

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais, referentes às atividades da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2020.

A Diretoria

**BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2015 e 2014**

(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado			Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014			2015	2014		
<b>Ativo</b>						<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>		<b>28.025</b>	<b>4.496</b>	<b>64.163</b>	<b>82.197</b>	<b>Circulante</b>		<b>1.950</b>	<b>1.457</b>	<b>7.914</b>	<b>21.709</b>
Disponibilidades		1	3	11	66	<b>Outras obrigações</b>		<b>1.950</b>	<b>1.457</b>	<b>7.914</b>	<b>21.709</b>
Aplicações	4	26.035	2.834	56.992	75.278	Sociais e estatutárias		-	-	533	1.367
<b>Outros créditos</b>		<b>1.989</b>	<b>1.659</b>	<b>7.160</b>	<b>6.853</b>	Fiscais e previdenciárias		1.910	1.209	2.587	8.462
Rendas a receber		-	-	3.363	4.546	Diversas		40	248	4.794	11.880
Outros créditos a receber		1.989	1.659	3.788	2.302						
Despesas antecipadas		-	-	9	5	<b>Patrimônio líquido</b>		<b>62.137</b>	<b>69.442</b>	<b>62.148</b>	<b>69.473</b>
<b>Não circulante</b>		<b>36.062</b>	<b>66.403</b>	<b>5.899</b>	<b>8.985</b>	Aos acionistas da controladora	7	62.137	69.442	62.137	69.442
Aplicações	4	-	154	3.828	6.564	Capital social		62.471	62.471	62.471	62.471
Outros créditos		-	-	69	70	Reservas de lucros		-	6.971	-	6.971
<b>Investimentos</b>	5	<b>36.062</b>	<b>66.249</b>	-	-	Prejuízos acumulados		(334)	-	(334)	-
<b>Imobilizado</b>	6	-	-	<b>1.621</b>	<b>2.004</b>	Participação de não controladores		-	-	11	31
<b>Intangível</b>	6	-	-	<b>381</b>	<b>347</b>						
<b>Total do ativo</b>		<b>64.087</b>	<b>70.899</b>	<b>70.062</b>	<b>91.182</b>	<b>Total do passivo</b>		<b>64.087</b>	<b>70.899</b>	<b>70.062</b>	<b>91.182</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014**

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Reservas de lucros		Lucros/Prejuízos acumulados	Total	Participação de não controladores		Total
		Reserva legal	Reserva estatutária			Total	Total	
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>	<b>62.471</b>	<b>418</b>	<b>3.830</b>	-	<b>66.719</b>	<b>30</b>	<b>66.749</b>	
Lucro líquido do exercício	-	-	-	2.723	2.723	13	2.736	
Destinação do lucro:								
Reserva legal	-	136	-	(136)	-	-	-	
Reserva estatutária	-	-	2.587	(2.587)	-	-	-	
Distribuição de dividendos de não controladores	-	-	-	-	-	(12)	(12)	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>62.471</b>	<b>554</b>	<b>6.417</b>	-	<b>69.442</b>	<b>31</b>	<b>69.473</b>	
Prejuízo do exercício	-	-	-	(7.305)	(7.305)	3	(7.302)	
Absorção de prejuízos	-	(554)	(6.417)	6.971	-	-	-	
Distribuição de dividendos de não controladores	-	-	-	-	-	(23)	(23)	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>62.471</b>	-	-	<b>(334)</b>	<b>62.137</b>	<b>11</b>	<b>62.148</b>	

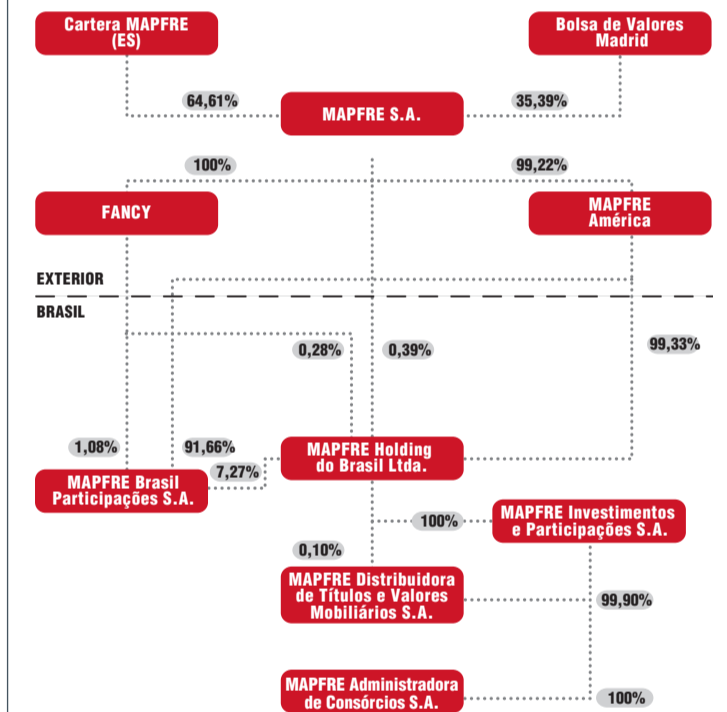
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS - 31 de dezembro de 2015 e 2014**

(Em milhares de Reais)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A MAPFRE Investimentos e Participações S.A. (doravante denominada por "Companhia"), tem como objeto social a participação em sociedades. A Companhia foi constituída em 25 de outubro de 2010, iniciando suas operações em 5 de novembro de 2010. Está sediada na Avenida das Nações Unidas, 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.865.557/0001-74. A Companhia é controlada pela MAPFRE Holding do Brasil Ltda., a qual detém 100% de participação societária. **Controladas:** A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (doravante denominada por "MAPFRE DTVM"), é uma sociedade autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil (BACEN) para operar no mercado de intermediação de títulos e valores mobiliários. A MAPFRE Administradora de Consórcios S.A. (doravante denominada por "Administradora"), foi constituída em 17 de agosto de 2012, obteve autorização para operar pelo BACEN em 11 de outubro de 2012, iniciando suas atividades em 17 de dezembro de 2012. A Administradora tem como objetivo a administração de grupos de consórcios de bens móveis e imóveis. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas pela Diretoria em 07 de fevereiro de 2020. Em 31 de dezembro de 2015, a estrutura societária da Companhia é a seguinte:



**2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

**a) Base para preparação:** As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e são apresentadas com a observância das disposições da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 e alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09 e com a implementação dos normativos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, assim como com as normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - "IFRS", emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB. **b) Critérios de consolidação:** Considera-se controlada a sociedade na qual a Companhia, direta ou através de suas controladas, é titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, preponderância nas deliberações sociais e o poder de eleger a maioria dos Administradores. As participações no patrimônio líquido e no resultado das controladas, incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, não pertencentes na totalidade à Companhia, foram classificadas como participação de não controladores. As controladas elaboram suas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pelo Banco Central do Brasil - BACEN. Além da MAPFRE Investimentos e Participações S.A., instituição controladora, consolidou-se as demonstrações financeiras das companhias controladas diretas a seguir relacionadas:

Companhias Controladas diretas:	Participação Societária	
	2015	2014
MAPFRE Administradora de Consórcios S.A.	100,00%	100,00%
MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	99,90%	99,90%

**c) Continuidade:** A Administração considera que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, 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 individuais e consolidadas foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para avaliação, apresentação e moeda funcional:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em milhares de reais e foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado. A moeda funcional das Companhias é o Real. **e) Uso de estimativas e julgamentos:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Companhia, como a mensuração de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa, valorização de determinados instrumentos financeiros, avaliação do valor de recuperação de ativos e vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. **f) Segregação entre circulante e não circulante:** As Companhias efetuaram a segregação de itens patrimoniais em circulante e não circulante considerando a expectativa de realização de até doze meses e posterior a doze meses, respectivamente.

**3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS**

As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas de forma consistente em todos os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. **a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos em conta movimento sem vencimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias, com risco insignificante de mudança de seu valor justo e que não estejam vinculados como garantia das provisões técnicas. Os valores são utilizados pelas Companhias para o gerenciamento de seus compromissos a curto prazo. **b) Ativos financeiros:** Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: • Títulos para negociação; • Títulos disponíveis para venda; e • Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada de patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. **c) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **d) Investimentos:** Os investimentos em sociedades controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais. Outros investimentos são avaliados pelo custo histórico de aquisição.

**e) Imobilizado:** O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, ajustado pela depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear para sistema de processamento de dados, veículos e móveis e equipamentos de uso. **f) Ativo intangível:** Gastos de desenvolvimento interno de sistemas, incluído o custo de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desses sistemas. **g) Provisões, passivos e ativos contingentes:** Uma provisão é constituída baseada em um histórico de eventos ocorridos, e quando seja provável que um recurso econômico venha ser exigido para liquidar uma obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Distribuidora, quanto às probabilidades de perdas. São provisionadas quando a probabilidade de perda for avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC. Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura, resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado, e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável. Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados. **h) Receitas e despesas:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência e considerando, quando aplicável, os efeitos de ajustes de ativos para o valor de mercado ou de provável realização. **i) Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 no exercício e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 9% (15% para as empresas controladas) sobre o lucro tributável. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores.

