

MAPFRE BB SH2 Participações S.A.

CNPJ 12.264.857/0001-06

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Submetemos a apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras da MAPFRE BB SH2 Participações S.A. "SH2" relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaboradas na forma da legislação societária, acompanhadas do Parecer do Conselho Fiscal e do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras.

A SH2 é uma sociedade anônima que tem por objeto, nos termos da legislação em vigor, a participação como acionista em companhias que desenvolvam atividades relacionadas a operações nos ramos de (i) seguros de ramos elementares, incluindo seguros de automóveis, residenciais, industriais; e (ii) seguros agrícolas, penhor rural, seguros imobiliários e seguros de vida, quando comercializados pelos Canais *Affinity*.

Os Grupos Banco do Brasil e MAPFRE celebraram Acordo de Parceira para a formação de aliança estratégica nos segmentos de seguros de pessoas, ramos elementares e veículos, pelo prazo de 20 anos.

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Em milhares de reais)

Ativo	(Não auditado)		Passivo	(Não auditado)		
	Nota	2011		2010	Nota	2011
Circulante		234.628	Circulante		73.118	–
Disponível		127.092	Contas a pagar		73.118	–
Caixa e equivalentes de caixa	5	127.092	Obrigações a pagar		68.337	–
Aplicações	6	47.724	Impostos e contribuições		4.781	–
Títulos e créditos a receber		59.812	Patrimônio líquido	9	2.224.773	200
Créditos a receber	8	59.565	Capital social		1.818.380	200
Créditos tributários	7	247	Reservas de capital		400.000	–
Ativo não circulante		2.063.263	Reserva de lucros		3.597	–
Investimentos	8	2.063.263	Ajustes com títulos e valores mobiliários		2.796	–
Participações societárias		2.063.263	Total do passivo		2.297.891	200
Total do ativo		2.297.891				

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Em milhares de reais)

Saldo em 31 de dezembro de 2009	(Não auditado)		Reservas de lucros		Ajustes com títulos e valores mobiliários	Lucros acumulados	Total
	Capital social	Reservas de capital	Reserva legal	Reserva especial			
Integralização de capital: AGE de 30.09.2010	200	–	–	–	–	–	200
Saldo em 31 de dezembro de 2010	200	–	–	–	–	–	200
Aumento de capital: AGE de 30.05.2011	Nota 9a	703.793	–	–	–	–	703.793
AGE de 30.06.2011	Nota 9a	1.114.387	–	–	–	–	1.114.387
Reserva de capital - AGE de 30.05.2011	–	–	400.000	–	–	–	400.000
Títulos e valores mobiliários (coligadas)	–	–	–	–	2.796	–	2.796
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	71.934	71.934
Proposta para distribuição do resultado: - Reserva legal	–	–	–	–	–	(3.597)	–
- Dividendos prioritários propostos	–	–	–	–	–	(68.337)	(68.337)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	1.818.380	400.000	3.597	–	2.796	–	2.224.773

