

## Índice

### Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

### DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

### DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	38
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	82
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	83
---	----

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	84
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	86
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	87
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	88
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	99.512.851
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>99.512.851</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	4.425.558
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>4.425.558</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	735.847	779.517
1.01	Ativo Circulante	46.901	81.442
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	692	5.933
1.01.02	Aplicações Financeiras	40.486	70.742
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	40.486	70.742
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliários	40.486	70.742
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.979	4.738
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	4.979	4.738
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	4.979	4.738
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	744	29
1.01.08.03	Outros	744	29
1.01.08.03.01	Outros Ativos	744	29
1.02	Ativo Não Circulante	688.946	698.075
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.656	13.496
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.642	5.615
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.642	5.615
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	10.014	7.881
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	10.014	7.881
1.02.02	Investimentos	667.243	681.558
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	667.243	681.558
1.02.02.02.01	Investimentos	667.243	681.558
1.02.03	Imobilizado	2.969	551
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.969	551
1.02.03.01.01	Imobilizado	2.969	551
1.02.04	Intangível	3.078	2.470
1.02.04.01	Intangíveis	3.078	2.470
1.02.04.01.02	Intangível	3.078	2.470

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	735.847	779.517
2.01	Passivo Circulante	81.228	88.697
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	683	423
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	683	423
2.01.02	Fornecedores	286	69
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	286	69
2.01.02.01.01	Fornecedores	286	69
2.01.03	Obrigações Fiscais	405	810
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	405	810
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	129	581
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	276	229
2.01.05	Outras Obrigações	673	0
2.01.05.02	Outros	673	0
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	673	0
2.01.06	Provisões	79.181	87.395
2.01.06.02	Outras Provisões	79.181	87.395
2.01.06.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	79.181	87.395
2.02	Passivo Não Circulante	159.060	187.630
2.02.04	Provisões	159.060	187.630
2.02.04.02	Outras Provisões	159.060	187.630
2.02.04.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	159.060	187.630
2.03	Patrimônio Líquido	495.559	503.190
2.03.01	Capital Social Realizado	318.381	318.376
2.03.01.01	Capital social	318.381	318.376
2.03.02	Reservas de Capital	6.317	19.801
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-22.618	-8.674
2.03.02.08	Reserva de capital	28.935	28.475
2.03.04	Reservas de Lucros	145.522	164.932
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	41.799
2.03.04.11	Ágio na emissão de ações	110.524	88.032
2.03.04.12	Reserva de Lucro	34.998	35.101
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	25.308	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	31	81

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	7.004	6.485	19.014	38.787
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.399	-11.324	-6.575	-11.635
3.04.02.01	Depreciação e amortização	-278	-473	-92	-177
3.04.02.02	Serviços Contratados	-2.518	-4.716	-1.480	-2.188
3.04.02.03	Remuneração baseada em ações	-455	-455	-3.310	-5.886
3.04.02.04	Remuneração, encargos sociais e benefícios	-3.148	-5.680	-1.693	-3.384
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.891	-11.947	-1.853	-3.316
3.04.05.01	Outras despesas operacionais, líquidas	-9.891	-11.947	-1.853	-3.316
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	23.294	29.756	27.442	53.738
3.04.06.01	Equivalencia patrimonial	23.294	29.756	27.442	53.738
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	7.004	6.485	19.014	38.787
3.06	Resultado Financeiro	10.000	18.823	10.733	20.459
3.06.01	Receitas Financeiras	10.000	18.823	10.763	20.508
3.06.02	Despesas Financeiras	0	0	-30	-49
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	17.004	25.308	29.747	59.246
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	-1.822	-3.891
3.08.01	Corrente	0	0	-1.210	-2.719
3.08.02	Diferido	0	0	-612	-1.172
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	17.004	25.308	27.925	55.355
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	17.004	25.308	27.925	55.355
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,27000	0,00000	0,59000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00000	0,24000	0,00000	0,55000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	17.004	25.308	27.925	55.355
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-65	-65	0	0
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-65	-65	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	16.939	25.243	27.925	55.355

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-12.756	-2.854
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-11.871	-1.734
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	25.308	59.246
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	455	5.886
6.01.01.03	Depreciação e amortização	668	177
6.01.01.04	Equivalencia patrimonial	-29.756	-53.738
6.01.01.05	Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-14.871	-13.305
6.01.01.06	Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	-2.746	0
6.01.01.07	Outras perdas com investimentos	9.071	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-885	-1.120
6.01.02.01	Impostos a recuperar - líquido de IRPJ e CSLL compensados	-241	-2.259
6.01.02.02	Fornecedores	217	-1
6.01.02.03	Obrigações trabalhistas	261	1
6.01.02.04	Obrigações tributárias	45	198
6.01.02.05	Outros ativos e passivos	-715	941
6.01.02.06	Imposto de renda e contribuição pagos	-452	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	64.821	125.298
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-2.524	-17
6.02.03	Pagamento por aquisição de corretoras (líquido do caixa adquirido)	-31.049	-16.255
6.02.04	Aquisições de intangível	-1.169	-1.360
6.02.05	Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	32.925	88.383
6.02.06	Dividendos recebidos	66.638	54.547
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-57.306	-122.285
6.03.01	Partes relacionadas	-2.135	1.649
6.03.02	Pagamento de dividendos	-41.229	-123.934
6.03.03	Recompra de ações	-13.942	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-5.241	159
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.933	32
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	692	191

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	318.376	107.832	35.101	0	41.880	503.189
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.376	107.832	35.101	0	41.880	503.189
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5	9.009	-103	25.308	-41.849	-7.630
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	4.368	0	0	0	4.372
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	1	18.123	0	0	0	18.124
5.04.11	Outorga de plano de opções de ações	0	455	0	0	0	455
5.04.12	Recompra de ações	0	-13.942	0	0	0	-13.942
5.04.13	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-103	0	0	-103
5.04.14	Dividendos complementares aprovados pela AGO de 30 de abril	0	0	0	0	-41.799	-41.799
5.04.15	Lucro líquido do período	0	0	0	25.308	0	25.308
5.04.17	Valor justo de aplicações financeiras disponíveis para venda	0	0	0	0	-50	-50
5.07	Saldos Finais	318.381	116.841	34.998	25.308	31	495.559

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	22.286	-62.932	0	19.572	-21.041
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	5.886	0	0	0	5.886
5.04.09	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	3	6.154	0	0	0	6.157
5.04.10	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	4	0	0	0	4
5.04.11	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	10.242	0	0	0	10.272
5.04.12	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0
5.04.13	Dividendos complementares - AGO de 29 de abril	0	0	0	-79.375	0	-79.375
5.04.14	Lucro líquido do período	0	0	0	55.355	0	55.355
5.04.15	Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de maio	0	0	0	-19.411	19.411	0
5.04.16	Pagamento de dividendos intermediários - AGE de 15 de agosto	0	0	0	0	-18.664	-18.664
5.04.17	Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de agosto	0	0	0	-18.825	18.825	0
5.04.19	Outros	0	0	0	-676	0	-676
5.04.20	Reserva para investimentos	0	0	16.443	-16.443	0	0
5.07	Saldos Finais	318.342	97.292	47.532	0	19.572	482.738

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-15.976	-5.333
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-15.976	-5.333
7.03	Valor Adicionado Bruto	-15.976	-5.333
7.04	Retenções	-473	-177
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-473	-177
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-16.449	-5.510
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	48.579	74.246
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	29.756	53.738
7.06.03	Outros	18.823	20.508
7.06.03.01	Receitas financeiras(inclui receitas de instrumentos financeiros - garantias)	18.823	20.508
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	32.130	68.736
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	32.130	68.736
7.08.01	Pessoal	6.135	9.270
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.748	1.234
7.08.01.02	Benefícios	1.833	2.056
7.08.01.03	F.G.T.S.	99	94
7.08.01.04	Outros	455	5.886
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	455	5.886
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	3.949
7.08.02.01	Federais	0	3.949
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	687	162
7.08.03.03	Outras	687	162
7.08.03.03.01	Aluguéis e juros	687	162
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	25.308	55.355
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	25.308	55.355

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	804.024	849.952
1.01	Ativo Circulante	177.703	264.560
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	35.946	21.949
1.01.02	Aplicações Financeiras	54.131	119.574
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	54.131	119.574
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	54.131	119.574
1.01.03	Contas a Receber	64.631	83.276
1.01.03.01	Clientes	64.631	83.276
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.664	5.800
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.664	5.800
1.01.06.01.01	Tributos a recuperar	6.664	5.800
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	28.560
1.01.07.01	Instrumentos financeiros - garantias	0	28.560
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.331	5.401
1.01.08.03	Outros	16.331	5.401
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	3.916	0
1.01.08.03.02	Outras contas a receber de terceiros	3.881	0
1.01.08.03.03	Outros ativos	8.534	5.401
1.02	Ativo Não Circulante	626.321	585.392
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	31.435	23.811
1.02.01.03	Contas a Receber	4.191	6.734
1.02.01.03.01	Clientes	4.191	6.734
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	26.375	11.024
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	26.375	11.024
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	869	6.053
1.02.01.09.03	Instrumentos Financeiros - Garantias	0	5.017
1.02.01.09.06	Depositos Judiciais	198	174
1.02.01.09.07	Outros Ativos	671	862
1.02.03	Imobilizado	7.787	5.419
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.787	5.419
1.02.03.01.01	Imobilizado	7.787	5.419
1.02.04	Intangível	587.099	556.162
1.02.04.01	Intangíveis	587.099	556.162
1.02.04.01.02	Intangivel	587.099	556.162

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	804.024	849.952
2.01	Passivo Circulante	125.827	133.874
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.955	6.337
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.955	6.337
2.01.02	Fornecedores	1.175	1.006
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.175	1.006
2.01.02.01.01	Fornecedores	1.175	1.006
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.265	36.485
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	32.265	36.485
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	25.417	27.981
2.01.03.01.03	Obrigações Tributárias	6.848	8.504
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	52	78
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	52	78
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	52	78
2.01.05	Outras Obrigações	4.199	2.573
2.01.05.02	Outros	4.199	2.573
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	2.953	1.537
2.01.05.02.05	Partes relacionadas	353	146
2.01.05.02.07	Outros passivos	893	890
2.01.06	Provisões	79.181	87.395
2.01.06.02	Outras Provisões	79.181	87.395
2.01.06.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	79.181	87.395
2.02	Passivo Não Circulante	180.076	207.936
2.02.03	Tributos Diferidos	19.960	19.080
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.960	19.080
2.02.04	Provisões	160.116	188.856
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	160.116	188.856
2.02.04.01.05	Obrigações Tributárias	599	769
2.02.04.01.06	Provisões para demandas judiciais	457	457
2.02.04.01.07	Contas a pagar por aquisição de controladas	159.060	187.630
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	498.121	508.142
2.03.01	Capital Social Realizado	318.381	318.376
2.03.01.01	Capital Social	318.381	318.376
2.03.02	Reservas de Capital	116.841	107.833
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	110.524	88.032
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-22.618	-8.674
2.03.02.08	Reserva de capital	28.935	28.475
2.03.04	Reservas de Lucros	34.998	76.900
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	41.799
2.03.04.10	Reserva de lucro	34.998	35.101
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	25.308	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	31	81
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.562	4.952

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	58.456	112.976	62.541	121.753
3.03	Resultado Bruto	58.456	112.976	62.541	121.753
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-55.960	-93.712	-37.329	-70.734
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-35.030	-63.627	-30.243	-58.088
3.04.02.01	Depreciação e amortização	-3.061	-4.464	-2.144	-4.210
3.04.02.02	Serviços Contratados	-8.786	-16.338	-6.901	-11.819
3.04.02.03	Remuneração baseada em ações	-455	-455	-3.310	-5.886
3.04.02.04	Remuneração, encargos sociais e benefícios	-22.728	-42.370	-17.888	-36.173
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.930	-30.085	-7.253	-12.816
3.04.05.01	Outras despesas operacionais, líquidas	-20.930	-30.085	-7.253	-12.816
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	167	170
3.04.06.01	Equivalencia patrimonial	0	0	167	170
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.496	19.264	25.212	51.019
3.06	Resultado Financeiro	26.638	20.176	12.539	26.598
3.06.01	Receitas Financeiras	27.603	21.196	12.924	27.121
3.06.01.01	Receitas financeiras	11.033	21.271	11.280	21.514
3.06.01.02	Resultados de instrumentos financeiros	16.570	-75	1.644	5.607
3.06.02	Despesas Financeiras	-965	-1.020	-385	-523
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	29.134	39.440	37.751	77.617
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-11.330	-11.556	-9.162	-20.073
3.08.01	Corrente	-12.025	-12.734	-9.115	-19.134
3.08.02	Diferido	695	1.178	-47	-939
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	17.804	27.884	28.589	57.544
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	17.804	27.884	28.589	57.544
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	17.004	25.308	27.925	55.355
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	800	2.576	664	2.189
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	17.804	27.884	28.589	57.544
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-65	-65	0	0
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-65	0	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	17.739	27.819	28.589	57.544
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	800	2.576	664	2.189
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	16.939	25.243	27.925	55.355