**4. APLICAÇÕES**

Apresentamos a seguir a composição dos ativos financeiros por prazo e por título. Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria de "Títulos mantidos até o vencimento" estão apresentados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com o vencimento dos títulos:

Títulos	Controladora		Valor	Valor	Perda não realizado	Valor
	2015	2014				
<b>Títulos para negociação</b>	<b>de 181 a 30 dias</b>	<b>Acima de 360 dias</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor mercado</b>	<b>Perda não realizado</b>	<b>Valor contábil</b>
<b>Fundos exclusivos</b>	<b>14.272</b>	<b>1.084</b>	<b>6.678</b>	<b>22.034</b>	-	<b>2.834</b>
Letras financeiras - LF	-	489	-	489	-	19
Letras financeiras do tesouro - LFT	-	595	6.678	7.273	7.273	206
Notas do tesouro nacional - NTN	-	-	-	-	-	2.119
Over	-	-	-	-	-	370
Fundos de investimentos	2.089	-	2.089	2.089	-	120
- abertos/outros	31	-	31	31	-	-
Swap	12.159	-	12.159	12.159	-	-
Operações compromissadas	(7)	-	(7)	(7)	-	-
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	-	-	-	-	-	-
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	-	-	<b>4.001</b>	<b>4.001</b>	<b>3.462</b>	<b>(539)</b>
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	<b>1.120</b>	<b>1.120</b>	<b>1.075</b>	<b>39</b>
Letras do tesouro nacional - LTN	-	-	2.881	2.881	2.387	(494)
Notas do tesouro nacional - NTN	-	-	-	-	-	115
<b>Total</b>	<b>14.272</b>	<b>1.084</b>	<b>10.679</b>	<b>26.035</b>	<b>25.496</b>	<b>(539)</b>

Títulos	Controladora		Valor	Valor	Perda não realizado	Valor
	2015	2014				
<b>Títulos para negociação</b>	<b>de 181 a 30 dias</b>	<b>Acima de 360 dias</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor mercado</b>	<b>Perda não realizado</b>	<b>Valor contábil</b>
<b>Fundos exclusivos</b>	<b>28.041</b>	<b>2.112</b>	<b>22.838</b>	<b>52.991</b>	-	<b>75.278</b>
Letras financeiras - LF	-	957	-	957	-	788
Letras financeiras do Tesouro - LFT	-	1.155	22.838	23.993	23.993	8.776
Notas do tesouro nacional - NTN	-	-	-	-	-	6.736
Over	-	-	-	-	-	15.725
Fundos de investimentos	2.089	-	2.089	2.089	-	38.151
- abertos/outros	31	-	31	31	-	-
Swap	23.899	-	23.899	23.899	-	-
Operações compromissadas	2.029	-	2.029	2.029	-	5.102
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	(7)	-	(7)	(7)	-	-
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	-	-	<b>7.829</b>	<b>7.829</b>	<b>6.774</b>	<b>(1.055)</b>
<b>Fundos exclusivos</b>	-	-	<b>2.192</b>	<b>2.192</b>	<b>2.104</b>	<b>1.665</b>
Letras do tesouro nacional - LTN	-	-	5.637	5.637	4.670	(967)
Notas do tesouro nacional - NTN	-	-	-	-	-	4.899
<b>Total</b>	<b>28.041</b>	<b>2.112</b>	<b>30.667</b>	<b>60.820</b>	<b>59.765</b>	<b>(1.055)</b>

**5. PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS**

	MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	MAPFRE Administradora de Consórcios S.A.	Total
<b>Dados das investidas</b>			
Capital social	7.100	52.000	59.100
Quantidade de ações	999	127.363.234	-
Percentual de participação	99,90%	100%	-
Patrimônio líquido	11.372	24.701	36.073
Resultado do exercício	3.592	(10.899)	-
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2014</b>	<b>29.578</b>	<b>17.284</b>	<b>46.862</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	(12.068)	-	(12.068)
Aumento de capital	-	30.000	30.000
Resultado de equivalência patrimonial	13.139	(11.684)	1.455
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>30.649</b>	<b>35.600</b>	<b>66.249</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	(7.764)	-	(7.764)
Redução de capital	(15.113)	-	(15.113)
Resultado de equivalência patrimonial	3.589	(10.899)	(7.310)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>11.361</b>	<b>24.701</b>	<b>36.062</b>

	Controlado		Saldo	Saldo
	2015	2014		
<b>Imobilizado</b>	<b>Valor</b>	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
Instalações	10%	898	(408)	490
Móveis e equipamentos de uso	10%	1.115	(493)	622
Sistema de comunicações equipamentos	20%	298	(129)	169
Sistema de processamento de dados	20%	316	(209)	107
Veículos	10%	588	(355)	233
<b>Total</b>		<b>3.215</b>	<b>(1.594)</b>	<b>1.621</b>

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS**

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014**

(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
Receitas de prestação de serviços	8b	-	-	42.035	58.449
Outras receitas/despesas operacionais	8b	-	-	(13.588)	(11.165)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.447</b>	<b>47.284</b>
Despesas administrativas	8c	(375)	(65)	(38.911)	(35.747)
Despesas com tributos	8d	(170)	-	(3.952)	(4.778)
Outras receitas/despesas não operacionais		-	-	-	4
Resultado de equivalência patrimonial	5	(7.310)	1.455	-	-
Resultado financeiro	8a	1.237	1.926	8.736	8.408
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>(6.618)</b>	<b>3.316</b>	<b>(5.680)</b>	<b>15.171</b>
Imposto de renda	9	(499)	(423)	(1.068)	(6.298)
Contribuição social	9	(188)	(170)	(553)	(3.729)
Ativo fiscal diferido					

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais, referentes às atividades da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2020

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS - Em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado			Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015			2016	2015		
<b>Ativo</b>											
<b>Circulante</b>		<b>26.778</b>	<b>28.025</b>	<b>58.465</b>	<b>64.163</b>	<b>Passivo</b>					
Disponibilidades		1	1	7	11	<b>Circulante</b>		<b>1.132</b>	<b>1.950</b>	<b>10.242</b>	<b>7.914</b>
Aplicações	4	24.569	26.035	49.208	56.992	<b>Outras obrigações</b>		<b>1.132</b>	<b>1.950</b>	<b>10.242</b>	<b>7.914</b>
<b>Outros créditos</b>		<b>2.208</b>	<b>1.989</b>	<b>9.250</b>	<b>7.160</b>	Sociais e estatutárias		-	-	599	533
Rendas a receber		-	-	4.192	3.363	Fiscais e previdenciárias		1.078	1.910	2.385	2.587
Outros créditos a receber		2.208	1.989	5.039	3.788	Diversas		54	40	7.258	4.794
Despesas antecipadas		-	-	19	9	<b>Patrimônio líquido</b>		<b>52.350</b>	<b>62.137</b>	<b>52.363</b>	<b>62.148</b>
<b>Não circulante</b>		<b>26.704</b>	<b>36.062</b>	<b>4.140</b>	<b>5.899</b>	Aos acionistas da controladora	7	52.350	62.137	52.350	62.137
Aplicações	4	2.410	-	2.410	3.828	Capital social		62.471	62.471	62.471	62.471
Outros créditos		-	-	-	69	Prejuízos acumulados		(10.121)	(334)	(10.121)	(334)
<b>Investimentos</b>		<b>5</b>	<b>24.294</b>	<b>36.062</b>	-	Participação de não controladores		-	-	13	11
<b>Imobilizado</b>		<b>6</b>	-	-	<b>1.383</b>	<b>1.621</b>					
<b>Intangível</b>		<b>6</b>	-	-	<b>347</b>	<b>381</b>					
<b>Total do ativo</b>		<b>53.482</b>	<b>64.087</b>	<b>62.605</b>	<b>70.062</b>	<b>Total do passivo</b>		<b>53.482</b>	<b>64.087</b>	<b>62.605</b>	<b>70.062</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Reserva legal		Reserva estatutária	Lucros/Prejuízos acumulados	Total	Participação de não controladores	Total
		2016	2015					
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2015</b>	<b>62.471</b>	-	<b>554</b>	<b>6.417</b>	-	<b>69.442</b>	<b>31</b>	<b>69.473</b>
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(7.305)	(7.305)	3	(7.302)
Absorção de prejuízos	-	-	(554)	(6.417)	6.971	-	-	-
Distribuição de dividendos de não controladores	-	-	-	-	-	-	(23)	(23)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>62.471</b>	-	-	-	<b>(334)</b>	<b>62.137</b>	<b>11</b>	<b>62.148</b>
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(9.787)	(9.787)	2	(9.785)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>62.471</b>	-	-	-	<b>(10.121)</b>	<b>52.350</b>	<b>13</b>	<b>52.363</b>

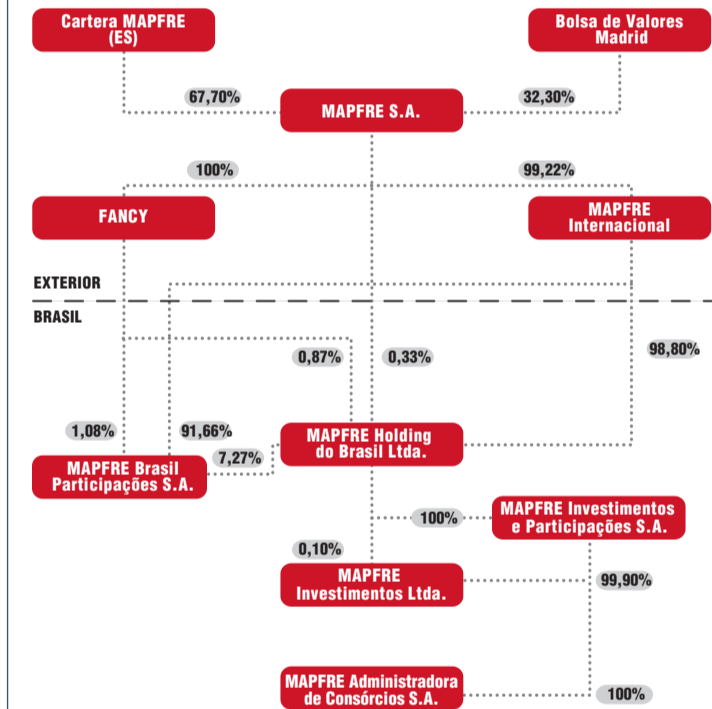
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS - 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A MAPFRE Investimentos e Participações S.A. (doravante denominada por "Companhia"), tem como objeto social a participação em sociedades. A Companhia foi constituída em 25 de outubro de 2010, iniciando suas operações em 5 de novembro de 2010. Está sediada na Avenida das Nações Unidas, 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.865.557/0001-74. A Companhia é controlada pela MAPFRE Holding do Brasil Ltda., a qual detém 100% de participação societária. **Controladas:** A MAPFRE Investimentos Ltda., (anteriormente denominada "MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A."), doravante denominada por "MAPFRE Investimentos", é uma sociedade que tem por objeto o exercício profissional da gestão de recursos, bem como a distribuição de cotas de fundos de investimento dos quais seja gestora, atuando em conformidade com a ICVM nº 558/15. Em 12 de agosto de 2016 o Banco Central do Brasil - BACEN aprovou o pedido de cancelamento da autorização para funcionamento, em decorrência da mudança de objeto social, conforme deliberado na AGE de 05 de abril de 2016. A MAPFRE Administradora de Consórcios S.A. (doravante denominada por "Administradora"), foi constituída em 17 de agosto de 2012, obteve autorização para operar pelo BACEN em 11 de outubro de 2012, iniciando suas atividades em 17 de dezembro de 2012. A Administradora tem como objetivo a administração de grupos de consórcios de bens móveis e imóveis. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas pela Diretoria em 07 de fevereiro de 2020. Em 31 de dezembro de 2016, a estrutura societária da Companhia é a seguinte:



2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

a) Base para preparação

As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e são apresentadas com a observância das disposições da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 e alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09 e com a implementação dos normativos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, assim como com as normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - "IFRS", emitidas pela *International Accounting Standards Board* - IASB. **b) Critérios de consolidação:** Considera-se controlada a sociedade na qual a Companhia, direta ou através de suas controladas, é titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, preponderância nas deliberações sociais e o poder de eleger a maioria dos Administradores. As participações no patrimônio líquido e no resultado das controladas, incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, não pertencentes na totalidade à Companhia, foram classificadas como participação de não controladores. As controladas elaboram suas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas pelo Banco Central do Brasil - BACEN. Além da MAPFRE Investimentos e Participações S.A., instituição controladora, consolidou-se as demonstrações financeiras das companhias controladas diretas a seguir relacionadas:

Companhias Controladas diretas:	Participação Societária	
	2016	2015
MAPFRE Administradora de Consórcios S.A.	100,00%	100,00%
MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	99,90%	99,90%

**c) Continuidade:** A Administração considera que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, 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 individuais e consolidadas foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para avaliação, apresentação e moeda funcional:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em milhares de reais e foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado. A moeda funcional das Companhias é o Real. **e) Uso de estimativas e julgamentos:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Companhia, como a mensuração de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa, valorização de determinados instrumentos financeiros, avaliação do valor de recuperação de ativos e vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. **f) Segregação entre circulante e não circulante:** As Companhias efetuaram a segregação de itens patrimoniais em circulante e não circulante considerando a expectativa de realização de até doze meses e posterior a doze meses, respectivamente.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas de forma consistente em todos os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. **a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos em conta movimento sem vencimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias, com risco insignificante de mudança de seu valor justo e que não estejam vinculados como garantia das provisões técnicas. Os valores são utilizados pelas Companhias para o gerenciamento de seus compromissos a curto prazo. **b) Ativos financeiros:** Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: • Títulos para negociação; • Títulos disponíveis para venda; e • Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada de patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. **c) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **d) Investimentos:** Os investimentos em sociedades controladas são avaliados

pelo método de equivalência patrimonial e reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais. Outros investimentos são avaliados pelo custo histórico de aquisição. **e) Imobilizado:** O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, ajustado pela depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear para sistema de processamento de dados, veículos e móveis e equipamentos de uso. **f) Ativo intangível:** Gastos de desenvolvimento interno de sistemas, incluído o custo de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desses sistemas. **g) Provisões, passivos e ativos contingentes:** Uma provisão é constituída baseada em um histórico de eventos ocorridos, e quando seja provável que um recurso econômico venha ser exigido para liquidar uma obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Distribuidora, quanto às probabilidades de perdas. São provisionadas quando a probabilidade de perda for avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC. Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura, resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado, e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável. Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados. **h) Receitas e despesas:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência e consideram, quando aplicável, os efeitos de ajustes de ativos para o valor de mercado ou de provável realização. **i) Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 no exercício e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 9% (15% para as empresas controladas) sobre o lucro tributável. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores.

4. APLICAÇÕES

Apresentamos a seguir a composição dos ativos financeiros por prazo e por título. Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria de "Títulos mantidos até o vencimento" estão apresentados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com o vencimento dos títulos:

Títulos	Controladora		Valor	Valor	Ganho/Perda	Valor
	2016	2015				
<b>Títulos para negociação</b>	<b>6.705</b>	<b>14.628</b>	<b>1.911</b>	<b>23.244</b>	<b>23.244</b>	<b>-</b>
<b>Fundos exclusivos</b>						
Debêntures	-	-	290	290	290	-
Letras financeiras - LF	-	473	-	473	473	-
Letras financeiras do tesouro - LFT	7	14.155	1.621	15.783	15.783	-
Fundos de investimentos - abertos/outs	1.946	-	-	1.946	1.946	-
Swap	-	-	-	-	-	31
Operações compromissadas	4.756	-	-	4.756	4.756	-
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	(4)	-	-	(4)	(4)	(7)
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>1.326</b>	<b>42</b>	<b>2.367</b>	<b>3.735</b>	<b>3.726</b>	<b>(9)</b>
<b>Fundos exclusivos</b>						
Letras do tesouro nacional - LTN	1.096	-	-	1.096	1.096	-
Notas do tesouro nacional - NTN	230	42	2.367	2.639	2.630	(9)
<b>Total</b>	<b>8.031</b>	<b>14.670</b>	<b>4.278</b>	<b>26.979</b>	<b>26.970</b>	<b>(9)</b>

Títulos	Controladora		Valor	Valor	Ganho/Perda	Valor
	2016	2015				
<b>Títulos para negociação</b>	<b>12.137</b>	<b>31.762</b>	<b>2.538</b>	<b>46.437</b>	<b>46.437</b>	<b>-</b>
<b>Fundos exclusivos</b>						
Debêntures	135	-	290	425	425	-
Letras financeiras - LF	-	656	-	656	656	-
Letras financeiras do tesouro - LFT	10	19.635	2.248	21.893	21.893	-
Notas do tesouro nacional - NTN	-	11.471	-	11.471	11.471	-
Fundos de investimentos - abertos/outs	2.699	-	-	2.699	2.699	-
Swap	-	-	-	-	-	31
Operações compromissadas	9.298	-	-	9.298	9.298	-
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	(5)	-	-	(5)	(5)	(7)
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>1.839</b>	<b>58</b>	<b>3.284</b>	<b>5.181</b>	<b>5.168</b>	<b>(13)</b>
<b>Fundos exclusivos</b>						
Letras do tesouro nacional - LTN	1.520	-	-	1.520	1.520	-
Notas do tesouro nacional - NTN	319	58	3.284	3.661	3.648	(13)
<b>Total</b>	<b>13.976</b>	<b>31.820</b>	<b>5.822</b>	<b>51.618</b>	<b>51.605</b>	<b>(13)</b>

5. PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

	MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	MAPFRE Administradora de Consórcios S.A.	Total
<b>Dados das investidas</b>			
Capital social	7.100	52.000	59.100
Quantidade de ações	999	127.363.234	-
Porcentual de participação	99,90%	100%	-
Patrimônio líquido	13.933	10.374	24.307
Resultado do exercício	2.561	(14.327)	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>30.649</b>	<b>35.600</b>	<b>66.249</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	(7.764)	-	(7.764)
Redução de capital	(15.113)	-	(15.113)
Resultado de equivalência patrimonial	3.589	(10.899)	(7.310)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>11.361</b>	<b>24.701</b>	<b>36.062</b>
Resultado de equivalência patrimonial	2.559	(14.327)	(11.768)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>13.920</b>	<b>10.374</b>	<b>24.294</b>

6. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

	Controlado		Saldo	Saldo
	2016	2015		
<b>Imobilizado</b>				
Instalações	10%	899	(498)	401
Móveis e equipamentos de uso	10%	1.115	(604)	511
Sistema de comunicações/equipamentos	20%	298	(159)	139
Sistema de processamento de dados	20%	332	(248)	84
Veículos	10%	652	(404)	248
<b>Total</b>		<b>3.296</b>	<b>(1.913)</b>	<b>1.621</b>

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Receitas de prestação de serviços	8b	-	-	54.118	42.035
Outras receitas/despesas operacionais	8b	-	-	(16.382)	(13.588)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.736</b>	<b>28.447</b>
Despesas administrativas	8c	(613)	(375)	(47.112)	(38.911)
Despesas com tributos	8d	(155)	(170)	(5.660)	(3.952)
Resultado de equivalência patrimonial	5	(11.768)	(7.310)	-	-
Resultado financeiro	8a	3.716	1.237	7.625	8.736
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>(8.820)</b>	<b>(6.618)</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(5.680)</b>
Imposto de renda	9	(696)	(499)	(1.599)	(1.068)
Contribuição social	9	(271)	(188)	(850)	(553)
Ativo fiscal diferido		-	-	75	(1)
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(9.787)</b>	<b>(7.305)</b>	<b>(9.785)</b>	<b>(7.302)</b>
Atribuível aos controladores		-	-	(9.787)	(7.305)
Atribuível aos não controladores		-	-	2	3

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Prejuízo do exercício		(9.787)	(7.305)	(9.785)	(7.302)

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais, referentes às atividades da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2020

A Diretoria

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2017	2016	2017	2016
Receitas de prestação de serviços	-	-	-	49.976	54.118
Outras receitas/despesas operacionais	8b	-	-	(11.444)	(16.382)
<b>Resultado operacional</b>				<b>38.532</b>	<b>37.736</b>
Despesas administrativas	8c	(430)	(613)	(37.331)	(47.112)
Despesas com tributos	8d	(89)	(155)	(6.327)	(5.660)
Resultado de equivalência patrimonial		(5.412)	(11.768)	(323)	-
Resultado financeiro	8a	1.969	3.716	4.402	7.625
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>(3.962)</b>	<b>(8.820)</b>	<b>(1.047)</b>	<b>(7.411)</b>
Imposto de renda	9	(343)	(696)	(2.463)	(1.599)
Contribuição social	9	(123)	(271)	(916)	(850)
Ativo fiscal diferido		-	-	-	75
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(4.428)</b>	<b>(9.787)</b>	<b>(4.426)</b>	<b>(9.785)</b>
Atribuível aos controladores		-	-	(4.428)	(9.787)
Atribuível aos não controladores		-	-	2	2