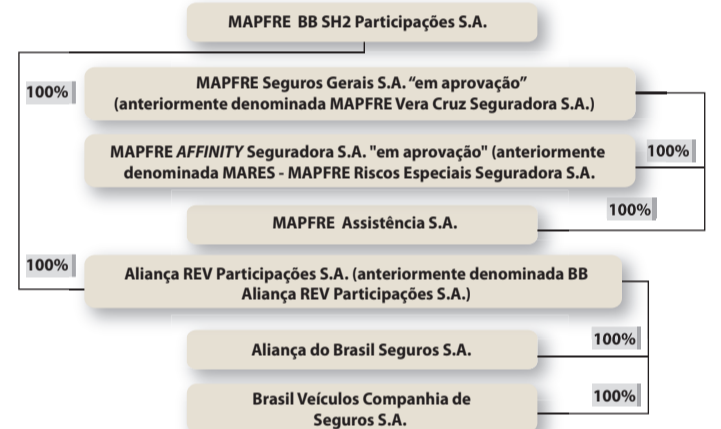
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A MAPFRE BB SH2 Participações S.A. ("SH2") anteriormente denominada Volda Participações Ltda. foi constituída em 07 de julho de 2010. Em 30 de setembro de 2010 foi deliberada por meio de Assembleia Geral a transformação da Volda Participações Ltda. em uma sociedade por ações, denominada MAPFRE BB SH2 Participações S.A. A SH2 é uma sociedade anônima que tem por objeto, nos termos da legislação em vigor, a participação como acionista em companhias que desenvolvam atividades relacionadas a operações nos ramos de (i) seguros de ramos elementares, incluindo seguros de automóveis, residenciais, industriais; e (ii) seguros agrícolas, penhor rural, seguros imobiliários e seguros de vida em geral (incluindo, mas não se limitando, os seguros de Vida Individual em todas as suas modalidades, inclusive com taxa nivelada ou taxa por idade e, excluindo seguros totais, VGBL, VAGP e VRGP), quando comercializados pelos Canais *Affinity*. Entende-se por Canais *Affinity* todos e quaisquer canais de distribuição destinados a vendas de seguros para clientes finais vinculados a pessoas jurídicas (clientes ou não do Banco do Brasil), incluindo, mas sem se limitar a cooperativas, instituições financeiras, redes varejistas e companhias de serviços públicos. A SH2 está sediada na Avenida das Nações Unidas, 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.264.857/0001-06. Em 5 de maio de 2010 o Banco do Brasil (BB) firmou acordo de parceria com o Grupo MAPFRE, por meio da BB Seguros Participações S.A. (subsidiária integral do Banco do Brasil S.A.) e MAPFRE Brasil Participações S.A., para atuação conjunta em certos segmentos do mercado segurador. Os atos societários para operacionalização da parceria entre o Banco do Brasil e o Grupo MAPFRE foram concluídos em 30 de junho de 2011, dando origem ao GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, representado por duas Sociedades Holdings, conforme composição acionária abaixo: a) BB MAPFRE SH1 Participações S.A., com foco de atuação nos segmentos de seguros de pessoas, imobiliário e agrícola. b) MAPFRE BB SH2 Participações S.A., com atuação nos segmentos de seguros de danos, incluindo os seguros de veículos e excluídos os seguros imobiliário e agrícola. As participações da SH2 nas empresas controladas em 31 de dezembro de 2011 eram as seguintes:



2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

a) Declaração de conformidade: As demonstrações contábeis foram elaboradas a partir de diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC). As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP haja vista as controladas da SH2 serem seguradoras, e requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando for o caso. Este é o primeiro ano de adoção integral dos CPC's aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC) e SUSEP. A SH2 não apurou nenhum efeito de transição das práticas contábeis anteriormente adotadas, relativas ao patrimônio líquido e ao resultado. A MAPFRE Brasil Participações S.A., controlador em última instância, dispensou a apresentação das demonstrações contábeis da SH2 de forma consolidada com as suas controladas, em conformidade com o item 10 da Resolução CFC nº 1.240/09, que aprovou a NBC TG 36 - Demonstrações Consolidadas, em virtude dos seguintes fatores: a) Não há objeção dos acionistas quanto a não apresentação das demonstrações financeiras consolidadas; b) a SH2 não possui instrumentos de dívidas patrimoniais negociadas no mercado aberto; c) a SH2 não registrou e não está em processo de registro de suas demonstrações financeiras na Comissão de Valores Mobiliários ou outro órgão regulador; e d) a controladora final da controladora, que é a MAPFRE Brasil Participações S.A., disponibiliza ao público suas demonstrações contábeis consolidadas em conformidade com as normas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 10 de fevereiro de 2012. **b) Comparabilidade:** As demonstrações financeiras estão sendo

Movimentação das aplicações financeiras	Saldo em 31/12/2010	Aplicações	Resgates	Rendimentos/Atualizações	Saldo em 31/12/2011	Classificação do Ativo
Letras financeiras do tesouro (LFT)	–	123.354	(56.188)	10.391	77.557	Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado
Letras financeiras	–	51.765	(23.581)	4.363	32.547	Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado
Caixa/Ajustes DI	–	(62.380)	–	–	(62.380)	Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado
Total	–	112.739	(79.769)	14.754	47.724	