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	36.796	53.114
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	38.992	69.425
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	39.440	77.617
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	455	5.886
6.01.01.03	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.247	421
6.01.01.04	Movimentação ajuste a valor presente das contas a receber de clientes e outras contas a receber	-105	373
6.01.01.05	Depreciação e amortização	4.464	4.210
6.01.01.06	Equivalência patrimonial	0	-170
6.01.01.07	Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-14.871	-13.305
6.01.01.08	Movimentação do valor justo de garantia financeira	75	-5.607
6.01.01.09	Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	-4.784	0
6.01.01.10	Outras perdas/(reversões de perdas) com investimentos	9.071	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.196	-16.311
6.01.02.01	Contas a receber	16.046	-1.464
6.01.02.02	Imposto a recuperar - líquido de IRPJ e CSLL compensados	-864	-2.125
6.01.02.03	Fornecedores	169	152
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	2.619	1.098
6.01.02.05	Obrigações tributárias	-1.826	-764
6.01.02.06	Outros ativos e passivos	-3.021	5.399
6.01.02.07	(Aumento em) resgate de depósitos judiciais	-24	996
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição pagos	-15.295	-19.603
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	35.229	69.443
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-2.719	-595
6.02.02	Pagamentos por aquisição de corretoras	-31.000	-16.576
6.02.03	Aquisição de intangível	-1.382	-5.241
6.02.04	Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	70.330	91.855
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-58.028	-119.421
6.03.01	Partes relacionadas	503	633
6.03.02	Recebimentos de garantias financeiras com partes relacionadas	4.000	7.873
6.03.03	Recebimentos de garantias financeiras com terceiros	5.877	0
6.03.04	Pagamento de dividendos	-41.229	-124.233
6.03.05	Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-13.211	-3.645
6.03.06	Pagamento de financiamentos	-26	-49
6.03.07	Recompra de ações	-13.942	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	13.997	3.136
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	21.949	3.317
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	35.946	6.453

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	318.376	107.832	35.101	0	41.880	503.189	4.952	508.141
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.376	107.832	35.101	0	41.880	503.189	4.952	508.141
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5	9.009	-103	25.308	-41.849	-7.630	-2.390	-10.020
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	4.368	0	0	0	4.372	0	4.372
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5	0	5
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	1	18.123	0	0	0	18.124	0	18.124
5.04.11	Outorga de plano de opções de ações	0	455	0	0	0	455	0	455
5.04.12	Recuperação de ações	0	-13.942	0	0	0	-13.942	0	-13.942
5.04.13	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-103	0	0	-103	0	-103
5.04.14	Dividendos complementares aprovados pela AGO de 30 de abril	0	0	0	0	-41.799	-41.799	0	-41.799
5.04.15	Lucro líquido do período	0	0	0	25.308	0	25.308	2.576	27.884
5.04.16	Pagamento de dividendos a não controladores	0	0	0	0	0	0	-13.211	-13.211
5.04.17	Valor justo de aplicações financeiras disponíveis para venda	0	0	0	0	-50	-50	0	-50
5.04.18	Ganho de não controlador com dividendos desproporcionais	0	0	0	0	0	0	8.405	8.405
5.04.19	Outros	0	0	0	0	0	0	-160	-160
5.07	Saldos Finais	318.381	116.841	34.998	25.308	31	495.559	2.562	498.121

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779	2.488	506.267
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779	2.488	506.267
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	22.286	-62.932	0	19.572	-21.041	-1.307	-22.348
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	5.886	0	0	0	5.886	0	5.886
5.04.09	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	3	6.154	0	0	0	6.157	0	6.157
5.04.10	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	4	0	0	0	4	0	4
5.04.11	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	10.242	0	0	0	10.272	0	10.272
5.04.12	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0	0	0
5.04.13	Dividendos complementares - AGO de 29 de abril	0	0	0	-79.375	0	-79.375	0	-79.375
5.04.14	Lucro líquido do período	0	0	0	55.355	0	55.355	2.189	57.544
5.04.15	Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de maio	0	0	0	-19.411	19.411	0	0	0
5.04.16	Pagamento de dividendos intermediários - AGE de 15 de agosto	0	0	0	0	-18.664	-18.664	0	-18.664
5.04.17	Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de agosto	0	0	0	-18.825	18.825	0	-3.645	-3.645
5.04.19	Outros	0	0	0	-676	0	-676	149	-527
5.04.20	Reserva para investimentos	0	0	16.443	-16.443	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	318.342	97.292	47.532	0	19.572	482.738	1.181	483.919

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	121.971	131.811
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-42.424	-22.042
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-42.424	-22.042
7.03	Valor Adicionado Bruto	79.547	109.769
7.04	Retenções	-4.464	-4.210
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.464	-4.210
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	75.083	105.559
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	21.196	27.291
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	170
7.06.03	Outros	21.196	27.121
7.06.03.01	Receitas financeiras(inclui receitas de instrumentos financeiros - garantias)	21.196	27.121
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	96.279	132.850
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	96.279	132.850
7.08.01	Pessoal	42.826	42.059
7.08.01.01	Remuneração Direta	23.967	34.050
7.08.01.02	Benefícios	16.827	1.399
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.577	724
7.08.01.04	Outros	455	5.886
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	455	5.886
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	20.552	30.022
7.08.02.01	Federais	20.552	30.022
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	5.017	3.225
7.08.03.03	Outras	5.017	3.225
7.08.03.03.01	Alugueis e Juros	5.017	3.225
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	27.884	57.544
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	25.308	55.355
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	2.576	2.189



## Relações com Investidores

### Miguel Longo Junior

Diretor de Relações com Investidores

(55 11) 3175-2900

[ml@brasilinsurance.com.br](mailto:ml@brasilinsurance.com.br)

### Nathalia Boiseaux

Relações com Investidores

(55 11) 3175-2900

[nb@brasilinsurance.com.br](mailto:nb@brasilinsurance.com.br)

### Teleconferência dos Resultados do 2T14

Quinta-feira, 14 de agosto de 2014

### Português

15h00 (BR); 14h00 (US EST)

Telefone:

Brasil: (55 11) 3728-5971

Senha: Brasil Insurance

### Inglês

14h00 (BR); 13h00 (US EST)

Telefone:

EUA: +1(877)317-6776

INTL.: +1(412) 317-6776

Senha: Brasil Insurance

### Website

[www.brinsurance.com.br/ir](http://www.brinsurance.com.br/ir)

## Brasil Insurance Anuncia Resultados do 2T14

São Paulo, 13 de agosto de 2014 - Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (Bovespa: BRIN3) - uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, controladora de 52 corretoras de seguros, anuncia hoje seus resultados do 2T14.

As nossas informações trimestrais, revisadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as normas internacionais de relatório financeiros (IFRS) e os regulamentos da CVM.

### Comentários da Administração

*Durante o segundo trimestre, uma nova Administração assumiu a gestão da Companhia e começou a desenvolver os pilares que servirão de base para o crescimento sustentável do nosso negócio. Um passo fundamental nesta direção foi a implementação de uma nova estrutura comercial, conforme definido no Projeto Evolução, além da definição dos novos incentivos para os sócios para ajudar no desenvolvimento de novas vendas. Ao mesmo tempo, a Brasil Insurance avança fortemente para acelerar a implementação dos Centros de Serviços Compartilhados (CSC), uma iniciativa fundamental da nossa estratégia para melhorar o atendimento aos nossos clientes e obter sinergias entre as nossas subsidiárias. Conforme o nosso cronograma, os CSC's, que atenderão as áreas de Benefícios, Ramos Elementares e Automóveis, estarão prontas para iniciar operações até outubro de 2014. Essa nova estrutura é essencial para restaurar a nossa capacidade de aumentar as vendas e tirar proveito da nossa sólida posição no mercado brasileiro. Depois de implantados, os CSC's estarão prontos para receber a produção e operação das corretoras que estão em earn-out.*

*Além disso, nós ainda tivemos avanços na melhoria de controles e na criação de ferramentas para impulsionar a eficiência. Todas as subsidiárias trabalharão sob uma única plataforma de Gestão de Caixa e Contas a Pagar até o final de setembro, sendo este o primeiro módulo de um sistema ERP Financeiro integrado, cuja conclusão ocorrerá em dezembro. Além de melhorar os controles, este ERP será a base das nossas ferramentas de Inteligência de Negócios. Essas iniciativas são essenciais para a criação das pré-condições*



# Divulgação de Resultados

*que permitirão à Companhia retomar o crescimento orgânico. Com vistas a aprimorar a Governança Corporativa, o Comitê de Auditoria iniciou suas atividades em junho, e sua primeira iniciativa foi definir a área de Auditoria Interna, que trabalhará principalmente para assegurar a conformidade e a integridade de procedimentos operacionais da Companhia.*

*Todas essas iniciativas exercerão pressão sobre os nossos Custos e Despesas ao longo deste ano, mas serão extremamente importantes, para que possamos entregar retornos previsíveis e sustentáveis para nossos stakeholders.*

## DESTAQUES FINANCEIROS

- No 2T14, o crescimento orgânico da receita líquida das subsidiárias da Companhia registrou uma queda de 15% em comparação ao 2T13. Já em relação ao 1T14, o crescimento orgânico apresentou um aumento de 8%.
- A comissão média no 2T14 foi de 14,8%, em comparação aos 15,0% no 2T13.
- As despesas operacionais atingiram R\$ 53 milhões, 50% de aumento na comparação com o 2T13 e 45% de aumento na comparação com o 1T14. Para os 6M14, as despesas operacionais aumentaram 29% comparado aos 6M13. Parte dessas despesas são de natureza não-recorrente.
- Nos próximos trimestres, daremos sequencia aos esforços para a integração e é esperado que a Brasil Insurance continue a apresentar volatilidade em suas despesas operacionais. Por outro lado, essas iniciativas trarão benefícios relevantes para a Companhia nos próximos anos, melhorando as vendas e trazendo mais agilidade nos serviços prestados aos clientes, além de aprimorar as informações geradas para gerir adequadamente nosso negócio.
- O lucro operacional foi de R\$ 6 milhões no 2T14, um declínio de 80% em relação ao 2T13 e de 69% em comparação ao 1T14. Nos 6M14, o lucro operacional caiu 55% em relação ao mesmo período do ano anterior, chegando a R\$ 24 milhões.
- O lucro líquido totalizou R\$ 17 milhões, uma redução de 39% frente ao mesmo período do ano anterior. Já em relação ao 1T14, o lucro líquido apresentou um aumento de 105%. Nos 6M14, o lucro líquido alcançou R\$ 25 milhões, uma queda de 54% em relação ao mesmo período do ano anterior. Durante o 2T14, a

# Divulgação de Resultados

Companhia efetuou o estorno do instrumento financeiro com a corretora 4K no montante de R\$ 16,6 milhões com impacto líquido de R\$ 10,9 milhões.

- Total de itens não recorrentes atingiu R\$ 5,9 milhões no 2T14, que levou a um lucro líquido ajustado de R\$ 11,9 milhões.
- O caixa gerado nas atividades operacionais chegou a R\$ 37 milhões nos 6M14. A Brasil Insurance manteve uma forte geração de caixa no período, superior ao próprio lucro líquido.

## DESTAQUES OPERACIONAIS

- A definição da composição do Comitê de Auditoria, que será composto por três membros independentes que fortalecerão os procedimentos operacionais e controles internos da Companhia.
- A Brasil Insurance fez grandes avanços no sentido de integrar e capturar sinergias entre suas subsidiárias, especialmente com relação a avanços na área de TI e na eficiência operacional,
- A Companhia concluiu a centralização do *back-office* e da área de ramos elementares em um mesmo espaço físico no escritório de São Paulo.
- A AGE aprovou a aquisição da ISM, a 52ª corretora do grupo, por um valor estimado de R\$ 18 milhões. Considerando essa aquisição, os investimentos totais chegaram a R\$ 488 milhões desde a abertura do capital.

## OVERVIEW OPERACIONAL

Durante o segundo trimestre, o Comitê Executivo recém-criado realizou diversas iniciativas para estabelecer as bases de uma estratégia para a Brasil Insurance nos próximos anos.