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2017	2016	2017	2016
Prejuízo do exercício	(4.428)	(9.787)	(4.426)	(9.785)	
Atribuível aos controladores	-	-	(4.428)	(9.787)	
Atribuível aos não controladores	-	-	2	2	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016**

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Prejuízo do exercício	(4.428)	(9.787)	(4.426)	(9.785)
<b>Ajustes para:</b>	<b>5.412</b>	<b>11.768</b>	<b>1.262</b>	<b>2.826</b>
Depreciações e amortizações	-	-	508	526
Equivalência patrimonial	5.412	11.768	326	-
Provisões diversas	-	-	408	89
Ativo fiscal diferido	-	-	(119)	(75)
Provisão de impostos no resultado	-	-	-	1.482
Participações no lucro	-	-	-	804
Perda na venda de bens	-	-	139	-
<b>Varição nas contas patrimoniais</b>	<b>3.015</b>	<b>(1.981)</b>	<b>6.451</b>	<b>7.241</b>
Aplicações	20.395	(944)	28.009	9.234
Outros créditos	(16.545)	(2.19)	(16.222)	(1.945)
Outras obrigações	(835)	(818)	(5.336)	(48)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>3.999</b>	<b>-</b>	<b>3.287</b>	<b>282</b>
<b>Atividades de investimento</b>				
Aumento de capital em controlada	(9.000)	-	(3.287)	-
Imobilizado	-	-	(462)	(159)
Intangível	-	-	(388)	(96)
Dividendos recebidos	5.000	-	950	-
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimento</b>	<b>(4.000)</b>	<b>-</b>	<b>(3.187)</b>	<b>(255)</b>
<b>Aumento/(redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>27</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>12</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>139</b>	<b>39</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**7. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**a) Capital social:** O capital social totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 62.471 (R\$ 62.471 em 2016) e está representado por 26.527.694 (26.527.694 em 2016) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. **b) 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 de capital social. **c) Reserva estatutária:** Criada com objetivo de prover fundos que garantam o nível de capitalização entre outros. Será constituída por parcela do lucro líquido remanescente após as deduções estabelecidas no estatuto social, por proposta aos acionistas em Assembleia Geral. **d) Dividendos:** O estatuto determina a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, depois de deduzida a reserva legal.

**8. DETALHAMENTO DO RESULTADO**

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>a) Resultado financeiro</b>				
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	1.936	3.318	4.369	7.227
Receitas com crédito tributário	33	398	33	398
<b>Total</b>	<b>1.969</b>	<b>3.716</b>	<b>4.402</b>	<b>7.625</b>
<b>b) Outras receitas/despesas operacionais</b>				
Outras receitas operacionais	-	-	2.273	1.650
Outras despesas operacionais	-	-	(13.717)	(18.032)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.444)</b>	<b>(16.382)</b>
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>(3.962)</b>	<b>(8.820)</b>	<b>(1.047)</b>	<b>(7.411)</b>
Imposto de renda	(343)	(696)	(2.463)	(1.599)
Contribuição social	(123)	(271)	(916)	(850)
Ativo fiscal diferido	-	-	-	75
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(4.428)</b>	<b>(9.787)</b>	<b>(4.426)</b>	<b>(9.785)</b>

**9. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>(3.962)</b>	<b>(8.820)</b>	<b>(1.047)</b>	<b>(7.411)</b>
Equivalência patrimonial	5.412	11.768	326	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.450</b>	<b>2.948</b>	<b>2.948</b>	<b>2.948</b>
<b>Adições (exclusões) permanentes</b>				
Despesas indedutíveis	16	16	57	57
<b>Lucro fiscal do exercício</b>	<b>1.466</b>	<b>1.466</b>	<b>3.005</b>	<b>3.005</b>
Imposto de renda à alíquota de 15% e contribuição social à alíquota de 9%	(343)	(123)	(727)	(271)
Incentivos fiscais	-	-	31	-
<b>Total</b>	<b>(343)</b>	<b>(123)</b>	<b>(696)</b>	<b>(271)</b>
<b>Resultado antes dos impostos e participações</b>	<b>(4.549)</b>	<b>(4.549)</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(7.411)</b>
Participações sobre o resultado	(323)	(323)	-	-
Juros sobre capital próprio	(1.586)	(1.586)	-	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(6.458)</b>	<b>(6.458)</b>	<b>(7.411)</b>	<b>(7.411)</b>
<b>Adições (exclusões) temporárias</b>				
Provisão para participação sobre o resultado	1.047	1.047	598	598
Reversão provisão para participação sobre o resultado	-	-	2	2
Reversões de provisões temporárias	(1.262)	(1.262)	-	-
Provisão de despesas	37	37	-	-
Gastos com ativos diferidos	-	-	(533)	(533)
Provisão para contingências	598	598	(231)	(231)
<b>Adições (exclusões) permanentes</b>				
Despesas indedutíveis	458	458	600	600
<b>Lucro fiscal do exercício</b>	<b>(5.580)</b>	<b>(5.580)</b>	<b>(18.743)</b>	<b>(18.743)</b>
Imposto de renda à alíquota de 15% e contribuição social à alíquota de 9%	(1.881)	(1.046)	2.211	391
Adicional de imposto de renda	(1.001)	-	(418)	-
Incentivos fiscais	58	-	57	-
Prejuízo fiscal/base negativa	-	-	(3.601)	(1.296)
Impostos diferidos sobre créditos tributários	361	130	152	55
<b>Total</b>	<b>(2.463)</b>	<b>(916)</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(850)</b>

**10. PLANOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR**  
As controladas possuem plano de previdência complementar, proporcionado pela MAPFRE Previdência S.A., aos seus colaboradores, cujos benefícios compreendem pensão e complemento de aposentadoria. O regime do plano é de contribuição definida, sendo que as contribuições efetuadas durante o exercício totalizaram R\$ 132 (R\$ 94 em 2016).

CONTADORA

Daniele Gomes Yoshida - CRC ISP 255783/O-1

**BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2017 e 2016**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2017	2016	2017	2016
<b>Ativo</b>					
<b>Circulante</b>		<b>24.925</b>	<b>26.778</b>	<b>48.904</b>	<b>58.465</b>
Disponibilidades	-	-	1	139	7
Aplicações	4	6.172	24.569	23.174	49.208
<b>Outros créditos</b>		<b>18.753</b>	<b>2.208</b>	<b>25.591</b>	<b>9.250</b>
Rendas a receber	-	-	2.097	4.192	-
Outros créditos a receber	18.753	2.208	23.470	5.039	-
Despesas antecipadas	-	-	24	19	-
<b>Não circulante</b>		<b>23.294</b>	<b>26.704</b>	<b>4.358</b>	<b>4.140</b>
Aplicações	4	412	2.410	412	2.410
<b>Investimentos</b>		<b>5 22.882</b>	<b>24.294</b>	<b>2.013</b>	<b>-</b>
Imobilizado	6	-	1.452	1.383	-
Intangível	6	-	481	347	-
<b>Total do ativo</b>		<b>48.219</b>	<b>53.482</b>	<b>53.262</b>	<b>62.605</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>			<b>297</b>	<b>1.132</b>	<b>5.325</b>
<b>Outras obrigações</b>			<b>297</b>	<b>1.132</b>	<b>5.325</b>
Sociais e estatutárias	-	-	-	823	599
Fiscais e previdenciárias	240	1.078	1.388	2.385	-
Diversas	57	54	3.114	7.258	-
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>47.922</b>	<b>52.350</b>	<b>47.937</b>	<b>52.363</b>
Aos acionistas da controladora	7	47.922	52.350	47.922	52.350
Capital social	62.471	62.471	62.471	62.471	-
Prejuízos acumulados	(14.549)	(10.121)	(14.549)	(10.121)	-
Participação de não controladores	-	-	15	13	-
<b>Total do passivo</b>		<b>48.219</b>	<b>53.482</b>	<b>53.262</b>	<b>62.605</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016**

	Capital social	Lucros/Prejuízos acumulados	Total	Participação de não controladores	Total
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2016</b>	<b>62.471</b>	<b>(334)</b>	<b>62.137</b>	<b>11</b>	<b>62.148</b>
Prejuízo do exercício	-	(9.787)	(9.787)	2	(9.785)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>62.471</b>	<b>(10.121)</b>	<b>52.350</b>	<b>13</b>	<b>52.363</b>
Prejuízo do exercício	-	(4.428)	(4.428)	2	(4.426)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>62.471</b>	<b>(14.549)</b>	<b>47.922</b>	<b>15</b>	<b>47.937</b>

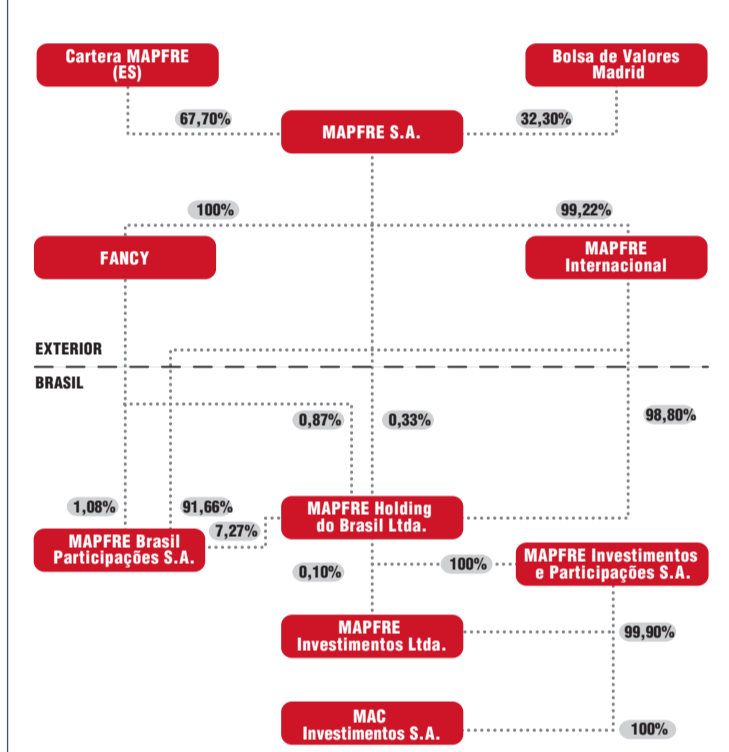
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS - 31 de dezembro de 2017 e 2016**