	31 de dezembro de 2011	1 a 30 dias ou sem vencimento	Acima de 360 dias	Valor Contábil/Valor Justo	Valor Curva	Ajuste a Valor Justo
Ativos designados pelo valor justo por meio do resultado	(62.380)	110.104	47.724	47.609	115	
Letras financeiras do tesouro (LFT)	–	77.557	77.557	77.545	12	
Letras financeiras	–	32.547	32.547	32.444	103	
Caixa/Ajustes DI	(62.380)	–	(62.380)	(62.380)	–	

7. CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	2011
Imposto de renda a compensar	9
Antecipação de imposto de renda	174
Antecipação de contribuição social	64
Total	247

8. PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS

Empresa	Capital social	Patrimônio Líquido Ajustado para Equivalência Patrimonial (1)	Participação (%)	Número em espécie de ações	Valor contábil 31/12/2010	Dividendos	Aumento de Capital	Equivalência Patrimonial	Variação de ajustes e avaliação patrimonial - Coligadas	Valor contábil 31/12/2011
Aliança REV Participações S.A.	778.618	785.852	100%	75.861.800	–	(59.565)	824.833	18.167	2.417	785.852
MAPFRE Seguros Gerais S.A. (atual denominação da MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A.)	759.586	1.277.411	100%	829.059.263	–	–	1.232.602	44.809	–	1.277.411
Total dos Investimentos		2.063.263			(59.565)	2.057.435	62.976		2.417	2.063.263

(1) As informações referem-se ao PL de dezembro/2011.

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal do GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, procedeu ao exame do Relatório da Administração e das Demonstrações Financeiras - SH2, incluindo a proposta de destinação do resultado do exercício, relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011, os quais foram aprovados pelo Conselho de Administração. Com base nos exames efetuados, nas informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do

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) BB MAPFRE SH1 Participações S.A., com foco de atuação nos segmentos de seguros de pessoas, imobiliário e agrícola. **b) MAPFRE BB SH2 Participações S.A.**, com atuação nos segmentos de seguros de danos, incluindo os seguros de veículos e excluídos os seguros imobiliário e agrícola.

Desde a formalização da parceria, a SH2 controla diretamente as empresas MAPFRE Seguros Gerais S.A. "em aprovação" (anteriormente denominada MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A.), BB Aliança REV Participações S.A. e, indiretamente, as seguradoras MAPFRE *Affinity* Seguradora S.A. "em aprovação" (anteriormente denominada "MARES - MAPFRE Riscos

Especiais Seguradora S.A."), MAPFRE Assistência S.A., Aliança do Brasil Seguros S.A. e Brasil Veículos Companhia de Seguros S.A..

Em 2011 a SH2 apresentou lucro líquido de R\$ 71,9 milhões, obtido substancialmente da equivalência patrimonial de suas controladas.

A Administração 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, 16 de fevereiro de 2012. **A Administração**

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011

(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)	Nota	2011	2010
Receitas operacionais		62.597	–
Resultado de ajustes em investimentos em coligadas e controladas		62.597	–
(+) Resultados financeiros operacionais		14.118	–
(+) Resultado (despesa) operacional	10	14.118	–
(-) Despesas administrativas	10	(636)	–
(=) Resultado operacional		76.715	–
(=) Resultado antes dos impostos e participações		76.715	–
(-) Imposto de renda	11	(3.509)	–
(-) Contribuição social	11	(1.272)	–
(=) Lucro líquido		71.934	–
(V) Quantidade de ações		1.412.043.548	200.000
(=) Lucro líquido por ação		0,05	–
- Ação ordinárias		706.021.774	–
- Ação preferências classe "A"		360.071.105	–
- Ação preferências classe "B"		345.950.669	–

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)	(Não auditado)	2011	2010
ATIVIDADES OPERACIONAIS		2011	2010
Pagamentos de despesas e obrigações		(811)	–
Caixa consumido pelas operações		(811)	–
Investimentos financeiros:			
- Aplicações		(112.739)	–
- Vendas e resgates		79.769	–
Caixa líquido consumido nas atividades operacionais		(33.781)	–
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Pagamento pela compra de ativo permanente:			
- Investimentos		(150.000)	–
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento		(183.781)	–
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Integralização de capital		310.745	200
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento		310.745	200
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa		126.964	200
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício/período		200	–
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício/período		127.092	200
		126.892	200