Durante dois dias, no início de julho de 2014, a Companhia organizou um evento focado no planejamento estratégico. Vários grupos de trabalho foram formados, para discutir as metas comerciais de curto, médio e longo prazo, inclusive uma análise da missão, visão e valores da Companhia. O evento sobre o planejamento estratégico é uma iniciativa relevante para definir as diretrizes estratégicas corporativas, além de desenvolver uma cultura única com relação às ambições, missão e valores da Companhia em nível corporativo. Os três pilares principais levantados no evento estão relacionados a iniciativas de crescimento, eficiência / iniciativas internas e estratégicas. As top 10 iniciativas macro dos próximos meses são:

1. Definição e implementação de uma estrutura comercial e dos planos de incentivo
2. Implementação de uma estratégia de retenção de carteira
3. Estabelecimento de um processo de Cross-selling
4. Estruturação de um segmento de seguros Massificados / Afinidades
5. Implementação do Modelo de Serviços Compartilhados (“CSC’s”)
6. Estabelecimento de processos e práticas para se tornar o Corretor de Referência no mercado
7. Lançamento de uma estratégia global para retomada do crescimento orgânico e rentabilidade do segmento de Auto
8. Estabelecimento de uma nova estrutura de governança corporativa e de um processo de planejamento estratégico
9. Definição de uma nova estrutura jurídica e empresarial
10. Redefinir a estratégia de aquisições

Um planejamento financeiro de médio prazo será construído com base nas metas e iniciativas recentemente estabelecidas para os próximos anos.

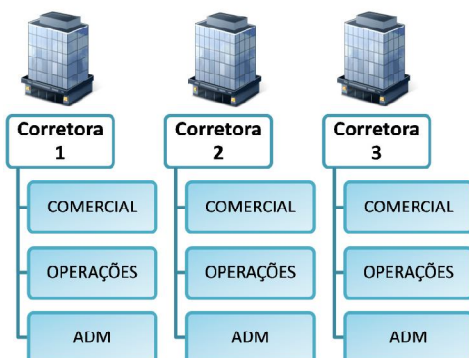
Alguns avanços em iniciativas deste trimestre incluem:

### ■ Nova Estrutura Organizacional

A nova estrutura organizacional foi implementada e será relevante para aumentar a flexibilidade e a produtividade da Companhia, além de oferecer um nível excepcional de atendimento para todos os nossos clientes, independentemente de seu tamanho e segmento. A Brasil Insurance alcançará esta meta por meio da adoção de um processo padronizado e pela oferta de produtos customizados. Durante o 2T14, a Administração da Companhia definiu as lideranças responsáveis no âmbito da nova estrutura organizacional. Esta estrutura tem uma abordagem regional para a equipe comercial e uma abordagem por produto para a estrutura operacional e as funções de *back-office* (Centros de Serviços Compartilhados), saindo de estruturas replicadas e alcançando uma estrutura integrada. A Companhia estabeleceu novas áreas corporativas (auditoria interna, mercado e RH) e profissionais de alto nível foram contratados pela Companhia.

# Divulgação de Resultados

## De estruturas replicadas...



## Para a nova estrutura:



- 2 VP's
- 12 Diretores Comercial
- 25 Executivos de novos negócios<sup>1</sup>
- 1 VP
- 5 Diretores Operacionais

1- Os executivos de novos negócios serão remunerados apenas através de novas comissões trazidas para a Brasil Insurance.

### ■ Novo Plano de Remuneração

Durante o 2T14, definiu-se um plano de remuneração para os diretores alocados na nova estrutura, o qual baseia-se numa parte fixa e outra variável e segue os padrões do mercado. A parte variável levando em consideração: i) no desempenho individual, representando 50% da remuneração variável, a ser calculado tendo por base o lucro comercial; ii) o desempenho da vice-presidência, representando 30% da remuneração variável, também a ser calculado com base no lucro comercial; e iii) o desempenho da Brasil Insurance, a ser calculado com base no lucro anual da Companhia (linha do resultado), representando 20% da remuneração variável. Notadamente, este novo plano de remuneração, efetivo desde julho de 2014, contribuirá para acelerar as iniciativas de *cross-selling* e fomentar a criação de uma cultura comum. O impacto futuro de custos esperado do novo plano de remuneração será entre R\$ 8 milhões e R\$ 10 milhões para o ano.

Além disso, a partir de agosto de 2014, um plano de incentivo foi lançado para os executivos de novos negócios, tendo como componente central do programa as comissões novas trazidas para a Brasil Insurance e as taxas de retenção das carteiras existentes. Essa nova metodologia fornece um claro alinhamento de interesses entre as metas da Companhia e os esforços comerciais.

### ■ Nova área de Cross-selling

A fim de capitalizar as múltiplas oportunidades de cross-selling entre os vários corretores especializados da Brasil Insurance, uma nova área, voltada exclusivamente para oportunidades internas foi estabelecida e um dos nossos sócios mais talentosos foi nomeado para liderar essa iniciativa.

# Divulgação de Resultados

Apoiado por uma força tarefa permanente de cross-selling, novas diretrizes, instrumentos, processos e sistemas de incentivo estão sendo postos em prática. A área de cross-selling entrará em funcionamento a partir do terceiro trimestre de 2014.

## ■ Nova área de Massificados / Afinidades

Visando a centralização das atividades de afinidades e massificados, juntamente com o aumento da eficiência operacional, das oportunidades comerciais e unificando uma estratégia de canais de distribuição alternativos, uma nova área de Afinidades está sendo criada e deverá iniciar suas operações a partir do quarto trimestre de 2014.

Distribuição de worksites, operações de afinidades tradicionais, esforços diretos, vendas on-line, e outros sistemas "não-tradicionais" serão coordenados por esta nova área que deverá gerar uma contribuição significativa para o crescimento da receita da Companhia nos próximos anos.

## Melhorias no Relacionamento com Seguradoras

A Brasil Insurance criou um comitê para tratar do relacionamento com seguradoras. O papel desse comitê é centralizar as negociações com as seguradoras e unificar os acordos comerciais entre as corretoras da Brasil Insurance e suas principais parceiras comerciais. Essa iniciativa permitirá que a Companhia obtenha melhores condições comerciais para todas as suas subsidiárias e administre de modo adequado sua carteira de negócios.

## ■ Eficiência Operacional

Dando prosseguimento às iniciativas com vistas à integração e a potencialização de sinergias entre suas subsidiárias, a Brasil Insurance obteve avanços significativos em relação ao cronograma e as próximas etapas a serem alcançadas durante o segundo semestre de 2014 e início de 2015. As principais iniciativas conduzidas durante o 2T14 foram as seguintes:

- i) Adoção de um novo cronograma para a migração de 33 subsidiárias (fora do *earn-out*) para os respectivos Centros de Serviços Compartilhados (CSC). A conclusão da migração das subsidiárias de Minas Gerais e São Paulo é prevista até dezembro de 2014. A migração das subsidiárias do Rio de Janeiro ocorrerá em seguida, com previsão de conclusão em março de 2015. A última etapa ocorrerá em junho de 2015, com a consolidação das subsidiárias do Nordeste.
- ii) Criação de uma nova CSC para o segmento afinidade/massificados;
- iii) Criação de um departamento de cobrança, a fim de assegurar a consistência e tempestividade dos recebíveis da Companhia.
- iv) Automação de processos operacionais na cadeia de valor da Companhia, como cotações, emissão de apólices, indenizações e reembolsos, entre outros, a qual estará concluída até dezembro de 2014;

Essas iniciativas visam padronizar o ambiente de trabalho e centralizar os processos da Companhia, a fim de desenvolver um ambiente mais produtivo, focado nos resultados e nas demandas dos clientes.

# Divulgação de Resultados

A Brasil Insurance também obteve avanços nas áreas de TI e processos de governança, aprimorando seus sistemas e controles tecnológicos, como:

- i) Melhoria nos processos de Tecnologia da Informação, atualização da gestão de riscos da Companhia, inovação e sistemas de informações.
- ii) Centralização do Sistema COL numa única plataforma, a ser concluída até novembro de 2014;
- iii) Implementação do Sistema de Inteligência de Negócios, que melhorará as informações gerenciais geradas pela Companhia com relação à produção de vendas, comissões e apólices emitidas;
- iv) Início da implementação da plataforma de CRM (Gestão de Relacionamento com o Cliente), a ser concluída até novembro de 2014;

## DESTAQUES CORPORATIVOS

### Comitês Consultivos - Primeiras Iniciativas

---

#### Comitê de Auditoria

Com vistas a assegurar a integridade de seus procedimentos e controles internos, o Conselho de Administração instituiu um Comitê de Auditoria. Esse comitê está trabalhando desde junho e é composto por profissionais experientes e gabaritados. O Conselho de Administração definiu os membros do Comitê de Auditoria, que será formado somente por membros independentes, a saber:

- **Miguel Roberto Gherrize** – com ampla experiência em auditoria e contabilidade, iniciou sua carreira na Arthur Andersen, tornando-se sócio da empresa. Além disso, foi Diretor Executivo da Ernst & Young e Presidente do Conselho Fiscal e do Comitê de Auditoria da TIM Participações, Membro do Conselho Fiscal e do Comitê de Auditoria do Pão de Açúcar e da Votorantim Celulose e Papel S.A.

- **Paulo Antonio Baraldi** – graduado em Contabilidade e Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas, e no Programa de Gestão Avançada do INSEAD (França), foi sócio na Coopers & Lybrand, Arthur Andersen e Deloitte. Atualmente, é sócio na Risk at Risk Consulting, além de ter sólida experiência nas áreas de gestão estratégica e operacional, controles internos, finanças, controladoria, contabilidade e otimização de custos e despesas. Também atuou como consultor tributário do Banco Votorantim, Banco ABC Brasil e Renuka do Brasil, e é membro do comitê de auditoria do New World Group. Hoje em dia, Paulo é membro do comitê de auditoria do Grupo José Alves e da Magazine Luiza.

- **Francisco Papellas Filho** – sua ampla experiência em empresas de auditoria independente, como a Arthur Andersen e a Deloitte, inclui a liderança de equipes de clientes de auditoria em vários segmentos setoriais, com ênfase em instituições financeiras. Entre 2002 e 2010, foi o sócio responsável pela gestão de riscos e independência profissional na Deloitte. Francisco é graduado em Contabilidade e Economia.

# Divulgação de Resultados

A primeira iniciativa do comitê de auditoria, juntamente com a Administração da Brasil Insurance, foi a criação de um departamento de **Auditoria Interna**, que já começou a trabalhar, a fim de auxiliar a Companhia a atingir seus objetivos e melhorar a eficácia dos processos de gestão de riscos. O departamento de auditoria interna será subordinado ao CEO com supervisão direta do Comitê de Auditoria, assegurando sua independência e seguindo as melhores práticas de governança corporativa.

## Comitê de Comunicação

O Comitê de Comunicação consiste em dois membros da estrutura administrativa, Miguel Longo e Edward Lange, além de um membro do Conselho de Administração, Fábio Franchini. Durante o 2T14, o Comitê de Comunicação validou e estabeleceu as diretrizes da Companhia no que diz respeito às informações prestadas ao mercado e à imprensa, garantindo a adoção adequada das boas práticas de Governança Corporativa.

## Comitê de Investimentos

Atualmente, o Comitê de Investimentos está analisando novas estratégias de negócios, com o objetivo de expandir a penetração da Brasil Insurance no mercado. Novas oportunidades de crescimento foram mapeadas desde que o comitê foi instituído, gerando um novo processo de aquisição, focado principalmente na aquisição de canais de distribuição, como uma iniciativa complementar para aprimorar o modelo existente de aquisições. Essa estratégia está focada principalmente no segmento de afinidades. A estrutura existente de fusões e aquisições vai apoiar a avaliação de diferentes produtos por meio do nosso relacionamento atual com clientes corporativos, pessoas físicas e associações. A aquisição de canais de distribuição permitirá acesso a novos nichos e garantirá receitas recorrentes. Essas iniciativas ainda estão sob análise, mas a avaliação inicial revelou boas oportunidades de crescimento. Conforme o mencionado previamente, a meta principal dos próximos meses é concluir a integração da Companhia, para permitir uma transição rápida e sem problemas em futuras aquisições.

## Comitê de Remuneração

Esse comitê cuida da aprovação das metas dos diretores executivos e seus respectivos planos de remuneração. A nova remuneração será baseada numa parcela fixa e outra variável. Parte da remuneração variável deverá ser usada para comprar Ações da Brasil Insurance, que estarão sujeitas a um período de restrição de vendas (*lock-up period*) de três (3) anos. O comitê de remuneração também definiu o novo mecanismo de remuneração para os diretores comerciais e de novos negócios, conforme detalhado anteriormente.

