

MAPFRE Investimentos e Participações S.A.

“em aprovação” (anteriormente denominada) “E.J.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.

CNPJ 12.865.557/0001-74

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Submetemos à apreciação de V.S.as às Demonstrações Financeiras da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. “em aprovação” (anteriormente denominada “E.J.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.”) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, em virtude da controlada ser uma Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários regulamentada pelo Banco Central do Brasil - BACEN, a MAPFRE Investimentos e Participações S.A. seguiu as mesmas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pelo Banco Central do Brasil - BACEN,

acompanhadas do Parecer do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras. A MAPFRE Investimentos e Participações S.A., é uma sociedade anônima que tem por objeto, nos termos da legislação em vigor, participação societária em instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil. A Administração prevê, para o exercício de 2012, incremento no volume de ativos financeiros gerenciados pela controlada, em razão da manutenção do crescimento das operações da MAPFRE no Brasil e da estruturação da área comercial

ocorrida em 2011, bem como em função dos excelentes resultados obtidos na gestão de fundos de investimentos abertos, que habilitam a Distribuidora a atuar em novos segmentos do mercado. Agradecemos aos nossos acionistas, a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 19 de Abril de 2012

A Diretoria

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

Ativo	2011	2010	Passivo	2011	2010
Ativo circulante	1	1	Passivo circulante	26	-
Contas a receber	1	1	Fornecedores	26	-
Outros créditos	1	1	Patrimônio líquido	42.349	1
Ativo permanente	42.374	-	Capital social	26.528	1
Investimentos	42.374	-	Reserva de lucro	15.821	-
Participações societárias	42.374	-	Total do passivo	42.375	1
Total do ativo	42.375	1			

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
		Reserva estatutária	Reserva legal		
Saldos em 31 de dezembro de 2010	1	-	-	-	1
Aumento de capital - AGE de 28 de fevereiro de 2011	26.527	-	-	-	26.527
Equivalência patrimonial anterior	-	-	-	2.329	2.329
Lucro líquido do exercício	-	-	-	13.492	13.492
Distribuição do lucro líquido do exercício:					
Constituição de reserva legal	-	-	676	(676)	-
Constituição de reserva para futuro aumento de capital	-	15.145	-	(15.145)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2011	26.528	15.145	676	-	42.349

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A MAPFRE Investimentos e Participações S.A. “em aprovação” (anteriormente denominada “E.J.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.”) (doravante referida também como “Companhia”) tem como objetivo social participação em sociedades. A Companhia foi constituída de acordo com ATA da Assembleia Geral de Constituição, datada de 25 de outubro de 2010 e iniciou suas operações em 05 de novembro de 2010 e está sediada na Avenida das Nações Unidas, 12.495, 11º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.865.557/0001-74. Em 28 de fevereiro de 2011, foi aprovada através da Ata de Assembleia a incorporação da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., conforme descrito na Nota 4. Esta Companhia é controlada pela MAPFRE Brasil Participações S.A. constituída em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações. Essas demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 7 de fevereiro de 2012.

2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

a) Declaração de conformidade: As demonstrações financeiras 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). A Companhia não apresentou Demonstração dos Fluxos de Caixa para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011 por não ocorrerem transações que envolvam caixa ou equivalente de caixa, durante o exercício. Em virtude da controlada ser uma Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários regulamentada pelo Banco Central do Brasil - BACEN, a MAPFRE Investimentos e Participações S.A. seguiu as mesmas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pelo Banco Central do Brasil - BACEN. A controladora, MAPFRE Brasil Participações S.A., controladora em última instância, dispensou a apresentação das demonstrações financeiras da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. de forma consolidada com a sua controlada, em conformidade com a Resolução CFC nº 1.240/09, que aprovou a NBC TG 36 - Demonstrações Consolidadas. **b) Comparabilidade:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas com informações comparativas de 31 de dezembro de 2010, conforme disposições do CPC nº 21. Com exceção da Demonstração do Resultado e Demonstração do Fluxo de Caixa por não ter ocorrido movimentações. **c) Continuidade:** A Administração não tem o conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade de continuar operando, portanto, as demonstrações financeiras foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para mensuração:** As demonstrações financeiras estão apresentadas em reais e arredondadas às casas decimais e foram elaboradas de acordo com o custo histórico. **e) Moeda funcional:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional da Seguradora. Exceto quando indicado,