(Em milhares de Reais)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A MAPFRE Investimentos e Participações S.A. (doravante denominada por "Companhia"), tem como objeto social a participação em sociedades. A Companhia foi constituída em 25 de outubro de 2010, iniciando suas operações em 5 de novembro de 2010. Está sediada na Avenida das Nações Unidas, 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.865.557/0001-74. A Companhia é controlada pela MAPFRE Holding do Brasil Ltda., a qual detém 100% de participação societária. **Controladas:** A MAPFRE Investimentos Ltda., doravante denominada por "MAPFRE Investimentos", é uma sociedade que tem por objeto o exercício profissional da gestão de recursos, bem como a distribuição de cotas de fundos de investimento dos quais seja gestora, atuando em conformidade com a ICVM nº 558/15. A MAC Investimentos S.A. (anteriormente denominada "MAPFRE Administradora de Consórcios S.A."), doravante denominada por "Companhia", constituída em 17 de agosto de 2012, tem como objeto social o exercício profissional de gestão de recursos e a participação em sociedades. A Companhia atuou até 18 de setembro de 2017 como administradora de grupos de consórcios de bens móveis e imóveis, quando alterou seu objeto social e se descaracterizou como sociedade integrante do sistema financeiro. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas pela Diretoria em 07 de fevereiro de 2020. Em 31 de dezembro de 2017, a estrutura societária da Companhia é a seguinte:



**2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

**a) Base para preparação:** As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e são apresentadas com a observância das disposições da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 e alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09 e com a implementação dos normativos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, assim como com as normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - "IFRS", emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB. **b) Critérios de consolidação:** Considera-se controlada a sociedade na qual a Companhia, direta ou através de suas controladas, é titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, preponderância nas deliberações sociais e o poder de eleger a maioria dos Administradores. As participações no patrimônio líquido e no resultado das controladas, incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, não pertencentes na totalidade à Companhia, foram classificadas como participação de não controladores. Além da MAPFRE Investimentos e Participações S.A., instituição controladora, consolidou-se as demonstrações financeiras das companhias controladas diretas a seguir relacionadas:

Companhias Controladas diretas:	Participação Societária	
	2017	2016
MAC Investimentos S.A.	100,00%	100,00%
MAPFRE Investimentos Ltda.	99,90%	99,90%

**c) Continuidade:** A Administração considera que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, 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 individuais e consolidadas foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para avaliação, apresentação e moeda funcional:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em milhares de reais e foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado. A moeda funcional das Companhias é o Real. **e) Uso de estimativas e julgamentos:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Companhia, como a mensuração de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa, valorização de determinados instrumentos financeiros, avaliação do valor de recuperação de ativos e vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. **f) Segregação entre circulante e não circulante:** As Companhias efetuaram a segregação de itens patrimoniais em circulante e não circulante considerando a expectativa de realização de até doze meses e posterior a doze meses, respectivamente.

**3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS**

As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas de forma consistente em todos os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. **a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos em conta movimento sem vencimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias, com risco insignificante de mudança de seu valor justo e que não estejam vinculados como garantia das provisões técnicas. Os valores são utilizados pelas Companhias para o gerenciamento de seus compromissos a curto prazo. **b) Ativos financeiros:** Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: • Títulos para negociação; • Títulos disponíveis para venda; e • Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada de patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. **c) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **d) Investimentos:** Os investimentos em sociedades controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais. Outros investimentos são avaliados pelo custo histórico de aquisição.

**e) Imobilizado:** O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, ajustado pela depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear para sistema de processamento de dados, veículos e móveis e equipamentos de uso. **f) Ativo intangível:** Gastos de desenvolvimento interno de sistemas, incluído o custo de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desses sistemas. **g) Provisões, passivos e ativos contingentes:** Uma provisão é constituída baseada em um histórico de eventos ocorridos, e quando seja provável que um recurso econômico venha ser exigido para liquidar uma obrigação. As contingências passivas são

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais, referentes às atividades da MAPFRE Investimentos e Participações S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2020.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2018	2017	2018	2017
<b>Ativo</b>					
<b>Circulante</b>		<b>24.223</b>	<b>24.925</b>	<b>59.419</b>	<b>48.904</b>
Disponibilidades	1	1	—	274	139
Aplicações	4	5.314	6.172	33.814	23.174
<b>Outros créditos</b>		<b>18.908</b>	<b>18.753</b>	<b>25.331</b>	<b>25.591</b>
Rendas a receber	—	—	—	2.292	2.097
Outros créditos a receber	18.908	18.753	23.006	23.470	—
Despesas antecipadas	—	—	—	33	24
<b>Não circulante</b>		<b>34.505</b>	<b>23.294</b>	<b>6.008</b>	<b>4.358</b>
Aplicações	4	1.232	412	2.240	412
<b>Investimentos</b>	<b>5</b>	<b>33.273</b>	<b>22.882</b>	<b>2.261</b>	<b>2.013</b>
<b>Imobilizado de uso</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.133</b>	<b>1.452</b>
<b>Intangível</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>374</b>	<b>481</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>58.728</b>	<b>48.219</b>	<b>65.427</b>	<b>53.262</b>

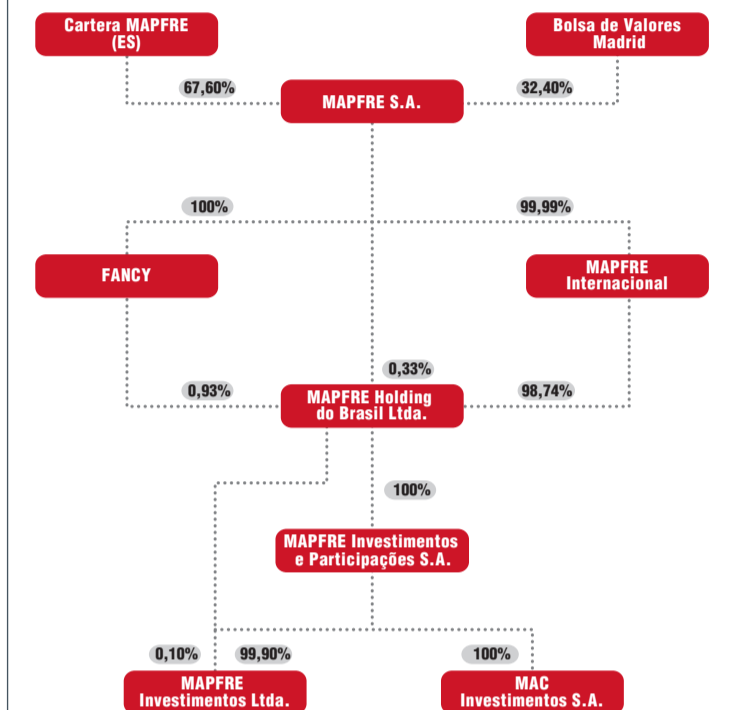
	Nota	Controladora		Consolidado	
		2018	2017	2018	2017
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>		<b>481</b>	<b>297</b>	<b>7.156</b>	<b>5.325</b>
<b>Outras obrigações</b>		<b>481</b>	<b>297</b>	<b>7.156</b>	<b>5.325</b>
Sociais e estatutárias	—	145	—	903	823
Fiscais e previdenciárias	—	336	240	2.208	1.388
Diversas	—	—	57	4.045	3.114
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>58.247</b>	<b>47.922</b>	<b>58.271</b>	<b>47.937</b>
Participação de controladores	7	58.247	47.922	58.247	47.922
Capital social	—	62.471	62.471	62.471	62.471
Prejuízos acumulados	—	(4.224)	(14.549)	(4.224)	(14.549)
Participação de não controladores	—	—	—	24	15
<b>Total do passivo</b>		<b>58.728</b>	<b>48.219</b>	<b>65.427</b>	<b>53.262</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS - 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A MAPFRE Investimentos e Participações S.A. (doravante denominada por "Companhia"), tem como objeto social a participação em sociedades. A Companhia foi constituída em 25 de outubro de 2010, iniciando suas operações em 5 de novembro de 2010. Está sediada na Avenida das Nações Unidas, 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ sob o nº 12.865.557/0001-74. A Companhia é controlada pela MAPFRE Holding do Brasil Ltda., a qual detém 100% de participação societária. **Controladas:** A MAPFRE Investimentos Ltda., doravante denominada por "MAPFRE Investimentos", é uma sociedade que tem por objeto o exercício profissional da gestão de recursos, bem como a distribuição de cotas de fundos de investimento dos quais seja gestora, atuando em conformidade com a ICVM nº 558/15. A MAC Investimentos S.A., doravante denominada por "MAC", constituída em 17 de agosto de 2012, tem como objeto social o exercício profissional de gestão de recursos e a participação em sociedades. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas pela Diretoria em 07 de fevereiro de 2020. Em 31 de dezembro de 2018, a estrutura societária da Companhia é a seguinte:



**2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

**a) Base para preparação:** As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e são apresentadas com a observância das disposições da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 e alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09 e com a implementação dos normativos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC. As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro - "IFRS", emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB. **b) Critérios de consolidação:** Considera-se controlada a sociedade na qual a Companhia, direta ou através de suas controladas, é titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, preponderância nas deliberações sociais e o poder de eleger a maioria dos Administradores. As participações no patrimônio líquido e no resultado das controladas, incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, não pertencentes na totalidade à Companhia, foram classificadas como participação de não controladores. Além da MAPFRE Investimentos e Participações S.A., instituição controladora, consolidou-se as demonstrações financeiras das companhias controladas diretas a seguir relacionadas:

Companhias Controladas diretas:	Participação Societária	
	2018	2017
MAC Investimentos S.A.	100,00%	100,00%
MAPFRE Investimentos Ltda.	99,90%	99,90%

**c) Continuidade:** A Administração considera que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, 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 individuais e consolidadas foram preparadas com base nesse princípio. **d) Base para avaliação, apresentação e moeda funcional:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em milhares de reais e foram elaboradas de acordo com o custo histórico, com exceção dos ativos financeiros designados pelo valor justo por meio do resultado. A moeda funcional das Companhias é o Real. **e) Uso de estimativas e julgamentos:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Companhia, como a mensuração de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa, valorização de determinados instrumentos financeiros, avaliação do valor de recuperação de ativos e vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. **f) Segregação entre circulante e não circulante:** As Companhias efetuaram a segregação de itens patrimoniais em circulante e não circulante considerando a expectativa de realização de até doze meses e posterior a doze meses, respectivamente.