## AQUISIÇÕES

### Destaques do 2T14

Em 18 de junho de 2014, a Brasil Insurance aprovou em AGE a aquisição de 99,90% da I.S.M. Corretora de Seguros Ltda., a 52ª corretora do grupo. Sediada em São Paulo, a I.S.M. é uma corretora de seguros que possui atuação destacada nos mercados de seguros e planos de saúde empresarial e nos seguros de transportes. Fundada há 24 anos, a empresa atualmente conta com mais de 4 mil vidas

# Divulgação de Resultados

seguradas em sua carteira e comercializa aproximadamente R\$ 12 milhões em prêmios de seguros anuais. O preço total estimado dessa aquisição é de R\$ 18 milhões, sendo 40% pagos em dinheiro e 60% em ações da Brasil Insurance.

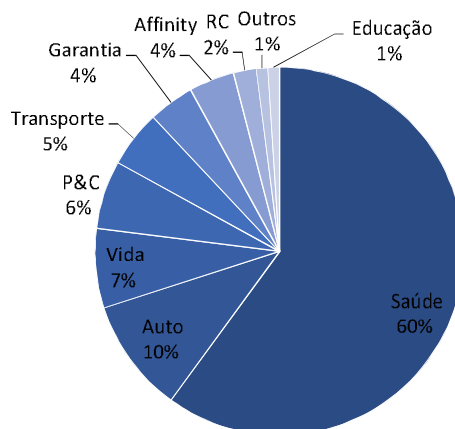
## DESEMPENHO FINANCEIRO NO 2T14

DRE AJUSTADA R\$ milhares	IFRS 2T14	IFRS 2T13	IFRS 1T14	2T14/2T13	2T14/1T14	IFRS 6M14	IFRS 6M13	6M14/6M13
<b>Receita Líquida</b>	<b>58.456</b>	<b>62.542</b>	<b>54.520</b>	<b>-6,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>112.976</b>	<b>121.753</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>-52.899</b>	<b>-35.185</b>	<b>-36.349</b>	<b>50,3%</b>	<b>45,5%</b>	<b>-89.248</b>	<b>-69.092</b>	<b>29,2%</b>
Salários e Benefícios	-23.184	-21.198	-19.642	9,4%	18,0%	-42.826	-42.059	1,8%
Administrativas	-10.895	-8.368	-10.431	30,2%	4,4%	-21.325	-16.915	26,1%
Vendas e Marketing	-2.512	-2.265	-2.627	10,9%	-4,4%	-5.139	-4.396	16,9%
Custo dos Serviços Prestados	-4.198	-3.173	-2.343	32,3%	79,2%	-6.541	-5.301	23,4%
Provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativos	-3.941	-181	-1.306	2077,3%	201,8%	-5.247	-421	1146,3%
Outros	-8.170	-	-	0,0%	0,0%	-8.170	-	0,0%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>5.557</b>	<b>27.357</b>	<b>18.171</b>	<b>-79,7%</b>	<b>-69,4%</b>	<b>23.728</b>	<b>52.661</b>	<b>-54,9%</b>
<b>Margem Operacional</b>	<b>9,5%</b>	<b>43,7%</b>	<b>33,3%</b>	<b>-78,3%</b>	<b>-71,5%</b>	<b>21,0%</b>	<b>43,3%</b>	<b>-51,4%</b>
Depreciação/Amortização	-3.061	-2.145	-1.403	42,7%	118,1%	-4.464	-1.808	146,9%
Sociedade em Conta de Participação	0	0	0	0,0%	0,0%	-	166	0,0%
<b>Lucro antes do Resultado Financeiro</b>	<b>2.496</b>	<b>25.211</b>	<b>16.768</b>	<b>-90,1%</b>	<b>-85,1%</b>	<b>19.264</b>	<b>51.018</b>	<b>-62,2%</b>
Receita Financeira (Despesa)	1.980	3.464	3.400	-42,8%	-41,8%	5.380	7.685	-30,0%
Valor justo do contas a pagar por aquisição	8.088	7.430	6.783	8,9%	19,2%	14.871	13.305	11,8%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	16.570	1.644	-16.645	907,8%	-199,6%	-75	5.607	-101,3%
<b>EBT</b>	<b>29.134</b>	<b>37.750</b>	<b>10.306</b>	<b>-22,8%</b>	<b>182,7%</b>	<b>39.440</b>	<b>77.616</b>	<b>-49,2%</b>
IRPJ/CSLL Corrente	-12.025	-9.115	-709	31,9%	1596,1%	-12.734	-19.135	-33,5%
IRPJ/CSLL Diferido	695	-46	483	-1610,4%	43,9%	1.178	-938	-225,6%
<b>Lucro Líquido antes da participação de não controladores</b>	<b>17.804</b>	<b>28.589</b>	<b>10.080</b>	<b>-37,7%</b>	<b>76,6%</b>	<b>27.883</b>	<b>57.543</b>	<b>-51,5%</b>
<b>Não controladores</b>	<b>-800</b>	<b>-664</b>	<b>-1.776</b>	<b>20,5%</b>	<b>-55,0%</b>	<b>-2.576</b>	<b>-2.188</b>	<b>17,7%</b>
<b>Lucro Líquido contábil</b>	<b>17.004</b>	<b>27.925</b>	<b>8.304</b>	<b>-39,1%</b>	<b>104,8%</b>	<b>25.307</b>	<b>55.355</b>	<b>-54,3%</b>
Instrumentos Financeiros (Garantias) - Efeito Líquido	-10.986	0	10.986			0	0	
Não Recorrente - Custos de reestruturação	5.920	1.266	0	0,0%	0,0%	5.920	1.266	0,0%
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>11.938</b>	<b>29.191</b>	<b>19.290</b>	<b>-59,1%</b>	<b>-38,1%</b>	<b>31.227</b>	<b>56.621</b>	<b>-44,8%</b>

## Distribuição de Prêmios

A comissão média ficou em 14,8% no 2T14, comparada a 15,0% no 2T13. Durante o 2T14, a carteira de produtos da Companhia apresentou a seguinte composição, por produto:

### Distribuição de Prêmios - 2T14



## Análise do 2T14

### ■ Receita Líquida

A Receita Líquida apresentou uma redução de 6,5% comparada ao 2T13, atingindo R\$ 58,5 milhões no 2T14, impactada pelo fraco crescimento orgânico apresentado. Em comparação com o 1T14, a Receita Líquida apresentou um aumento de 7,2%, refletindo o bom desempenho das corretoras adquiridas recentemente.

O crescimento orgânico da receita líquida apresentou um declínio de 15% comparado ao 2T13. Por outro lado, se compararmos ao 1T14, o crescimento orgânico da receita líquida apresentou um aumento de 8%. A Companhia acredita que as iniciativas em curso, como nova remuneração da área comercial e melhor nível de serviços contribuirão para a retomada do crescimento orgânico no médio prazo.

### ■ Despesas Operacionais

No 2T14, as Despesas Operacionais atingiram R\$ 52,9 milhões, um aumento de 50,3% quando comparadas ao 2T13. Esse aumento deveu-se aos seguintes fatores:

- Salários e Benefícios aumentaram em R\$ 2,0 milhões, principalmente devido à inclusão de novas subsidiárias, que adicionaram R\$ 1,2 milhões na base de custos. Também houve aumento nas despesas com salários devido aos reajustes anuais no montante de R\$ 1,0 milhão. Esta linha foi impactada por uma despesa não recorrente de R\$ 1,0 milhão;

## Divulgação de Resultados

- As despesas administrativas alcançaram R\$ 10,9 milhões, um aumento de R\$ 2,5 milhões. Parte desse aumento, ou R\$ 1,0 milhão, está relacionado com as despesas necessárias para integrar as nossas atividades, como custos com ocupação e honorários de advogados e consultoria, necessários para atualizar a nossa plataforma de sistemas. A adição de novas corretoras resultou no aumento de R\$ 0,6 milhão nas despesas. Publicidade e Outras Despesas aumentaram em R\$ 1,0 milhão, impactado por um patrocínio necessário para apoiar os nossos esforços de vendas.
- A Provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativos totalizou R\$ 3,9 milhões, também como parte dos nossos esforços de integração de sistemas e a adoção de uma única plataforma para controlar o Contas a Receber da Companhia. Não houve alterações nos procedimentos contábeis aplicáveis. A fim de assegurar a consistência e tempestividade dos recebíveis da Companhia, a Brasil Insurance está revendo os procedimentos de cobrança e aprimorando os controles e sistemas de faturamento.
- R\$ 8,2 milhões em outras despesas, relativas a: (a) R\$ 3,7 milhões de distribuição de dividendos desproporcionais referentes ao 1S14, calculada com base no desempenho da corretora medido após o fechamento das demonstrações financeiras das subsidiárias; e (b) outros custos de reestruturação no montante de R\$ 4,5 milhões.

Em comparação ao 1T14, as Despesas Operacionais aumentaram em 45,5%, explicado por:

- Aumento de Salários e Benefícios de R\$ 3,5 milhões. Esse aumento é explicado pelos ajustes Salariais Anuais, que acrescentaram R\$ 1,3 milhões e despesas adicionais com Stock Option, que aumentaram em R\$ 0,5 milhão. Custos com Demissões também cresceram em R\$ 0,4 milhão
- Maior provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativos, no montante de R\$ 2,6 milhões, conforme o explicado acima;
- R\$ 3,7 milhões da distribuição de dividendos desproporcionais referentes ao novo mecanismo de remuneração;
- Outros custos de reestruturação no montante de R\$ 4,5 milhões.

Nos próximos trimestres, a Companhia continuará dando sequencia aos seus esforços para a integração. Sendo assim, é esperado que a Brasil Insurance continue a apresentar um aumento em suas despesas operacionais. Por outro lado, essas iniciativas trarão benefícios relevantes para a Companhia nos próximos anos, melhorando as vendas e trazendo mais agilidade nos serviços prestados aos clientes, além de aprimorar as informações geradas para administrar adequadamente o negócio da Companhia.

### ■ Lucro Operacional

O lucro operacional do 2T14 atingiu R\$ 5,6 milhões, apresentando uma redução de 79,7% na comparação com o mesmo período do ano anterior. A margem operacional atingiu 9,5% no 2T14 contra 43,7% no 2T13, sendo impactada principalmente pela queda na receita e também pelos

## Divulgação de Resultados

maiores custos de reestruturação, conforme explicado anteriormente. Comparado ao 1T14, o lucro operacional apresentou uma redução de 69,4%.

### ■ Resultado Financeiro

No 2T14, o resultado financeiro totalizou R\$ 2,0 milhões, comparado aos R\$ 3,5 milhões do mesmo período do ano anterior, impactado pela redução no saldo de caixa, principalmente devido aos pagamentos de dividendos ocorridos durante 2013.

O valor justo do contas a pagar por aquisição de corretoras registrou um saldo positivo de R\$ 8,0 milhões no 2T14, apresentando um crescimento de 8,9% contra o mesmo período de 2013 e de 19,2% quando comparado ao 1T14.

Durante o 2T14, a Companhia reverteu as perdas com valor justo do instrumento financeiro com a 4K no montante de R\$ 16,6 milhões, conforme explicado abaixo.

#### Garantias Financeiras - Contrato com a corretora 4K.

*No 1T14, a Companhia contabilizou a marcação a mercado do valor justo do contrato de garantia financeira com a 4K, uma despesa de R\$ 16,6 milhões. A explicação deste contrato, suas origens e a solução está detalhada abaixo.*

*Em razão da rescisão unilateral de um de seus principais contratos, firmado com a Unimed - Cooperativa de Trabalho Médico do Rio de Janeiro Ltda. ("Contrato Unimed"), a receita da 4K foi negativamente impactada. Acreditando tratar-se de rescisão ilegal e imotivada, e entendendo fazer jus ao recebimento de indenização, a 4K propôs ação judicial contra a Unimed, demanda que pende de julgamento em primeira instância e tramita perante a 2ª Vara Cível da Barra da Tijuca, Comarca do Rio de Janeiro.*

*A despeito da propositura da ação judicial, de modo a preservar a corretora e, conseqüentemente, a Brasil Insurance e seus acionistas, determinados acionistas da Brasil Insurance ("Garantidores") celebraram, em 20 de janeiro de 2011, Instrumento de Penhor de Ações da Brasil Insurance ("Contrato de Garantia"), que assegurava, sob determinadas condições, o valor de lucro líquido projetado de R\$ 27,0 milhões para o período de 01 de janeiro de 2011 a 31 de março de 2014, equivalente a R\$ 2,1 por trimestre. Pelo contrato, os Garantidores se obrigaram a liquidar a diferença entre o lucro líquido projetado e o lucro líquido efetivo em 30 de abril de 2014. Os Garantidores ofereceram em penhor ações e cotas de fundos de investimento em participações que, em conjunto, equivalem a 2.000.000 de ações da Companhia. O Contrato de Garantia previa, ainda, que o limite máximo da dívida equivaleria ao valor dos bens dados em garantia.*

*Em função das oscilações na cotação das ações da Companhia ocorridas após a divulgação das demonstrações financeiras anuais em 28 de março de 2014, o valor justo do instrumento financeiro sofreu impacto negativo de R\$ 16.6 milhões, resultando na conseqüente redução do valor garantido no mesmo montante, reconhecido no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014.*

*A fim de evitar prejuízos e preservar o espírito do Contrato de Garantia, as partes, em meados de abril de 2014, deram início às tratativas para liquidação da garantia. Como conseqüência, em 14 de*

# Divulgação de Resultados

maio de 2014, foram celebradas confissões de dívida pelos Garantidores no valor integral dos instrumentos financeiros reconhecidos em 31 de dezembro de 2013, no valor justo de R\$ 33,6 milhões. Como consequência, a Companhia reconheceu no 2T14 a reversão do saldo contabilizado no 1T14, com um impacto positivo de R\$ 16,6 milhões, evitando perdas para a Brasil Insurance.