RECONCILIAÇÃO ENTRE LUCRO LÍQUIDO E O FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

	2011	2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício/período	71.934	–
Resultado equivalência patrimonial	(62.597)	–
Dividendos prioritários propostos	(68.337)	–
Dividendos a receber	59.565	–
Varição nas contas patrimoniais:		
- Aplicações	(47.724)	–
- Títulos e créditos a receber	(59.812)	–
- Contas a pagar	73.190	–
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	(33.781)	–

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE

Exercício/Período findo em 31 de dezembro de 2011

(Em milhares de reais)	2011	2010
Lucro líquido do exercício/período	71.934	2.796
Outros resultados abrangentes	4.236	1.440
Varição líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	4.236	–
Imposto de renda e contribuição social sobre resultados abrangentes	(1.440)	–
Resultado abrangente do exercício/período, líquido dos impostos	74.730	4.236
Resultado abrangente do exercício/período atribuível aos acionistas:		
MAPFRE Brasil Participações S.A.	39.369	–
BB Seguros Participações S.A.	35.361	–

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

9. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social: Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de maio de 2011 os acionistas deliberam: **i)** a criação de duas classes de ações preferenciais com as seguintes características: (a) ações preferências classe "A", as quais não terão direito a voto e conferirão ao seu titular prioridade no reembolso de capital em caso de liquidação, sem prêmio; e (b) ações preferências classe "B", as quais terão prioridade no reembolso de capital em caso de liquidação e farão jus a um dividendo prioritário, fixo e cumulativo; e **ii)** aumento de capital no montante de R\$ 1.103.793 (358.936.481 ações ordinárias e 344.856.619 ações preferências classe "B"), sendo R\$ 703.793 destinados para Capital Social e R\$ 400.000 para Reserva de Capital, integralizados em 31 de dezembro de 2010, das quais 706.021.774 são ações ordinárias, 360.071.105 são ações preferências classe "A" e 345.950.669 são ações preferências classe "B". **b) Dividendos e remunerações aos acionistas:** O acionista MAPFRE Brasil Participações S.A., detentor das ações preferências classe "B", são assegurados dividendos prioritários fixos cumulativos, a serem distribuídos à conta de lucros, à razão de 80% sobre o montante registrado como reserva de capital, enquanto houver. Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações e regulamentado pelo CPC. A parcela dos dividendos que excede o mínimo obrigatório só é deduzida do patrimônio líquido quando efetivamente paga ou quando sua distribuição é aprovada pelos acionistas, o que ocorrer primeiro. **c) Reserva legal:** Constituída ao final do exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento do capital social. **d) Reserva estatutária:** Constituída por até 100% do lucro líquido remanescente após as deduções estabelecidas no estatuto social. **e) Ajustes de avaliação patrimonial:** Compreende ajustes correspondentes aos Títulos e Valores Mobiliários classificados como ativos financeiros disponíveis para venda, computando-se a variação decorrente do ajuste do valor de mercado no Patrimônio Líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários, oriundo da contabilidade Aliança REV Participações S.A. diretamente, e da Aliança do Brasil Seguros e Brasil Veículos Companhia de Seguros, indiretamente.

10. DETALHAMENTO DE CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

a) Despesas administrativas	2011	(636)
Pessoal próprio	(331)	
Localização e funcionamento	(76)	
Despesas com tributos	(185)	
Outras despesas administrativas	(44)	

b) Resultado financeiro

Receitas Financeiras	2011	14.754
Juros sobre ativos financeiros designados a valor justo por meio do resultado		
As operações formalizadas com encargos financeiros pós-fixados estão registradas pelo valor atualizado pelo critério "pro rata die", com base na variação dos respectivos indexadores pactuados e as operações com encargos financeiros prefixados estão registradas pelo valor de resgate, retificadas por conta de rendas a apropriar ou despesas a apropriar correspondentes ao período futuro.		

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

	2011	
	Imposto de Renda	Contribuição Social
Lucro antes dos impostos e após participações	76.714	76.714
Equivalência patrimonial	(62.597)	(62.597)
Lucro ajustado	14.117	14.117
Imposto e contribuição apurada	3.505	1.271
Outros	4	1
Imposto corrente		