**3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS**

As políticas contábeis discriminadas abaixo foram aplicadas de forma consistente em todos os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. **a) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos em conta movimento sem vencimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de noventa dias, com risco insignificante de mudança de seu valor justo e que não estejam vinculados como garantia das provisões técnicas. Os valores são utilizados pelas Companhias para o gerenciamento de seus compromissos a curto prazo. **b) Ativos financeiros:** Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: • Títulos para negociação; • Títulos disponíveis para venda; e • Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independentemente do prazo de vencimento. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período. Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada de patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. **c) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **d) Investimentos:** Os investimentos em sociedades controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais. Outros investimentos são avaliados pelo custo histórico de aquisição. **e) Imobilizado:** O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, ajustado pela depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear, para sistema de processamento de dados, veículos e móveis e equipamentos de uso. **f) Ativo intangível:** Gastos de desenvolvimento interno de sistemas, incluído o custo de mão de obra direta, são reconhecidos como ativo intangível somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável e se os benefícios econômicos futuros forem prováveis,

e existir ainda a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento desses sistemas. **g) Provisões, passivos e ativos contingentes:** Uma provisão é constituída baseada em um histórico de eventos ocorridos, e quando seja provável que um recurso econômico venha ser exigido para liquidar uma obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pela assessoria jurídica da Distribuidora, quanto às probabilidades de perdas. São provisionadas quando a probabilidade de perda for avaliada como "provável", conforme critérios estabelecidos no pronunciamento técnico CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC. Passivos contingentes são divulgados se existir uma possível obrigação futura, resultante de eventos passados ou se existir uma obrigação presente resultante de um evento passado, e o seu pagamento não for provável ou seu montante não puder ser estimado de forma confiável. Ativos contingentes são reconhecidos contabilmente somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis definitivas, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho como praticamente certo. Os ativos contingentes com probabilidade de êxito provável são apenas divulgados. **h) Receitas e despesas:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência e consideram, quando aplicável, os efeitos de ajustes de ativos para o valor de mercado ou de provável realização. **i) Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 no exercício e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 9% (15% para as empresas controladas) sobre o lucro tributável. O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores.

**4. APLICAÇÕES**

Apresentamos a seguir a composição dos ativos financeiros por prazo e por título. Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria de "Títulos mantidos até o vencimento" estão apresentados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com o vencimento dos títulos:

Títulos	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano
<b>Títulos para negociação</b>	<b>2.656</b>	<b>733</b>	<b>1.903</b>	<b>5.292</b>
<b>Fundos exclusivos</b>				
Debêntures	—	614	—	614
CDB	—	—	—	—
Letras financeiras - LF	274	119	—	393
Letras financeiras do tesouro - LFT	—	—	1.903	1.903
Letras do tesouro nacional - LTN	—	—	—	—
Fundos de investimentos - abertos/outros	—	—	—	—
Operações comprometidas	2.384	—	—	2.384
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	(2)	—	—	(2)
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>22</b>	<b>396</b>	<b>836</b>	<b>1.254</b>
<b>Fundos exclusivos</b>				
Notas do tesouro nacional - NTN	22	396	836	1.254
<b>Total</b>	<b>2.678</b>	<b>1.129</b>	<b>2.739</b>	<b>6.546</b>

Títulos	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano
<b>Títulos para negociação</b>	<b>14.628</b>	<b>4.036</b>	<b>10.481</b>	<b>29.145</b>
<b>Fundos exclusivos</b>				
Debêntures	—	3.383	—	3.383
CDB	—	—	—	—
Letras financeiras - LF	1.511	653	—	2.164
Letras financeiras do tesouro - LFT	—	—	10.481	10.481
Fundos de investimentos - abertos/outros	—	—	—	—
Operações comprometidas	13.130	—	—	13.130
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	(13)	—	—	(13)
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>121</b>	<b>2.184</b>	<b>4.604</b>	<b>6.909</b>
<b>Fundos exclusivos</b>				
Letras do tesouro nacional - LTN	—	—	—	—
Notas do tesouro nacional - NTN	121	2.184	4.604	6.909
<b>Total</b>	<b>14.749</b>	<b>6.220</b>	<b>15.085</b>	<b>36.054</b>

**5. PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS**

Dados das investidas	MAPFRE	MAC	Total
	Investimentos Ltda.	Investimentos S.A.	
Capital social	7.100	61.000	68.100
Quantidade de ações	999	127.363.234	—
Porcentagem de participação	99,90%	100%	—
Patrimônio líquido	24.230	9.067	33.297
Resultado do exercício	8.582	1.817	—
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>13.920</b>	<b>10.374</b>	<b>24.294</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	(5.000)	(5.000)	9.000
Aumento de capital	6.712	9.000	(12.124)
Resultado de equivalência patrimonial	<b>15.632</b>	<b>7.250</b>	<b>22.882</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>8.574</b>	<b>1.817</b>	<b>10.391</b>
Resultado de equivalência patrimonial	<b>24.206</b>	<b>9.067</b>	<b>33.273</b>

**6. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL**

Taxa anual	Consolidado		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
	Valor de custo	Depreciação	Saldo líquido	Saldo líquido
10%	899	(678)	221	311
10%	1.415	(995)	420	405
20%	300	(219)	81	109
20%	363	(257)	106	83
10%	675	(370)	305	544
<b>Total</b>	<b>3.652</b>	<b>(2.519)</b>	<b>1.133</b>	<b>1.452</b>

**Intangível**  
Software  
20%  
592 (218) 374 481  
**Total**  
592 (218) 374 481

**7. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
**a) Capital social:** Em 31 de dezembro de 2018 o capital social totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 62.471 (R\$ 62.471 em 2017) e está dividido em 26.527.694 (26.527.694 em 2017) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. **b) 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 de capital social. **c) Reserva estatutária:** Criada com objetivo de prover fundos que garantam o nível de capitalização entre outros. Será constituída por parcela do lucro líquido remanescente após as deduções estabelecidas no estatuto social, por proposta aos acionistas em Assembleia Geral. **d) Dividendos:** O estatuto determina a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, depois de deduzida a reserva legal.

**DIRETORIA**

Wilson Toneto - Presidente	Eliseo João Viciano	Miguel Gómez Bermúdez
----------------------------	---------------------	-----------------------

**A Diretoria**

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2018	2017	2018	2017
Receitas de prestação de serviços	8b	—	—	26.930	49.976
Outras receitas/despesas operacionais	8b	—	—	3.230	(11.444)
<b>Resultado operacional</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>30.160</b>	<b>38.532</b>
Despesas administrativas	8c	(473)	(430)	(18.161)	(37.331)
Despesas com tributos	8d	(20)	(89)	(3.211)	(6.327)
Outras receitas/despesas não operacionais	—	—	—	90	—
Resultado de equivalência patrimonial	8a	10.391	(5.412)	4.439	(323)
Resultado financeiro	—	—	—	1.969	4.402
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>10.325</b>	<b>(3.962)</b>	<b>15.253</b>	<b>(1.047)</b>
Imposto de renda	9	—	(343)	(3.641)	(2.463)
Contribuição social	9	—	(123)	(1.278)	(916)
<b>Lucro/Prejuízo do exercício</b>		<b>10.325</b>	<b>(4.428)</b>	<b>10.334</b>	<b>(4.428)</b>
Atribuível aos controladores	—	—	—	10.325	(4.428)
Atribuível aos não controladores	—	—	—	9	2

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Lucro/Prejuízo do exercício	10.325	(4.428)	10.334	(4.428)
Atribuível aos controladores	—	—	10.325	(4.428)
Atribuível aos não controladores	—	—	9	2

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Capital social		Lucros/Prejuízos acumulados		Participação de não controladores		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2017</b>	<b>62.471</b>	<b>—</b>	<b>(10.121)</b>	<b>52.350</b>	<b>13</b>	<b>52.363</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Prejuízo/Lucro do exercício	—	—	(4.428)	(4.428)	2	(4.426)	—	—
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>62.471</b>	<b>—</b>	<b>(14.549)</b>	<b>47.922</b>	<b>15</b>	<b>47.937</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Lucro do exercício	—	—	10.325	10.325	9	10.334	—	—
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2018</b>	<b>62.471</b>	<b>—</b>	<b>(4.224)</b>	<b>58.247</b>	<b>24</b>	<b>58.271</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Lucro líquido do exercício	10.325	(4.428)	10.334	(4.426)

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras Individuais, referentes às atividades da MAC Investimentos S.A. relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, estabelecidas pela Lei das Sociedades por Ações, em conjunto aos pronunciamentos e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).  
**Lucro Líquido**  
Em 2018, a MAC Investimentos S.A. apresentou um lucro líquido de R\$ 1,8 milhões, resultante principalmente pela equivalência patrimonial da SCP - Carteira Aportada.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS - Em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