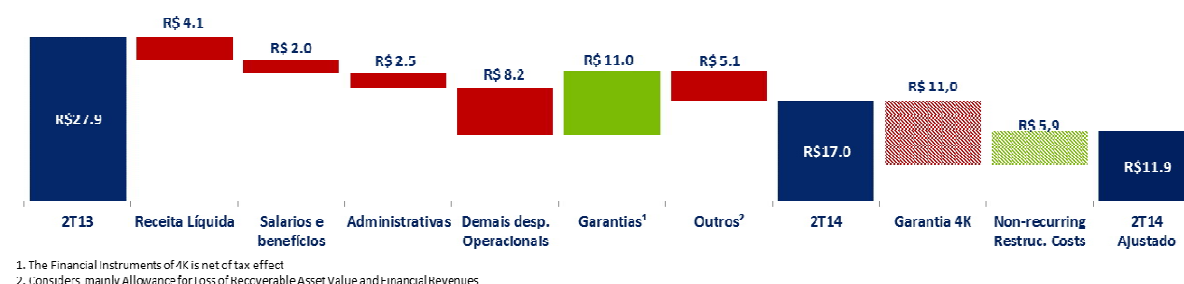
No 2Q14, o saldo recebido pela Companhia foi de R\$ 9,9 milhões. Os pagamentos futuros serão de R\$ 4,0 milhões em 20 de dezembro de 2014, R\$ 2,5 milhões em 30 de maio de 2015 e o saldo em 10 parcelas semestrais, sendo a primeira em 10 de julho de 2015. A dívida passa a ser corrigida pela variação do CDI.

## ■ Lucro Líquido

DRE AJUSTADA R\$ milhares	IFRS 2T14	IFRS 2T13	IFRS 1T14	2T14/2T13	2T14/1T14	IFRS 6M14	IFRS 6M13	6M14/6M13
<b>Lucro Líquido contábil</b>	17.004	27.925	8.304	-39,1%	104,8%	25.307	55.355	-54,3%
Instrumentos Financeiros (Garantias) - Efeito Líquido	-10.986	0	10.986			0	0	
Não Recorrente - Custos de reestruturação	5.920	1.266	0	0,0%	0,0%	5.920	1.266	0,0%
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	11.938	29.191	19.290	-59,1%	-38,1%	31.227	56.621	-44,8%

O lucro líquido contábil atingiu R\$ 17,0 milhões no 2T14, uma queda de 39,1% se comparado ao lucro líquido do 2T13 e um aumento de 104,8% se comparado ao 1T14.

Excluindo o impacto positivo da marcação a mercado do valor justo do contrato de garantia financeira com a 4K e outras despesas não recorrentes geradas pela reestruturação, o Lucro Líquido Ajustado teria sido de R\$ 11,9 milhões com queda de 59,1% na comparação com o 2T13 e de 38,1% na comparação com o 1T14.



## Análise do 6M14

A **Receita Líquida** alcançou R\$ 113,0 milhões nos 6M14, uma queda de 7,2% na comparação com o mesmo período de 2013, impactada pelo fraco crescimento orgânico.

Nos 6M14, o **Lucro Líquido** foi 54,3% inferior quando comparado ao 6M13, chegando a R\$ 25,3 milhões. Essa redução é explicada pelo fraco crescimento orgânico, o aumento nos custos de reestruturação (R\$ 4,9 milhões), as despesas referentes às companhias adquiridas em 2013 (R\$ 3,8 milhões), a provisão para perda do valor recuperável (R\$ 4,8 milhões) e a distribuição de dividendos não proporcionais (R\$ 3,7 milhões).

# Divulgação de Resultados

## Pagamento de Dividendos

Na avaliação da Administração, devido recente queda no preço das ações a Companhia tem a prerrogativa em contrato de poder liquidar as obrigações originadas com aquisições em Caixa, ao invés da emissão de novas ações, como originalmente previsto. A companhia mantém o compromisso de somente manter em seu caixa somente os recursos necessários a seu crescimento e adequada execução do seu plano de negócios.

## Destaques do Fluxo de Caixa

Resumo do Fluxo de Caixa	6M14	6M13	2T14	1T14	2T13
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>21.949</b>	<b>3.317</b>	<b>30.226</b>	<b>21.949</b>	<b>3.317</b>
<b>Atividades Operacionais</b>					
Lucro do período antes do imposto de renda e contribuição social	39.440	77.617	29.134	10.306	37.751
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	- 14.871	- 13.305	- 8.088	- 6.783	- 7.480
Outros ajustes	14.423	5.114	- 2.260	16.683	6.681
<b>Total</b>	<b>38.992</b>	<b>69.426</b>	<b>18.786</b>	<b>20.206</b>	<b>36.952</b>
Contas a receber	16.046	- 1.464	4.053	11.993	- 1.402
Outros	- 18.242	- 14.848	- 8.898	- 9.344	- 10.801
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>36.796</b>	<b>53.114</b>	<b>13.941</b>	<b>22.855</b>	<b>24.749</b>
<b>Atividades de Investimentos</b>					
Resgate de títulos e valores mobiliários	70.330	91.855	56.168	14.162	117.880
Aquisição de corretoras	- 31.000	- 16.576	- 18.616	- 12.384	- 13.823
Outros	- 4.101	- 5.836	- 2.546	- 1.555	- 1.341
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<b>35.229</b>	<b>69.443</b>	<b>35.006</b>	<b>223</b>	<b>102.716</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>					
Recompra de ações	- 13.942	-	- 3.862	- 10.080	-
Pagamento de dividendos	- 41.229	- 124.233	- 41.127	- 102	- 124.018
Outros	- 2.857	4.812	1.762	- 4.619	- 1.265
<b>Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos</b>	<b>- 58.028</b>	<b>- 119.421</b>	<b>- 43.227</b>	<b>- 14.801</b>	<b>- 125.283</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>13.997</b>	<b>3.136</b>	<b>5.720</b>	<b>8.277</b>	<b>2.180</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>	<b>35.946</b>	<b>6.453</b>	<b>35.946</b>	<b>30.226</b>	<b>5.497</b>

1. Refere-se principalmente ao imposto de renda e contribuição social pagos

2. Refere-se principalmente a garantias recebidas

3. Refere-se principalmente ao pagamento de acionistas não controladores

Nos 6M14, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 36,8 milhões, uma redução de R\$ 16,3 milhões em relação ao 6M13. O declínio no Lucro Líquido de R\$ 38,2 milhões foi parcialmente compensado pela melhora no Contas a Receber de R\$ 17,5 milhões e pelo menor desembolso com o Imposto de Renda.

Durante o primeiro semestre, a Companhia desembolsou R\$ 31,0 milhões referentes ao pagamento de aquisições de corretoras em anos anteriores. O caixa total retornado aos acionistas no período alcançou R\$ 55,1 milhões, sendo R\$ 13,9 milhões no âmbito do programa de recompra de ações e R\$ 41,2 milhões na forma de pagamento de dividendos.



# Divulgação de Resultados

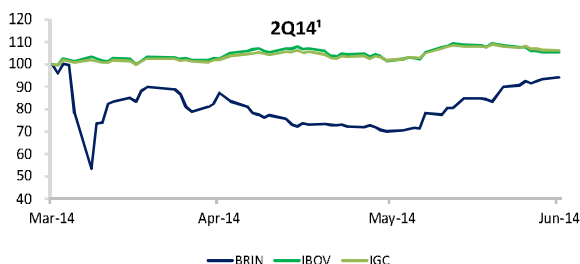
## MERCADO DE CAPITAIS

### Desempenho das ações

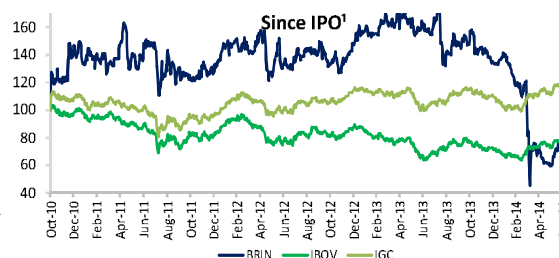
As ações da Brasil Insurance encerraram o 2T14 cotadas a R\$ 10,75, uma desvalorização de 51% em relação ao mesmo período do ano anterior, comparada a uma valorização de 12% do Ibovespa no mesmo período.

Desde a abertura de capital, ocorrida em novembro de 2010, até o final do 2T14, as ações da Brasil Insurance apresentaram valorização de 3% (incluindo os dividendos distribuídos), superando o Ibovespa, que apresentou desvalorização de 25% no mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 2T14. O volume médio diário negociado atingiu R\$ 7,1 milhões, e o número de operações realizadas aumentou, passando de uma média diária de 1.348 operações no 2T13 para 1.517 no 2T14. A nossa base de acionistas pessoa física cresceu 43% de 623 para 889 investidores.



1 - Base 100: 31/03/2014



2 - Base 100: 29/10/2010

### Recompra de ações

Em 2 de setembro de 2013, a Companhia anunciou a aprovação do programa de recompra de ações de sua emissão no montante de 4.500.000 ações pelo período de 1 ano, até 1º de setembro de 2014. O programa visa maximizar a geração de valor para os acionistas, por meio de uma administração eficiente de sua estrutura de capital, além de reforçar a confiança da administração nos negócios da Companhia.

No 2T14, foram recompradas 439.900 ações, que serão mantidas em tesouraria para posterior alienação ou cancelamento. Desde o início do programa e até o final do 2T14, foram recompradas 1.500.900 ações.

# Divulgação de Resultados

## Composição acionária

<b>Ações em circulação (freefloat)</b>	<b>73.279.918</b>	<b>74%</b>
<b>Fundadores e corretores adquiridos</b>	<b>21.807.375</b>	<b>22%</b>
<b>Ações em tesouraria</b>	<b>4.425.558</b>	<b>4%</b>
<b>Ações Emitidas</b>	<b>99.512.851</b>	<b>100%</b>

## PERFIL DA COMPANHIA

Somos uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de mais de 50 sociedades corretoras. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 86% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP, e 80% do PIB brasileiro, segundo dados do IBGE.

A nossa ampla carteira de produtos e serviços, cobrindo uma enorme extensão geográfica e diversos setores econômicos, proporciona uma maior diversificação de nossas receitas, tornando-as extremamente resilientes, na medida em que absorvem flutuações nos níveis de atividade dos setores por nós atendidos. Temos forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo e agronegócio, entre outros, atendendo clientes corporativos e, em menor medida, pessoas físicas.

A nossa significativa escala nos proporciona maior influência junto às companhias seguradoras. Graças à nossa grande cobertura geográfica no território brasileiro, a diversificação da nossa carteira e a ampla gama de clientes atendidos, estamos posicionados como uma das mais importantes parceiras junto às principais companhias seguradoras que atuam no Brasil, uma vez que o relacionamento entre estas e seus corretores é peça fundamental da estratégia das mesmas, a fim de alcançarem suas metas em termos de receitas, lucros e volume de negócios.

Em média, os nossos sócios corretores têm 20 anos de experiência nos mercados de seguros e corretagem de seguros. Cada um deles traz benefícios para a Companhia de forma única, oferecendo conhecimento profundo dos mercados nos quais operam e se especializando em diversos segmentos do setor de seguros.



