

Aliança Participações S.A. (anteriormente denominada BB Aliança Participações S.A.)

CNPJ 11.159.404/0001-49

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,
Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da Aliança Participações S.A. (anteriormente denominada BB Aliança Participações S.A.), relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaboradas na forma da legislação societária, acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras.
A Aliança Participações S.A. é uma sociedade anônima que tem por objeto, nos termos da legislação em vigor, a participação em sociedades seguradoras, de capitalização e entidades abertas de previdência complementar. Os Grupos Banco do Brasil e MAPFRE celebraram Acordo de Parceria para a formação de aliança estratégica nos segmentos de seguros de pessoas, ramos elementares e veículos, pelo prazo de 20 anos.

Em 30 de junho de 2011, foram realizadas as Assembleias Gerais Extraordinárias para a criação de duas Sociedades *Holdings*, através das quais se estabeleceu a parceria entre o Banco do Brasil e o Grupo MAPFRE, dando origem ao GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, a saber:
a) BB MAPFRE SH1 Participações S.A., com foco de atuação nos segmentos de seguros de pessoas, imobiliário e agrícola, a qual controla essa Companhia.
b) MAPFRE BB SH2 Participações S.A., com atuação nos segmentos de seguros de danos, incluídos os seguros de veículos e excluídos os seguros-imobiliário e agrícola.
A Aliança Participações S.A. detém 28,97% de participação no capital da Vida Seguradora S.A. e 100% de controle da Companhia de Seguros Aliança do Brasil.

Em 2011 a Aliança Participações S.A. apresentou lucro líquido de R\$ 496 milhões, obtido substancialmente da equivalência patrimonial de suas controladas.

A Diretoria prevê trajetória de crescimento nos segmentos em que as seguradoras controladas operam, aproveitando, em virtude do Acordo de Parceria mencionado, a experiência e a especialização das redes comerciais da MAPFRE e do Banco do Brasil, maximizando, desta forma, as sinergias operacional e comercial das unidades de negócio e promovendo constantes melhorias nos níveis de serviços prestados aos clientes.

São Paulo, 15 de maio de 2012

A Diretoria

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|----------------|----------------|
| Receitas operacionais | | 553.406 | 499.591 |
| Resultado de equivalência patrimonial | 7 | 553.406 | 499.591 |
| Outras receitas (despesas) operacionais | | (1.645) | (7.202) |
| (+) Resultado financeiro | 10 | (1.366) | (351) |
| (-) Despesas administrativas | 10 | (279) | (6.851) |
| (=) Resultado operacional | | 551.761 | 492.389 |
| (=) Resultado antes dos impostos e participações | | 551.761 | 492.389 |
| (-) Imposto de renda | 11 | (40.977) | 19.510 |
| (-) Contribuição social | 11 | (14.752) | 7.015 |
| (=) Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| (f) Quantidade de ações | | 123.287.867 | 102.513.357 |
| (=) Lucro líquido por ação | | 4,02 | 5,06 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|--|------|----------------|----------------|
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Outros resultados abrangentes | | 532 | (110) |
| Ajuste de avaliação patrimonial de ativos financeiros disponíveis para venda em controlada | | 887 | (183) |
| Imposto de renda e contribuição social sobre ajuste de avaliação patrimonial em controlada | | (355) | 73 |
| Resultado abrangente do exercício, líquido dos impostos | | 496.564 | 518.804 |
| Resultado abrangente do exercício atribuível aos acionistas: | | 496.564 | 518.804 |
| Acionistas da empresa controladora | | 496.564 | 518.804 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010
(Em milhares de reais)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|------------------|------------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| Caixa gerado/consumido pelas operações | | 578.520 | 160.261 |
| Impostos e contribuições pagos | | (5.823) | (11.493) |
| Investimentos financeiros: | | | |
| Aplicações | | (3.756) | (9.164) |
| Vendas e resgates | | 5.415 | 80.845 |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | | 574.356 | 130.449 |
| Atividades de financiamento | | 9b) | (130.448) |
| Dividendos pagos | 9a) | (665.657) | (130.448) |
| Aumento de capital | 9a) | 91.303 | – |
| Caixa Líquido consumido nas atividades de financiamento | | (574.354) | (130.448) |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | | 2 | 2 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | | 3 | 3 |
| Aumento/redução líquido de caixa e equivalentes de caixa | | 2 | 1 |
| Reconciliação entre lucro líquido e o valor de caixa líquido das atividades operacionais | | 2011 | 2010 |
| Lucro líquido do exercício | | 496.032 | 518.914 |
| Resultado equivalência patrimonial | | (553.406) | (499.591) |
| Dividendos - recebimento | | 577.032 | 172.841 |

| | Nota | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|------|--------------|-----------------|
| Atividades operacionais | | 1.488 | (12.580) |
| Pagamentos de despesas e obrigações | | 577.032 | 172.841 |
| Recebimentos de juros e dividendos | | 577.032 | 172.841 |
| | | | |