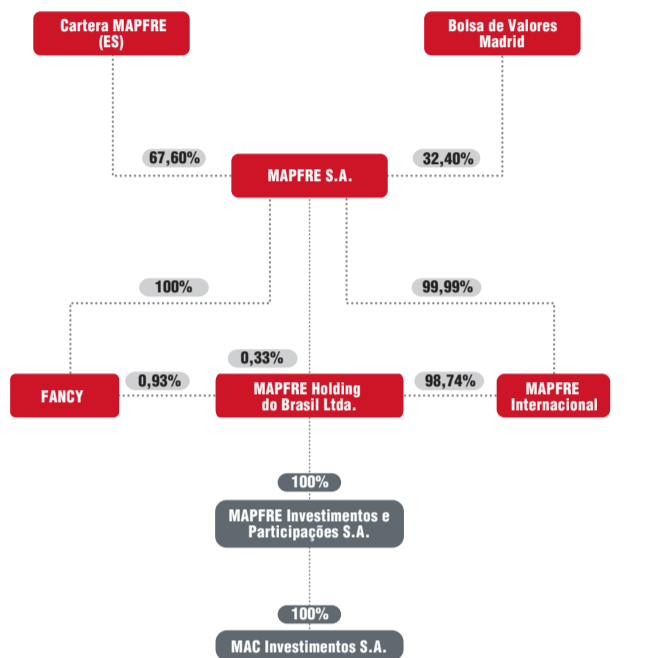
	Nota	2018	2017		Nota	2018	2017
<b>Ativo</b>		<b>7.688</b>	<b>7.030</b>	<b>Passivo</b>		<b>2.015</b>	<b>2.211</b>
Disponibilidades		154	134	Impostos e contribuições	8	220	212
Aplicações financeiras	5	4.345	3.313	Obrigações a pagar	9	706	1.126
Créditos tributários	14b	2.035	2.159	Fornecedores	10	905	321
Despesas antecipadas		20	21	Provisões judiciais	11	184	552
Outros créditos	6	1.134	1.403	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>12</b>	<b>9.067</b>	<b>7.250</b>
<b>Ativo não circulante</b>		<b>3.394</b>	<b>2.431</b>	Capital social		61.000	61.000
Realizável a longo prazo		1.008	231	Prejuízo acumulado		(51.933)	(53.750)
Aplicações financeiras	5	1.008	231				
<b>Investimentos</b>	<b>7</b>	<b>2.261</b>	<b>2.013</b>				
<b>Imobilizado</b>		<b>125</b>	<b>171</b>				
<b>Intangível</b>		<b>-</b>	<b>16</b>				
<b>Total do ativo</b>		<b>11.082</b>	<b>9.461</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>11.082</b>	<b>9.461</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A MAC Investimentos S.A. (doravante denominada por "Companhia"), é parte do GRUPO MAPFRE, sociedade anônima que tem por objeto, nos termos da legislação em vigor, administração de fundos por contrato ou comissão e a participação como acionista em instituições não financeiras. O endereço registrado da sede da Companhia é Avenida das Nações Unidas, nº 11.711, 21º andar, São Paulo e cadastrada no CNPJ nº 17.249.375/0001-92. A Companhia atuou até 18 de setembro de 2017 sob a denominação de MAPFRE Administradora de Consórcios S.A., como administradora de grupos de consórcios de bens móveis (veículos) e imóveis, quando alterou seu objeto social e se descaracterizou como sociedade integrante do sistema financeiro, conforme aprovação do Banco Central do Brasil publicada no Diário Oficial em 14 de dezembro de 2017 e retificada em 15 de dezembro de 2017. As operações da Companhia são conduzidas no contexto do conjunto das empresas integrantes do GRUPO MAPFRE, conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas, com sede em Madrid, Espanha. Em 31 de dezembro de 2018, a estrutura em que a Companhia está inserida é a seguinte:

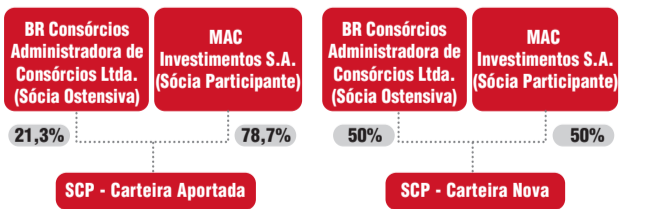


**2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

**a) Base de preparação:** As demonstrações financeiras foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas pela Lei das Sociedades por Ações e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria em 07 de fevereiro de 2020. **b) Continuidade:** A Administração considera que a Companhia possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Adicionalmente, 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 de continuidade. **c) Base para avaliação, apresentação e moeda funcional:** As demonstrações financeiras estão apresentadas em milhares de reais e foram elaboradas de acordo com o princípio do custo histórico, com exceção para ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e ativos financeiros disponíveis para venda, mensurados pelo valor justo. A moeda funcional da Companhia é o Real. **d) Uso de estimativas e julgamentos:** A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas do CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revistas e em quaisquer períodos futuros afetados. As notas explicativas listadas abaixo incluem: *i.* informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas, que tem efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras; *ii.* informações sobre incertezas, sobre premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo período contábil. \* Nota 5 - Aplicações. **e) Segregação entre circulante e não circulante:** A Companhia efetuou a segregação de itens patrimoniais em circulante e não circulante considerando a expectativa de realização de até doze meses e posterior a doze meses, respectivamente.

**3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS**

As políticas contábeis utilizadas na preparação das demonstrações financeiras estão demonstradas a seguir. Essas políticas foram aplicadas consistentemente para todos os períodos apresentados. **a) Disponibilidades:** Incluem caixa e saldos em conta movimento com risco insignificante de mudança de seu valor justo. Os valores são utilizados pela Companhia para o gerenciamento de seus compromissos a curto prazo. **b) Aplicações financeiras:** A classificação dentre as categorias é definida pela Administração no momento inicial e depende da estratégia pela qual o ativo foi adquirido. A Companhia classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: *i.* **Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado:** São classificados nesta categoria os ativos financeiros cuja finalidade e estratégia de investimento é manter negociações ativas e frequentes. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações do valor justo são registrados imediatamente no resultado do período. *ii.* **Ativos financeiros mantidos até o vencimento:** São classificados nessa categoria caso a Administração tenha intenção e a capacidade de manter esses ativos financeiros até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são registrados pelo custo amortizado deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável, acrescido dos rendimentos auferidos, os quais impactam o resultado. *iii.* **Ativos financeiros disponíveis para venda:** Compreende os ativos financeiros não classificados em nenhuma das categorias anteriores. Após o reconhecimento inicial, eles são medidos pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável, são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido (líquido dos efeitos tributários). Quando um investimento é baixado, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado. **c) Redução ao valor recuperável:** *i.* **Ativos Financeiros:** Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo financeiro. A evidência objetiva de que os ativos financeiros (incluindo títulos patrimoniais) perderam valor, pode incluir o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência, recuperação judicial ou o desaparecimento de um mercado ativo para o título. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em conta redutora do ativo correspondente. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado do exercício. Perdas de valor (redução ao valor recuperável) nos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas pela reclassificação da perda cumulativa que foi reconhecida em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido para o resultado. A perda cumulativa que é reclassificada de outros resultados abrangentes para o resultado é a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização de principal, e o valor justo atual, decrescido de qualquer redução por perda de valor recuperável, previamente reconhecida no resultado. Todavia, qualquer recuperação subsequente no valor justo de um ativo financeiro disponível para venda, para o qual tenha sido registrada perda do valor recuperável, é reconhecida em outros resultados abrangentes. *ii.* **Ativos não financeiros:** Os valores dos ativos não financeiros são revisados, para fins de recuperabilidade, sempre que emissor alguma indicação de perda considerada permanente, sendo a perda reconhecida no resultado do período se o valor contábil de um ativo exceder seu valor recuperável. **d) Investimentos:** Os investimentos são feitos em Sociedade por Conta de Participação (SCP), cuja participação da Companhia seja como sócio participante, os investimentos são avaliados pelo método de equivalência patrimonial. A estruturação societária e operacional trata-se de associação das empresas BR Consórcios Administradora de Consórcios Ltda. ("BR Consórcios") e MAC Investimentos S.A., formalizada pela constituição de duas sociedades em conta de participação cujo objeto é a administração de consórcios de bens móveis, imóveis e serviços para clientes já existentes das partes diretamente envolvidas ("SCP - Carteira Aportada") e para novos clientes ("SCP - Carteira Nova"). Em ambos os casos a sócia ostensiva é a BR Consórcios e a sócia participante a MAC Investimentos S.A., conforme organograma a seguir:



**e) Imobilizado:** O ativo imobilizado de uso próprio compreende equipamentos e veículos. O imobilizado de uso é demonstrado ao custo histórico, reduzido por depreciação acumulada e perdas de redução de valor recuperável acumuladas, quando aplicável. O custo histórico do ativo imobilizado compreende gastos que são diretamente atribuíveis para a aquisição dos itens capitalizáveis e para que o ativo esteja em condições de uso. Gastos subsequentes são capitalizados somente quando geram benefícios econômicos futuros associados e possam ser avaliados com confiabilidade. Gastos de reparo ou manutenção são registrados no resultado, conforme incorridos. A depreciação do ativo imobilizado é calculada segundo o método linear considerando as taxas de 10% para equipamentos e 20% para veículos. **f) Ativos intangíveis:** Compreende os gastos com projetos relacionados ao desenvolvimento de sistemas, quando há evidências de geração de benefícios econômicos futuros, considerando sua viabilidade econômica. As despesas relacionadas à manutenção de "softwares" são reconhecidas no resultado no período quando incorridas. A amortização do ativo intangível é calculada segundo o método linear considerando as taxas de 20% para desenvolvimento de sistemas. **g) Passivos contingentes:** Uma provisão é reconhecida em função de um evento passado, e se a mesma puder ser estimada de maneira confiável e seja provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As contingências passivas são objeto de avaliação individualizada, efetuada pelos assessores jurídicos da Companhia, com relação às probabilidades de perda que leva em consideração a natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e o posicionamento dos Tribunais. Estas são provisionadas quando a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados em notas explicativas quando individualmente relevantes. **h) Benefícios aos empregados:** *i.* **Obrigações de curto prazo:** As obrigações de benefícios de curto prazo para empregados são reconhecidas pelo valor esperado a ser pago e lançadas como despesa à medida que o serviço respectivo é prestado. *ii.* **Obrigações com aposentadorias:** A Companhia é patrocinadora de um plano de previdência complementar para os

**Agradecimentos**

Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2020.