# Divulgação de Resultados

## APÊNDICE

I - Balanço Patrimonial

II - Demonstração do Fluxo de Caixa



# Divulgação de Resultados

## I - Balanço Patrimonial

BALANÇO PATRIMONIAL R\$ milhares	Consolidado	
	31/06/2014	31/12/2013
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	35.946	21.949
Títulos e valores mobiliários	54.131	119.574
Contas a receber	64.631	83.276
Impostos a recuperar	6.664	5.800
Instrumentos financeiros – garantias		28.560
Partes relacionadas	3.916	
Outras Contas a Receber de Terceiros	3.881	
Outros ativos	8.534	5.401
	<b>177.703</b>	<b>264.560</b>
<b>Não circulante</b>		
Instrumentos financeiros		5.017
Contas a receber	4.191	6.734
Partes relacionadas	26.375	11.024
IR e CSSL diferidos		
Depósitos judiciais	198	174
Outros ativos	671	861
Outras Contas a Receber de Terceiros		
<b>Investimento</b>		
Imobilizado	7.787	5.419
Intangível	587.099	556.162
	<b>626.321</b>	<b>585.392</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>804.024</b>	<b>849.952</b>



# Divulgação de Resultados

BALANÇO PATRIMONIAL R\$ milhares	Consolidado	
	31/06/2014	31/12/2013
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>		
Financiamentos	52	78
Fornecedores	1.175	1.006
Obrigações trabalhistas	8.955	6.337
Impostos e Contribuição Social a pagar	25.417	27.981
Obrigações Tributárias	6.848	8.504
Dividendos a pagar	2.953	1.537
Partes relacionadas	353	146
Contas a pagar por aquisição de controladas	79.181	87.395
Outros passivos circulantes	893	890
	<b>125.827</b>	<b>133.874</b>
<b>Não Circulante</b>		
Financiamentos	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.960	19.080
Obrigações Tributárias	599	769
Provisões para demandas judiciais	457	457
Contas a pagar por aquisição de controladas	159.060	187.630
Outros passivos não circulantes		
	<b>180.076</b>	<b>207.936</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital social	318.381	318.376
Ações em tesouraria	- 22.618	- 8.674
Reserva de capital	28.935	28.475
Reserva de lucros	34.998	35.101
Ajuste de avaliação patrimonial	31	81
Dividendos anuais propostos		41.799
Lucros e prejuízo acumulado	25.308	
Agio na emissão de ações	110.524	88.032
	<b>495.559</b>	<b>503.190</b>
Participação de acionistas não controladores	2.562	4.952
	<b>498.121</b>	<b>508.142</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>804.024</b>	<b>849.952</b>

# Divulgação de Resultados

## II - Demonstração do Fluxo de Caixa

DFC R\$ milhares	6 meses	
	2014	2013
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	39.440	77.617
<b>Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa</b>		
Remuneração baseada em ações	455	5.886
Provisão para demandas judiciais		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.247	421
Ajuste a valor presente do contas a receber	-105	373
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	-14.871	-13.305
Amortização e depreciação	4.464	4.210
Movimentação do valor justo de garantias financeiras	75	-5.607
Rendimento de títulos e valores mobiliários	-4.784	
Equivalência patrimonial		-170
Outras perdas com investimentos	9.071	
	<b>38.992</b>	<b>69.425</b>
<b>(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais</b>		
Contas a receber	16.046	-1.464
Impostos a recuperar	-864	-2.125
Fornecedores	169	152
Obrigações trabalhistas	2.619	1.098
Obrigações tributárias	-1.826	-764
Pagamentos de demandas judiciais		
Resgates de depósitos judiciais	-24	996
Outros ativos e passivos	-3.021	5.399
Imposto de renda e contribuição pagos	-15.295	-19.603
	<b>-2.196</b>	<b>-16.311</b>
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>36.796</b>	<b>53.114</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisição de imobilizado	-2.719	-595
Aquisição de Intangível	-1.382	-5.241
Aplicação/ resgate de títulos e valores mobiliários	70.330	91.855
Aquisição de corretoras	-31.000	-16.576
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias		
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<b>35.229</b>	<b>69.443</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Partes relacionadas	503	633
Pagamento de dividendos	-41.229	-124.233
Recebimento de Garantias Financeiras com partes relacionadas	4.000	7.873
Recebimento de Garantias Financeiras com terceiros	5.877	
Pagamento de dividendos a não controladores	-13.211	-3.645
Captação (pagamento) de empréstimos	-26	-49
Recompra de ações	-13.942	
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos</b>	<b>-58.028</b>	<b>-119.421</b>
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>13.997</b>	<b>3.136</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>21.949</b>	<b>3.317</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>	<b>35.946</b>	<b>6.453</b>

## **Informações Trimestrais**

### **Brasil Insurance Participações Administração S.A.**

Semestre e trimestre findos em 30 de junho de 2014

## Notas Explicativas

### **Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2014

#### Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais.....	1
Informações trimestrais individuais e consolidadas	
Balancos patrimoniais.....	3
Demonstrações dos resultados.....	5
Demonstrações dos resultados abrangentes.....	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido.....	7
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	8
Demonstrações dos valores adicionados.....	9
Notas explicativas às informações trimestrais.....	10

## Notas Explicativas



Building a better  
working world

### Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da  
**Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**  
São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional *IAS 34 – Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e *ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

**Notas Explicativas**

Building a better  
working world

**Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

**Outros assuntos****Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes aos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de agosto de 2014.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC - 2SP-015199/O-6

Daniel G. Maranhão Jr.  
Contador CRC-1SP-215856/O-5

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Balanços patrimoniais

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	692	5.933	35.946	21.949
Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	40.486	70.742	54.131	119.574
Contas a receber (Nota 5)	-	-	64.631	83.276
Impostos a recuperar	4.979	4.738	6.664	5.800
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 6 e 11.1)	-	-	-	28.560
Partes relacionadas (Nota 6)	-	-	3.916	-
Outras contas a receber de terceiros (Nota 6)	-	-	3.881	-
Outros ativos	744	29	8.534	5.401
	<b>46.901</b>	<b>81.442</b>	<b>177.703</b>	<b>264.560</b>
Não circulante				
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 6 e 11.1)	-	-	-	5.017
Contas a receber (Nota 5)	-	-	4.191	6.734
Partes relacionadas (Nota 6)	10.014	7.881	26.375	11.024
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	5.642	5.615	-	-
Depósitos judiciais	-	-	198	174
Outros ativos	-	-	671	862
	<b>15.656</b>	<b>13.496</b>	<b>31.435</b>	<b>23.811</b>
Investimento (Nota 7)	667.243	681.558	-	-
Imobilizado	2.969	551	7.787	5.419
Intangível (Nota 8)	3.078	2.470	587.099	556.162
	<b>673.290</b>	<b>684.579</b>	<b>594.886</b>	<b>561.581</b>
	<b>688.946</b>	<b>698.075</b>	<b>626.321</b>	<b>585.392</b>
Total do ativo	<b>735.847</b>	<b>779.517</b>	<b>804.024</b>	<b>849.952</b>

**Notas Explicativas**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Passivo				
Circulante				
Financiamentos	-	-	52	78
Fornecedores	286	69	1.175	1.006
Obrigações trabalhistas	683	423	8.955	6.337
Imposto de renda e contribuição social a pagar (Nota 9)	129	581	25.417	27.981
Obrigações tributárias	276	229	6.848	8.504
Dividendos a pagar (Nota 12.2)	673	-	2.953	1.537
Partes relacionadas (Nota 6 e 7)	-	-	353	146
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 6 e 7)	79.181	87.395	79.181	87.395
Outros passivos	-	-	893	890
	<b>81.228</b>	<b>88.697</b>	<b>125.827</b>	<b>133.874</b>
Não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	-	-	19.960	19.080
Obrigações tributárias	-	-	599	769
Provisões para demandas judiciais (Nota 10)	-	-	457	457
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 6 e 7)	159.060	187.630	159.060	187.630
	<b>159.060</b>	<b>187.630</b>	<b>180.076</b>	<b>207.936</b>
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 12.1)	318.381	318.376	318.381	318.376
Ações em tesouraria	(22.618)	(8.674)	(22.618)	(8.674)
Ágio na emissão de ações	110.524	88.032	110.524	88.032
Reserva de capital	28.935	28.475	28.935	28.475
Reserva de lucro	34.998	35.101	34.998	35.101
Dividendos adicionais propostos	-	41.799	-	41.799
Lucros acumulados	25.308	-	25.308	-
Ajuste de avaliação patrimonial	31	81	31	81
	<b>495.559</b>	<b>503.190</b>	<b>495.559</b>	<b>503.190</b>
Participação de acionistas não controladores	-	-	2.562	4.952
Total do patrimônio líquido	<b>495.559</b>	<b>503.190</b>	<b>498.121</b>	<b>508.142</b>
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>735.847</b>	<b>779.517</b>	<b>804.024</b>	<b>849.952</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

#### Demonstrações dos resultados

Trimestres e Semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais, exceto pelo lucro básico e diluído por ações)

	Controladora		Consolidado		Controladora	
	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2014 (3 meses)	30/06/2013 (3 meses)
Receitas líquidas						
Serviços prestados (Nota 13)	-	-	112.976	121.753	-	-
Despesas operacionais						
Remunerações, encargos sociais e benefícios	(5.680)	(3.384)	(42.370)	(36.173)	(3.148)	(3.148)
Remuneração baseada em ações	(455)	(5.886)	(455)	(5.886)	(455)	(455)
Serviços contratados	(4.716)	(2.188)	(16.338)	(11.819)	(2.518)	(2.518)
Depreciação e amortização	(473)	(177)	(4.464)	(4.210)	(278)	(278)
Equivalência patrimonial (Nota 7)	29.756	53.738	-	170	23.294	23.294
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 15)	(11.947)	(3.316)	(30.085)	(12.816)	(9.891)	(9.891)
	<b>6.485</b>	<b>38.787</b>	<b>(93.712)</b>	<b>(70.734)</b>	<b>7.004</b>	<b>7.004</b>
Resultado operacional	<b>6.485</b>	<b>38.787</b>	<b>19.264</b>	<b>51.019</b>	<b>7.004</b>	<b>7.004</b>
Resultado financeiro						
Receitas financeiras (Nota 14)	18.823	20.508	21.271	21.514	10.000	10.000
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 14)	-	-	(75)	5.607	-	-
Despesas financeiras (Nota 14)	-	(49)	(1.020)	(523)	-	-
	<b>18.823</b>	<b>20.459</b>	<b>20.176</b>	<b>26.598</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
Lucro antes da contribuição social e imposto de renda	<b>25.308</b>	<b>59.246</b>	<b>39.440</b>	<b>77.617</b>	<b>17.004</b>	<b>17.004</b>
Imposto de renda e contribuição social - correntes (Nota 9)	-	(2.719)	(12.734)	(19.134)	-	-
Imposto de renda e contribuição social – diferidos (Nota 9)	-	(1.172)	1.178	(939)	-	-
	-	(3.891)	(11.556)	(20.073)	-	-
Lucro líquido do período	<b>25.308</b>	<b>55.355</b>	<b>27.884</b>	<b>57.544</b>	<b>17.004</b>	<b>17.004</b>
Lucro líquido do período atribuível a:						
Acionistas não controladores	-	-	2.576	2.189	-	-
Acionistas controladores	<b>25.308</b>	<b>55.355</b>	<b>25.308</b>	<b>55.355</b>	<b>17.004</b>	<b>17.004</b>
Lucro básico por ação (Nota 12.6) - em reais	<b>0,27</b>	0,59				
Lucro diluído por ação (Nota 12.6) - em reais	<b>0,24</b>	0,55				

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Trimestres e Semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado		Controladora	
	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2014 (3 meses)	30/06/2013 (3 meses)
Lucro líquido do período	<b>25.308</b>	55.355	<b>27.884</b>	57.544	<b>17.004</b>	2
Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	<b>(65)</b>	-	<b>(65)</b>	-	<b>(65)</b>	2
Resultado abrangente do período	<b>25.243</b>	55.355	<b>27.819</b>	<b>57.544</b>	<b>16.939</b>	2
Resultado abrangente do período atribuível a:						
Não controladores	-	-	<b>2.576</b>	2.189	-	2
Controladores	<b>25.243</b>	55.355	<b>25.243</b>	55.355	<b>16.939</b>	2

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013  
(Em milhares de reais)

