÇO PATRIMONIAL GERENCIAL DA JMALUCELLI SEGURADORA

JMalucelli Seguradora (R\$ milhares)	31/12/2010	30/09/2010	31/12/2009
Ativo			
Circulante	478.751	610.392	327.958
Disponibilidades	5.842	1.444	965
Aplicações	181.934	237.642	108.935
Títulos de Renda Fixa	90.558	191.655	68.041
Quotas de Fundos de Investimento	91.324	45.933	40.842
Outras Aplicações	52	53	52
Crédito das Operações com Seguros e Resseguros	147.967	133.791	74.515
Prêmios a Receber	115.332	106.359	53.259
Operações com Resseguradoras	11.275	9.219	7.264
Outros Créditos Operacionais	22.174	18.356	14.136
Provisão para Riscos de Crédito	(814)	(144)	(144)
Títulos e Créditos a Receber	1.116	9.071	889
Despesas de Comercialização Diferida	18.552	26.575	17.431
Despesas de Resseguros Diferidas	123.340	201.869	125.223
Realizável a Longo prazo	200.851	15	226.701
Aplicações	78.837	-	93.625
Títulos de Renda Fixa	78.837	-	93.625
Crédito das Operações com Seguros e Resseguros	14.813	-	30.382
Prêmios a Receber	14.813	-	30.382
Títulos e Créditos a Receber	15	15	106
Despesas de Comercialização Diferida	11.679	-	10.192
Despesas de Resseguros Diferidas	95.507	-	92.396
Permanente	12.227	12.935	5.431
Investimentos	1.173	1.173	1.134
Imobilizado de uso	10.980	11.194	799
Intangível	4	485	3.375
Diferido	70	83	123
Total	691.829	623.341	560.090

JMalucelli Seguradora (R\$ milhares)	31/12/2010	30/09/2010	31/12/2009
Passivo			
Circulante	379.142	482.377	289.613
Contas a Pagar	25.575	26.086	15.581
Débito das Operações com Seguros e Resseguros	139.228	145.558	86.849
Operações com Seguradoras	23.071	21.605	2.184
Operações com Resseguradoras	65.717	54.935	38.864
Corretores de Seguros e Resseguros	9.850	7.528	6.043
Receitas de Comercialização Diferida	33.445	56.366	34.514
Outros Débitos Operacionais	7.145	5.124	5.244
Depósitos de Terceiros	9.214	1.351	252
Provisões Técnicas de Seguros	205.125	309.382	186.931
Provisão de Prêmios não Ganhos	168.062	268.803	152.268
Provisão de Sinistros a Liquidar	33.683	36.992	31.525
Provisão de Sinistros Ocorridos e não Avisados	1.650	1.769	929
Outras Provisões	1.730	1.817	2.209
Exigível a Longo prazo	162.802	243	158.419
Débito das Operações com Seguros e Resseguros	37.796	-	46.283
Operações com Seguradoras	8.166	-	-
Operações com Resseguradoras	-	-	17.144
Corretores de Seguros e Resseguros	1.624	-	1.708
Receitas de Comercialização Diferida	28.006	-	27.431
Provisões Técnicas de Seguros	124.754	-	112.058
Provisão de Prêmios não Ganhos	124.754	-	112.058
Outros Débitos	252	243	78
Patrimônio Líquido	149.885	140.721	112.058
Capital social	40.000	40.000	40.000
Reserva de capital	15.775	15.775	15.747
Reservas de lucros	94.110	84.946	56.311
Total	691.829	623.341	560.090