as informações estão expressas em milhares de reais e arredondadas para o milhar mais próximo. **f) Uso de estimativas e julgamentos:** A elaboração de demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando for o caso.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Apuração do resultado: As receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência. **b) Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e Equivalentes de Caixa estão representados por disponibilidades em moeda nacional e aplicações no mercado aberto, com prazos originais na data da efetiva aplicação iguais ou inferiores a 90 dias, sujeitas a insignificante risco de mudança de valores e limites. A companhia não apresentou saldos de caixa e equivalente de caixa para o exercício/periodo findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010. **c) Investimentos:** A Companhia é controladora de 100% da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e o investimento é avaliado por equivalência patrimonial. **d) Imposto de renda e contribuição social:** O Imposto de Renda (IRPJ) é apurado com base na alíquota de 15% e adicional de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240. A Contribuição Social (CSLL) é calculada à alíquota de 9%. Os créditos tributários são constituídos pela aplicação das alíquotas vigentes dos tributos sobre suas respectivas bases e são observados os critérios para constituição, manutenção e baixa estabelecidas pela Resolução nº 1.189/2009, do Conselho Federal de Contabilidade, que aprovou a NBC TG 32. **e) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros:** É reconhecida uma perda por imparidade se o valor contábil de um ativo excede seu valor recuperável. Perdas por Imparidade são reconhecidas no resultado do período. Os valores dos ativos não financeiros são revisados, no mínimo, anualmente para determinar se há alguma indicação de perda por Imparidade. Em nossa avaliação não foi identificado perdas nos ativos não financeiros. **f) Passivos financeiros:** Compreende substancialmente fornecedores, que são reconhecidos inicialmente ao valor justo.

4. PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS NO PAÍS

	R\$ mil
Participações Societárias	MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Capital social 31/12/2011	19.868
Patrimônio Líquido 31/12/2011	42.374
Participação (%)	100,00%
Ações	1
Saldo em 31/12/2010	-
Aquisição(*)	26.527
Equivalência Patrimonial Dez/2010 a Fev/2011	2.329
Equivalência Patrimonial Mar/2011 a Dez/2011	13.518
Saldo em 31/12/2011	42.374

e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de reais)

	2011	2010
Despesas administrativas	(26)	-
Resultado de equivalência patrimonial	13.518	-
Lucro antes dos impostos	13.492	-
Lucro líquido do exercício	13.492	-
Quantidade de ações	26.527.694	500
Lucro por lote de mil ações	0,51	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

(*) A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários foi adquirida por meio da cisão ocorrida na MAPFRE Vera Cruz Vida S.A. - “em aprovação” (anteriormente denominada “MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.”). O valor de aquisição foi determinado pelo valor patrimonial da Seguradora em 30 de novembro de 2010 no montante de R\$ 26.527 conforme laudo de avaliação datado de 22 de fevereiro de 2011, aprovado através da AGE de 28 de fevereiro de 2011. As variações patrimoniais posteriores à data base da cisão (período de dezembro de 2010 a fevereiro de 2011) foram reconhecidas e escrituradas pela Companhia no montante de R\$ 2.329 conforme AGE de 28 de fevereiro de 2011. Em 28 de dezembro de 2010, a SUSEP aprovou previamente a reorganização operacional e societária da MAPFRE Vera Cruz Vida S.A. - “em aprovação” (anteriormente denominada “MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A.”) por meio das cartas SUSEP/SEGER No. 121 e 122 de 2010.

5. PARTES RELACIONADAS

As transações com partes relacionadas são praticadas em condições normais de mercado, substancialmente nos termos e condições para operações comparáveis, incluindo taxas de juros e garantias. Essas operações não envolvem riscos anormais de recebimento. A Companhia não concede empréstimos a seus Diretores e aos membros do Conselho Fiscal. A companhia é controladora da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e controlada pela MAPFRE Brasil Participações S.A. Os saldos das operações ativas e passivas da Companhia com as partes relacionadas, em 31 de dezembro de 2011 e seus respectivos resultados em 2011 foram os seguintes:

	MAPFRE Brasil Participações S.A.
Passivos	
Contas a pagar	26
Resultado	
Despesas de terceiros	(26)

6. REMUNERAÇÃO PAGA A EMPREGADOS E ADMINISTRADORES

A Companhia não possui quadro próprio de empregados e não remunera seus administradores.

7 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social: O Capital Social, no montante de R\$ 26.528 (R\$ 1 em 31 de dezembro de 2010) está dividido em 26.527.694 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Conforme AGE de 28 de fevereiro de 2011, foi aprovado um aumento de capital de R\$ 26.527, com emissões de 26.527.194 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, mediante a incorporação da MAPFRE DTVM conforme descrito na Nota 4. **b) Reserva de lucros:** Foi constituída reserva legal no valor de R\$ 676, correspondente a 5% (cinco por cento) do lucro líquido, conforme determina a Lei nº 6.404/1976 e reserva estatutária no montante de R\$ 15.145.

8 - PROVISÕES JUDICIAIS

Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Seguradora não possuía processos judiciais no pólo passivo ou que caracterize perdas patrimoniais.

DIRETORIA

Diretor-Presidente	
Wilson Toneto	
Diretor Vice-Presidente	Diretor
Marcos Eduardo dos Santos Ferreira	Eliseo João Viciano
Contador	
Carlos Alberto Landim - CRC 1SP185339/O-0	

adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia MAPFRE Investimentos e Participações S.A. “em aprovação” (anteriormente denominada “E.J.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.”) em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Outros assuntos

Demonstração dos fluxos de caixa

Conforme mencionado na nota explicativa 2.a), a Companhia não apresentou demonstração dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 por não ocorrerem transações que envolvam caixa ou equivalente de caixa durante os exercícios.

São Paulo, 8 de fevereiro de 2012

ERNST & YOUNG TERCO
Quality In Everything We Do

Ernst & Young Terco
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Patrícia di Paula da Silva Paz
Contador CRC1-SP198827-O-3