	Capital social	Ações em Tesouraria	Reserva de capital			Reserva de lucro			Lucros acumulados	Dividendos propostos	Ajuste de avaliação patrimonial	Total Brasil Insurance	Participação Não controladores	Total
			Agio na emissão de ações	Bonus de subscrição	Reserva de outorga de ações	Reserva legal	Reserva de investimento							
Saldo em 31 de dezembro de 2012	318.309	(5)	57.058	3.554	14.399	11.481	98.983	-	-	-	503.779	2.488	506.267	
Outorga de plano de opções de ações	-	-	-	-	5.886	-	-	-	-	-	5.886	-	5.886	
Emissão de ações nas aquisições de corretoras	3	-	6.154	-	-	-	-	-	-	-	6.157	-	6.157	
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	4	4	
Exercício de bônus de subscrição de ações	30	-	10.272	(30)	-	-	-	-	-	-	10.272	-	10.272	
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	-	-	(79.375)	79.375	-	-	-	-	-	
Dividendos complementares - AGO de 29 de abril	-	-	-	-	-	-	-	(79.375)	-	-	(79.375)	-	(79.375)	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	55.355	-	-	55.355	2.189	57.544	
Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de maio	-	-	-	-	-	-	-	(19.411)	19.411	-	-	-	-	
Pagamento de dividendos intermediários - AGE de 15 de maio	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.664)	-	(18.664)	-	(18.664)	
Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14 de agosto	-	-	-	-	-	-	-	(18.825)	18.825	-	-	-	-	
Pagamentos de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.645)	(3.645)	
Outros	-	-	-	-	-	-	-	(676)	-	-	(676)	149	(527)	
Reserva para investimentos	-	-	-	-	-	-	16.443	(16.443)	-	-	-	-	-	
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>318.342</b>	<b>(5)</b>	<b>73.484</b>	<b>3.528</b>	<b>20.285</b>	<b>11.481</b>	<b>36.051</b>	<b>-</b>	<b>19.572</b>	<b>-</b>	<b>482.738</b>	<b>1.181</b>	<b>483.919</b>	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	318.376	(8.676)	88.033	3.584	24.891	16.585	18.516	-	41.799	81	503.189	4.952	508.141	
Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	-	4.368	-	-	-	-	-	-	-	4.372	-	4.372	
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	5	
Exercício de bônus de subscrição de ações	1	-	18.123	-	-	-	-	-	-	-	18.124	-	18.124	
Outorga de plano de opções de ações	-	-	-	-	455	-	-	-	-	-	455	-	455	
Recompra de ações	-	(13.942)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.942)	-	(13.942)	
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	-	-	(103)	-	-	-	(103)	-	(103)	
Dividendos complementares aprovados pela AGO de 30 de abril	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.799)	-	(41.799)	-	(41.799)	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	25.308	-	-	25.308	2.576	27.884	
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.211)	(13.211)	
Valor justo de aplicações financeiras disponíveis para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50)	(50)	-	(50)	
Ganho de não controlador com dividendos desproporcionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.405	8.405	
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)	
<b>Saldo em 30 de junho de 2014</b>	<b>318.381</b>	<b>(22.618)</b>	<b>110.524</b>	<b>3.589</b>	<b>25.346</b>	<b>16.585</b>	<b>18.413</b>	<b>25.308</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>495.559</b>	<b>2.562</b>	<b>498.121</b>	

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.



	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2013 (6 meses)
Receitas operacionais (líquidas dos cancelamentos)	-	-	121.971	131.811
Insumos adquiridos de terceiros				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(15.976)	(5.333)	(42.424)	(22.042)
Valor adicionado bruto	(15.976)	(5.333)	79.547	109.769
Depreciação e amortização	(473)	(177)	(4.464)	(4.210)
Valor adicionado líquido produzido	(16.449)	(5.510)	75.083	105.559
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	29.756	53.738	-	170
Receitas financeiras (inclui resultado de instrumentos financeiros - garantias)	18.823	20.508	21.196	27.121
	48.579	74.246	21.196	27.291
Valor adicionado a distribuir	32.130	68.736	96.279	132.850
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	3.748	1.234	23.967	34.050
Remuneração baseada em ações	455	5.886	455	5.886
Benefícios	1.833	2.056	16.827	1.399
FGTS	99	94	1.577	724
	6.135	9.270	42.826	42.059
Governos (impostos, taxas e contribuições)				
Federais e municipais	-	3.949	20.552	30.022
Remuneração de capitais de terceiros				
Aluguéis e juros	687	162	5.017	3.225
Remuneração de capitais próprios				
Lucros retidos e dividendos adicionais propostos	25.308	55.355	25.308	55.355
Participação de não controladores	-	-	2.576	2.189
	25.308	55.355	27.884	57.544
	32.130	68.736	96.279	132.850

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 1. Informações gerais

A Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (“Brasil Insurance” ou “Companhia”), com sede social localizada na Alameda Santos, 1.787, São Paulo - SP, possui como objetivo a participação em empresas que atuem no mercado de consultoria e intermediação de seguros. A Companhia foi constituída como uma sociedade anônima em 15 de março de 2010 por meio de permuta das ações por quotas de corretoras (“Sociedades Corretoras”), possuindo ações ordinárias negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa.

Em 30 de junho de 2014, a Brasil Insurance possuía 52 Sociedades Corretoras, com atuação em dez estados brasileiros, que comercializam um amplo portfólio de produtos, entre os quais seguros saúde, odontológicos, de automóveis e frotas, seguros de grandes riscos, garantia, responsabilidade civil, de riscos de engenharia, transporte, dentre outros, prestando serviços a clientes pessoas físicas e corporativos.

As receitas do grupo advêm substancialmente de comissões recebidas de companhias seguradoras e operadoras de planos de saúde. Por essas atividades as Sociedades Corretoras não assumem quaisquer riscos de sinistralidade associados às apólices intermediadas.

#### 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

##### 2.1. Declaração de conformidade e base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas

Em 12 de agosto de 2014, o Conselho da Administração da Companhia aprovou e autorizou a divulgação destas informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

### 2.1. Declaração de conformidade e base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

As informações trimestrais aqui contidas foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Conforme Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, a Companhia optou por apresentar as notas explicativas deste trimestre de forma resumida nos casos de redundância em relação ao apresentado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 ("demonstrações financeiras anuais"). A Companhia declara que os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas, bem como as principais práticas contábeis adotadas na apresentação e elaboração destas informações intermediárias são as mesmas que as divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e permanecem válidas para estas Informações Trimestrais. Portanto, estas informações trimestrais não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais e, consequentemente, as correspondentes informações devem ser lidas em conjunto com a Nota 2 daquelas demonstrações financeiras, salvo indicação em contrário.

As informações trimestrais individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas informações trimestrais individuais não são consideradas como estando conforme as IFRSs, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo de aquisição.

As informações trimestrais foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos. O custo histórico geralmente é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

### 2.1. Declaração de conformidade e base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

#### 2.1.1. Consolidação e investimentos em controladas

As informações trimestrais individuais e consolidadas incluem as demonstrações financeiras das empresas controladas diretas e indiretas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e que estão demonstradas na Nota 7.

Os períodos de encerramento contábeis das controladas diretas e indiretas, incluídas na consolidação, são coincidentes com os da Controladora e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas uniformemente nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

### 2.2. Novos pronunciamentos ou pronunciamentos revisados e aplicados pela primeira vez em 2014

IAS 32 Compensação de Ativos e Passivos Financeiros - Revisão da IAS 32: Essas revisões clarificam o significado de “atualmente tiver um direito legalmente exequível de compensar os valores reconhecidos” e o critério que fariam com que os mecanismos de liquidação não simultâneos das câmaras de compensação se qualificassem para compensação.

IFRIC 21 Tributos: Clarifica quando uma entidade deve reconhecer um passivo para um tributo quando o evento que gera o pagamento ocorre.

IAS 39 Renovação de Derivativos e Continuação de Contabilidade de Hedge: Ameniza a descontinuação da contabilidade de hedge quando a renovação de um derivativo designado como hedge atinge certos critérios.

Em decorrência das revisões acima e como resultado da aplicação desses novos pronunciamentos em 2014, a Sociedade não identificou impactos em suas informações trimestrais individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

### 2.3. Pronunciamento emitido, mas que não está em vigor em 30 de junho de 2014

IFRS 9 Instrumentos Financeiros: Esta norma, como emitida, reflete a primeira fase do trabalho do IASB para a substituição da IAS 39 e se aplica à classificação e avaliação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39. O pronunciamento seria inicialmente aplicado a partir dos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013, mas o pronunciamento Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, emitido em dezembro de 2011, postergou a sua vigência para 1º de janeiro de 2015. Nas fases subsequentes, o IASB abordará questões como contabilização de hedges e provisão para perdas de ativos financeiros.

A Companhia quantificará os efeitos da adoção desta IFRS assim que a mesma estiver em vigor, divulgando e reconhecendo os eventuais impactos que possam vir a ocorrer nas suas informações trimestrais individuais e consolidadas.

## 3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e outros fatores, incluindo as expectativas dos eventos futuros que se acredita serem razoáveis de acordo com as circunstâncias. Tais estimativas e premissas podem divergir dos resultados efetivos. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. Os efeitos decorrentes das revisões das estimativas contábeis são reconhecidos no período da revisão.

As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo período, estão contempladas na Nota 3 das demonstrações financeiras anuais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 4. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Caixa e equivalentes de caixa:</b>				
Caixa e depósitos bancários	193	32	13.081	7.983
Aplicações financeiras (a)	499	-	6.004	8.065
Certificados de Depósito Bancário ("CDBs") (b)	-	5.901	16.861	5.901
	<b>692</b>	<b>5.933</b>	<b>35.946</b>	<b>21.949</b>
<b>Títulos e valores mobiliários</b>				
CDBs (c)	15.456	34.628	27.834	83.460
Títulos de renda fixa - debêntures (c)	11.727	23.375	11.727	23.375
Fundos de investimento (d)	13.303	12.739	14.570	12.739
Total	<b>40.486</b>	<b>70.742</b>	<b>54.131</b>	<b>119.574</b>

(a) Aplicações financeiras com renda fixa e disponibilidade imediata.

(b) Vinculados à taxas pós-fixadas e com rentabilidade anual sobre o DI CETIP ("CDI") entre 95% e 109%, com prazo de vencimento e/ ou carência para resgate menor de 90 dias.

(c) Os títulos de renda fixa são lastreados por debêntures emitidas por empresas e instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade anual sobre o DI CETIP ("CDI") entre 103,50% e 104,30%. As debêntures são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos S.A. ("CETIP").

(d) Refere-se a fundos não exclusivos. A política de investimento consiste em alocar recursos em títulos públicos federais e crédito privado de baixo risco como: Letras Financeiras, Debêntures, CDBs, DPGEs e FIDC (com uma rentabilidade anual sobre o DI CETIP - CDI entre 105,80% e 108,23%), através de uma rigorosa análise dos emissores. A administração dos fundos é exercida pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

O cálculo do valor justo dos títulos e valores mobiliários classificados como ativos financeiros disponíveis para venda é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado do papel ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo, com base nas taxas futuras de papéis similares. No semestre findo em 30 de junho de 2014, a Companhia reconheceu, em contrapartida à conta de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, uma perda de R\$50 (líquida de efeitos dos impostos diferidos) com valor justo de seus títulos e valores mobiliários.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 5. Contas a receber

Os saldos de contas a receber compreendem comissões, agenciamentos e bonificações de seguradoras, em sua maioria de curto prazo, e são registradas pelo valor faturado, ajustado ao valor presente, quando aplicável.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Contas a receber	77.852	101.858
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD")	(7.960)	(9.937)
Ajuste a valor presente	(1.070)	(1.911)
	<b>68.822</b>	<b>90.010</b>
Circulante	64.631	83.276
Não circulante	4.191	6.734

A movimentação da PCLD é como segue:

	<b>01/01/2014 a 30/06/2014</b>
Saldo inicial do período	(9.937)
Baixas de títulos	7.224
Complemento de provisão (Nota 15)	(5.247)
<b>Saldo final do período</b>	<b>(7.960)</b>

A análise dos vencimentos dos saldos de contas a receber é a seguinte:

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Vincendos de 1 a 90 dias	30.613	51.916
Vincendos de 91 a 180 dias	5.640	6.511
Vincendos de 181 a 360 dias	7.538	7.529
Vincendos acima de 360 dias	5.078	9.315
Total de vincendos	<b>48.869</b>	<b>75.271</b>
Vencidos de 1 a 90 dias	13.219	15.034
Vencidos de 91 a 180 dias	7.990	6.430
Vencidos de 181 a 360 dias	7.774	4.133
Vencidos acima de 360 dias	-	990
Total de vencidos	<b>28.983</b>	<b>26.587</b>
Total	<b>77.852</b>	<b>101.858</b>

No semestre findo em 30 de junho de 2014, o valor presente foi mensurado considerando a taxa de juros média de 9% a.a..