**A Diretoria**

**DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Nota	2018	2017
Receita com taxa de administração		-	8.516
Resultado de equivalência em investimentos de controladas	13a	4.439	(323)
Tributos sobre receitas de prestação de serviços		-	(1.213)
Outras receitas e despesas operacionais		87	(13.435)
<b>Resultado operacional</b>		<b>4.526</b>	<b>(6.455)</b>
Despesa com pessoal	13b	(1.967)	(3.880)
Serviços de terceiros	13c	(161)	(1.291)
Outras despesas administrativas	13d	(638)	(1.236)
Despesa com tributos		(26)	(135)
Outras receitas e despesas não operacionais		74	9
Resultado financeiro		274	744
<b>Resultado antes dos impostos</b>		<b>2.082</b>	<b>(12.244)</b>
Imposto de renda e contribuição social	14a	(265)	120
<b>Lucro/Prejuízo líquido do exercício</b>		<b>1.817</b>	<b>(12.124)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	2018	2017
<b>Lucro/Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>1.817</b>	<b>(12.124)</b>
Outros resultados abrangentes	-	-
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	<b>1.817</b>	<b>(12.124)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	Capital social	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldo em 1º de Janeiro de 2017</b>	<b>52.000</b>	<b>(41.626)</b>	<b>10.374</b>
Aumento de capital - AGE de 27 de abril de 2017	6.000	-	6.000
Aumento de capital - AGE de 24 de dezembro de 2017	3.000	-	3.000
Prejuízo do exercício	-	(12.124)	(12.124)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>61.000</b>	<b>(53.750)</b>	<b>7.250</b>
Lucro do exercício	-	1.817	1.817
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2018</b>	<b>61.000</b>	<b>(51.933)</b>	<b>9.067</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017**  
(Em milhares de Reais)

	2018	2017
<b>Atividades operacionais</b>		
Lucro/Prejuízo líquido do exercício	1.817	(12.124)
<b>Ajustes para:</b>	<b>(4.367)</b>	<b>422</b>
Depreciações e amortizações	72	99
Resultado de equivalência patrimonial	(4.439)	323
<b>Variação nas contas patrimoniais:</b>	<b>(1.141)</b>	<b>5.907</b>
Ativos financeiros - aplicações	(1.809)	6.900
Outros créditos	739	(112)
Créditos tributários	124	(456)
Despesas antecipadas	1	(9)
Impostos e contribuições	8	(207)
Obrigações a pagar	(420)	(150)
Fornecedores	584	(469)
Provisões judiciais	(368)	410
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>(3.691)</b>	<b>(5.795)</b>
<b>Atividades de investimento</b>		
<b>Recebimento pela venda:</b>		
Intangível	-	160
<b>Pagamento pela compra:</b>	<b>(10)</b>	<b>(174)</b>
Imobilizado	(5)	(121)
Intangível	(5)	(53)
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimento</b>	<b>(10)</b>	<b>(14)</b>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Dividendos recebidos	4.721	950
Aporte de capital nas investidas	(1.000)	(4.008)
Aumento de capital	-	9.000
<b>Caixa líquido consumido nas atividades de financiamento</b>	<b>3.721</b>	<b>5.942</b>
<b>Aumento líquido de caixa</b>	<b>20</b>	<b>133</b>
<b>Caixa no início do exercício</b>	<b>134</b>	<b>1</b>
<b>Caixa no final do exercício</b>	<b>154</b>	<b>134</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Risco de liquidez:** O risco de liquidez está relacionado tanto com a incapacidade de a Companhia saldar seus compromissos e também as dificuldades ocasionadas na transformação de um ativo em caixa necessário para quitar uma obrigação. A posição de liquidez é mantida por meio da gestão do fluxo de caixa e equilíbrio entre ativos e passivos para manter recursos financeiros suficientes para cumprir as obrigações à medida que estas atingem seu vencimento. **Exposição ao risco de liquidez:** O risco de liquidez é limitado pela reconciliação do fluxo de caixa da carteira de investimentos com os respectivos passivos. **Gerenciamento do risco de liquidez:** A administração do risco de liquidez envolve um conjunto de controles, principalmente no que diz respeito ao estabelecimento de limites, com permanente avaliação das posições assumidas e instrumentos financeiros utilizados. São aprovados, anualmente, pela Diretoria os níveis mínimos de liquidez a serem mantidos, assim como os instrumentos para gestão da liquidez, tendo como base as premissas estabelecidas na Política de Investimentos. O gerenciamento do risco de liquidez tem por objetivo controlar os diferentes decasamentos dos prazos de liquidação de direitos e obrigações. A Companhia monitora, por meio da gestão do fluxo de caixa, as entradas e os desembolsos futuros, a fim de manter o risco de liquidez em níveis aceitáveis e, caso necessário, apontar com antecedência possíveis necessidades de redirecionamento dos investimentos. As aplicações financeiras da Companhia possuem liquidez imediata. A seguir o casamento de ativos e passivos:

	2018			2017		
	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Total
Disponibilidades	154	-	154	134	-	134
Aplicações financeiras	4.345	1.008	5.353	3.313	231	3.544
Outros créditos	1.134	-	1.134	1.403	-	1.403
Despesas antecipadas	20	-	20	21	-	21
<b>Total do ativo</b>	<b>5.653</b>	<b>1.008</b>	<b>6.661</b>	<b>4.871</b>	<b>231</b>	<b>5.102</b>
Impostos e contribuições	220	-	220	212	-	212
Obrigações a pagar	706	-	706	1.126	-	1.126
Fornecedores	905	-	905	321	-	321
<b>Total do passivo</b>	<b>1.831</b>	<b>-</b>	<b>1.831</b>	<b>1.659</b>	<b>-</b>	<b>1.659</b>

Os créditos tributários e as provisões judiciais, no valor de R\$ 2.035 (R\$ 2.159 em 2017) e R\$ 184 (R\$ 552 em 2017), respectivamente, não foram classificados no quadro acima.

**4. GERENCIAMENTO DO RISCO**

**Risco de crédito:** É o risco de perda de valor de ativos financeiros como consequência de uma contraparte no contrato não honrar a totalidade ou parte de suas obrigações contratuais com a Companhia. Para um melhor controle à exposição a esse tipo de risco, os recursos são investidos nos fundos geridos pela MAPFRE Investimentos Ltda., empresa do mesmo Grupo Econômico, que tem como premissa os mesmos limites descritos na Política e submete aos Comitês competentes, periódicas avaliações econômico-financeiras das contrapartes em que os recursos estão aplicados. **Gerenciamento do risco de crédito:** No que se refere às aplicações financeiras, a Administração avalia o risco de crédito como baixo pelo fato de que a maior parte da carteira está concentrada em Títulos de Renda Fixa Pública e operações compromissadas com lastro em Título Público Federal como demonstrado no quadro abaixo:

	AAA	A	AA-	Sem Rating	2018 Total
<b>Ativos financeiros - Rating</b>	<b>97</b>	<b>482</b>	<b>(2)</b>	<b>4.327</b>	
<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>3.750</b>	<b>97</b>	<b>482</b>	<b>(2)</b>	<b>4.327</b>
<b>Fundos de investimentos</b>	<b>3.750</b>	<b>97</b>	<b>482</b>	<b>(2)</b>	<b>4.327</b>
Debêntures	218	-	284	-	502
Operações compromissadas (*)	1.949	-	-	-	1.949
Letra financeira do tesouro - LFT	1.556	-	-	-	1.556
Letras financeiras - LF	27	97	198	-	322
Fundos de investimentos - abertos/outros	-	-	-	-	-
Certificado de depósitos bancários - CDB	-	-	-	-	-
Outros/caixa/valores a pagar/valores a receber	-	-	-	(2)	(2)
<b>Títulos mantidos até o vencimento</b>	<b>1.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.026</b>
<b>Fundos de investimentos</b>	<b>1.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.026</b>
Notas do tesouro nacional - NTN-B	684	-	-	-	684
Notas do tesouro nacional - NTN-F	342	-	-	-	342
<b>Total</b>	<b>4.776</b>	<b>97</b>	<b>482</b>	<b>(2)</b>	<b>5.353</b>

(\*) Inclui operações compromissadas com lastro em títulos públicos. O gerenciamento de risco de crédito referente aos instrumentos financeiros inclui o monitoramento de exposições ao risco de crédito de contrapartes individuais em relação às classificações de crédito por companhias avaliadoras de riscos, tais como Standard & Poor's, Fitch Ratings e Moody's. A Companhia efetua diversas análises de sensibilidade e testes de stress como ferramentas de gestão de riscos financeiros. Os resultados destas análises são utilizados para mitigação de riscos e para o entendimento do impacto sobre os resultados e sobre o patrimônio líquido da Companhia em condições normais e em condições de stress. Esses testes levam em consideração cenários históricos e cenários de condições de mercado previstas para períodos futuros e têm seus resultados utilizados no processo de planejamento e decisão e também para identificação de riscos específicos originados nos ativos e passivos financeiros detidos pela Companhia.

**5. APLICAÇÕES**

**a) Composição por prazo, por título e por nível hierárquico:** Apresentamos a seguir a composição dos ativos financeiros por prazo, por título e por hierarquia de valor justo. Os ativos financeiros classificados a valor justo por meio do resultado estão apresentados no ativo circulante.

Títulos	Vencimento				Sem vencimento	Ativos						Total	
	Hierarquia valor justo a longo prazo	Até 1 ano	Entre 1 e 5 anos	Acima de 5 anos		Valor Contábil	Valor de Curva	Valor Justo	Ganho/(Perda) Não Realizada	2018	%		2017
<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>2.174</b>	<b>599</b>	<b>1.556</b>	<b>(2)</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>-</b>	<b>4.327</b>	<b>81%</b>	<b>3.322</b>	<b>94%</b>
<b>Fundos de investimentos</b>	<b>2.174</b>	<b>599</b>	<b>1.556</b>	<b>(2)</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>-</b>	<b>4.327</b>	<b>100%</b>	<b>3.322</b>	<b>100%</b>
Debêntures	2	-	502	-	502	502	502	502	-	502	12%	91	3%
Letras financeiras do tesouro - LFT	1	-	-	1.556	1.556	1.556	1.556	1.556	-	1.556	36%	2.564	77%
Operações compromissadas (*)	1	1.949	-	-									