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**6. Transações com partes relacionadas**

A composição dos saldos com partes relacionadas é como segue:

	<b>30/06/2014</b>			
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
<b>Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras</b>				
Fazon Corretora de Seguros Ltda. ("Fazon") (a)	-	-	1.467	-
Secose Corretora de Seguros Ltda. ("Secose") (b)	-	-	1.413	-
Sebrasul Ass. e Corretora de Seguros Ltda. ("Sebrasul")	-	-	111	-
AWF Corretora de Seguros Ltda. ("AWF")	-	-	414	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.405</b>	<b>-</b>
<b>Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (c)</b>				
4K Repres. Interim. de Negócios e Corretagem de Seg. Ltda. ("4k")	6.388	-	-	-
BI BrInsurance Consult. e Corretora de Seguros Ltda. ("BI Corretora")	1.218	-	-	-
Âncora Investe Corretora de Seguros ("Âncora")	2.091	-	-	-
	<b>9.697</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:</b>				
APR Corretora de Seguros Ltda. ("APR") (d)	-	-	976	-
LaportBI Corretora de Seguros Ltda. ("Laport") (d)	-	-	97	-
BarrasulBI Corretora de Seguros Ltda. ("Barrasul") (d)	-	-	58	-
Lasry Corretora de Seguros Ltda. ("Lasry") (e)	-	-	3.356	-
4K (f)	-	-	21.162	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.649</b>	<b>-</b>
<b>Outras contas a receber de empresas relacionadas</b>				
Âncora Assessoria e Consultoria Ltda. ("Âncora Assessoria") (g)	-	-	938	-
Outros	317	-	299	353
<b>Total</b>	<b>10.014</b>	<b>-</b>	<b>30.291</b>	<b>353</b>
Circulante	-	-	3.916	353
Não circulante	<b>10.014</b>	<b>-</b>	<b>26.375</b>	<b>-</b>

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

	31/12/2013			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
<b>Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras</b>				
Fazon (a)	-	-	1.467	-
Secose (b)	-	-	1.381	-
Sebrasul	-	-	111	-
Umbria Admin. Corretora de Seguros Ltda. ("UmbriaInsurance")	-	-	-	50
Megler BI Corretora de Seguros Ltda. ("Megler")	-	-	-	40
AWF	-	-	414	-
	-	-	<b>3.373</b>	<b>90</b>
<b>Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (c)</b>				
4K	5.364	-	-	-
APR	580	-	-	-
BI Corretora	790	-	-	-
Âncora	626	-	-	-
AWF	215	-	-	-
	<b>7.575</b>	-	-	-
<b>Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:</b>				
APR (d)	-	-	986	-
Laport(d)	-	-	122	-
Barrasul (d)	-	-	91	-
Lasry (e)	-	-	4.953	-
	-	-	<b>6.152</b>	-
<b>Outras contas a receber de empresas relacionadas</b>				
Âncora Assessoria (g)	-	-	1.030	-
Outros	306	-	469	56
<b>Total</b>	<b>7.881</b>	-	<b>11.024</b>	<b>146</b>
Circulante	-	-	-	<b>146</b>
Não circulante	<b>7.881</b>	-	<b>11.024</b>	-

- a) O saldo a receber de R\$1.467 refere-se a mútuo financeiro que será liquidado por encontro de contas com as parcelas a pagar ao ex-controlador, por aquisição da corretora, a ocorrer até o fim do exercício de 2014.
- b) Em 2010, a Secose celebrou mútuo financeiro com a Sercose Corretora de Seguros Ltda. ("Sercose"). Em novembro de 2013, a obrigação oriunda do contrato foi assumida pelo ex-controlador da Secose, a ser liquidada até julho de 2016. Os saldos são atualizados com base em 104,5% do CDI.
- c) Mútuos financeiros mantidos entre a controladora e suas subsidiárias, atualizados com base em 104,5% do CDI, com vencimentos das parcelas finais até junho de 2018.
- d) Durante o exercício de 2012, os ex-controladores das corretoras APR, Laport e Barrasul adquiriram carteira de recebíveis das corretoras, com risco de realização e serão liquidados de acordo com fluxo de pagamento estabelecidos em contrato, que se estendem até janeiro de 2016.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

- e) A controlada Lasry mantém contas a receber referentes à garantia financeira concedida pelos antigos controladores, em 30 de setembro de 2011. Os ex-quotistas da corretora decidiram por assinar o acordo em benefício da Brasil Insurance e de todos os seus acionistas. Em 30 de junho de 2014, o saldo dessas contas a receber era de R\$4.953 (mesmo montante em 31 de dezembro de 2013), dos quais R\$1.598 foram classificados no ativo circulante como contas a receber de terceiros. O contrato possui vencimento em 31 de abril de 2015. Como garantia, as partes relacionadas ofereceram em penhor Certificados de Depósitos Bancários ("CDB"), no montante de R\$3.046.
- f) Em razão da rescisão unilateral de um de seus principais contratos, firmado com a Unimed - Cooperativa de Trabalho Médico do Rio de Janeiro Ltda. ("Contrato Unimed"), a receita da 4K foi negativamente impactada. De modo a preservar a corretora e, conseqüentemente, a Brasil Insurance e seus acionistas, determinados acionistas da Brasil Insurance ("Garantidores") celebraram com a 4K Instrumento de Penhor de Ações da Brasil Insurance ("Contrato de Garantia"). Os Garantidores ofereceram como garantia o penhor de ações da Brasil Insurance e cotas de fundos de investimento em participações que, em conjunto, equivaliam a 2.000.000 de ações da Companhia. Em função das oscilações na cotação das ações da Companhia ocorridas após a divulgação das demonstrações financeiras anuais em 28 de março de 2014, o valor justo do instrumento financeiro sofreu impacto negativo de R\$ 16.645, devido a redução do valor justo do penhor dado em garantia, reconhecido no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014. A Companhia renegociou o contrato e em 14 de maio de 2014 foram celebradas confissões de dívida pelos Garantidores no valor integral dos instrumentos financeiros em 31 de dezembro de 2013, no montante de R\$ 33.577, a fim de evitar prejuízos financeiros. Com a renegociação, as perdas com valor justo das garantias, registradas em março de 2014, foram integralmente revertidas. A liquidação financeira se dará com os pagamentos de R\$5.877 e R\$4.000, em maio e junho de 2014, respectivamente, R\$4.000 em 20 de dezembro de 2014, R\$2.500 em 30 de maio de 2015 e o saldo remanescente em 10 parcelas semestrais, atualizadas com base na variação do CDI, sendo a primeira parcela em 10 de julho de 2015. Com a renegociação, o saldo remanescente do contrato, registrado originalmente na rubrica de garantias financeiras, foi reclassificado para contas a receber, sendo R\$2.283 como contas a receber de terceiros no ativo circulante. Em 30 de junho de 2014, os garantidores estão adimplentes com os pagamentos.
- g) Mútuo financeiro a receber da Âncora Assessoria, em razão de reembolso de despesas pagas pela Âncora Investe Corretora de Seguros Ltda. ("Âncora"). Os gastos foram incorridos no desenvolvimento de consultoria em seguros mantidas em conjunto pelas empresas. O contrato prevê atualização monetária com base em 104,5% do CDI e vencimento para até o encerramento do exercício de 2015.

Em 30 de junho de 2014, além das transações com partes relacionadas mencionadas acima, a Companhia possuía contas a pagar por aquisição de corretoras com ex-controladores das próprias corretoras no montante de R\$238.241 (R\$275.025 em 31 de dezembro de 2013). Outras informações a respeito vide Nota 7.

#### Remuneração da Administração

No semestre findo em 30 de junho de 2014, a remuneração total da Administração (incluindo o Conselho de Administração) registrada nas rubricas "Remunerações, encargos sociais e benefícios" e "Remuneração baseada em ações" foi de R\$1.612, de parcela fixa, e R\$1.788, de parcela variável, totalizando R\$3.400 (em 30 de junho de 2013, foi de R\$5.886 de parcela variável e R\$909 de parcela fixa, totalizando R\$6.795).

Em 30 de abril de 2014, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária dos acionistas, que aprovou a remuneração global da Administração para o exercício de 2014, no montante total R\$10.800, sendo R\$3.300 ao Conselho de Administração e R\$7.500 à Diretoria.

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**7. Investimento**

Os investimentos são compostos como segue:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Investimentos avaliados pela equivalência patrimonial	<b>121.570</b>	165.215
Ativos e passivos alocados a valor justo:	<b>49.699</b>	47.937
(-) Dividendo mínimo	<b>(1.944)</b>	(1.201)
Seguro de vida	<b>193</b>	67
Contrato de exclusividade	<b>2.934</b>	2.753
Carteira de clientes	<b>44.346</b>	43.148
Acordo de não competição	<b>29.772</b>	27.865
Garantias para pagamentos de demandas judiciais	<b>41.477</b>	37.220
(-) Provisão para demandas judiciais	<b>(41.477)</b>	(37.220)
(-) Imposto de renda e contribuição social diferidos	<b>(25.602)</b>	(24.695)
<b>Total</b>	<b>171.269</b>	213.152
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	<b>495.974</b>	468.406
<b>Total do investimento</b>	<b>667.243</b>	681.558

A movimentação dos investimentos está demonstrada abaixo:

	<b>Controladora</b>	
	<b>1/1/2014 a 30/06/2014</b>	<b>1/1/2013 a 30/06/2013</b>
Saldo inicial do período	<b>681.558</b>	<b>549.318</b>
Aquisição de investimentos no período	136	(321)
Ativos e passivos adquiridos a valor justo	4.049	5.226
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	27.536	-
Dividendos recebidos	(66.638)	(54.547)
Resultado de equivalência patrimonial	29.756	53.738
Pagamento de dividendos desproporcional a quotistas não controladores das investidas	(9.071)	(676)
Outros ganhos	(83)	-
<b>Total</b>	<b>667.243</b>	<b>552.738</b>

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

As informações dos investimentos são como segue:

Investimentos:	Participação		Resultado de	Investimentos	Resultado de	Investimentos
	30/06/2014	31/12/2013	equivalência		patrimonial	
			1/1 a 30/06/2014	30/06/2014	1/1 a 30/06/2013	31/12/2013
4K	99,99%	99,99%	(1.600)	19.936	3.172	21.535
A&MDandal BI Corret. de Seg. Ltda. ("A&M")	99,80%	99,80%	128	525	(93)	2.193
AdavosConsult. de Seguros Ltda. ("Adavos")	99,90%	99,90%	339	703	614	1.163
Almac BI Corretora de Seguros Ltda. ("Almac")	99,98%	99,98%	(11)	750	2.247	3.082
Âncora	99,97%	99,97%	(3.402)	8.498	4.189	11.901
Aplick BI Corretora de Seguros Ltda. ("Aplick")	99,96%	99,96%	138	991	282	903
APR	99,80%	99,80%	(2.607)	12.314	2.426	17.765
Aral Adm. de Benefícios Ltda. ("Aral")	99,98%	99,98%	(6)	144	-	150
AWF	99,60%	99,60%	567	804	-	237
Barrasul	99,80%	99,80%	796	1.663	674	1.617
Base Brasil BI Corret. de Seguros Ltda. ("Base")	99,80%	99,80%	(275)	863	1.873	3.835
Ben'sConsult.e Corr. de Seguros Ltda. ("Bens")	99,80%	99,80%	1.887	1.963	-	75
BI Corretora	99,90%	99,99%	873	1.155	671	7
Brib Corretora de Resseguros Ltda. ("Brib")	60,00%	-	170	957	-	-
Carasso BI Corret. de Seguros Ltda. ("Carasso")	99,97%	99,97%	446	2.008	1.767	3.110
Carraro Corretora de Seguros Ltda. ("Carraro")	99,98%	99,98%	664	1.511	757	1.147
Classic Corretora de Seguros Ltda. ("Classic")	99,97%	99,97%	1.912	1.886	1.695	4.843
Coelho dos Santos Corret. de Seg. Ltda. ("Coelho")	99,97%	99,97%	853	1.648	674	2.594
Correta BI Corretora de Seguros Ltda. ("Correta")	99,96%	99,96%	382	848	602	1.102
CS3Consult. e Corret. de Seguros Ltda. ("CS3")	99,80%	99,80%	353	616	-	262
Duraseg Corret. e Cons. de Seg. Ltda. ("Duraseg")	99,98%	99,98%	2.936	4.198	1.912	2.877
Economize no Seguro Adimin. E Corret. de Seguros Ltda. ("Economize")	99,60%	99,60%	1.279	3.532	921	4.252
Enesa Corretora de Seguros Ltda. ("Enesa")	99,80%	99,80%	353	545	1.299	1.381
Fazon	99,50%	99,50%	595	2.849	2.999	7.538
Fidelle Adm.,Corret. de Seguros e Prest. de Serviços Ltda. ("Fidelle")	99,96%	-	159	159	-	-
FMA Mendes de Almeida BI Corret. de Seg. Ltda. ("FMA")	99,90%	99,90%	172	548	327	726
Fran Campos de Souza BI Corret. de Seg. Ltda. ("Fran")	99,98%	99,98%	415	546	653	902
GDE BI Corretora de Seguros Ltda. ("GDE")	99,97%	99,97%	(63)	716	272	1.078
Graciosa Corretora e Adm. de Seguros Ltda. ("Graciosa")	99,97%	99,97%	473	534	398	760
Índico Cons. de Ben. eCorret. de Seguros Ltda. ("Índico")	99,80%	99,80%	5.223	5.975	4.008	10.252
ISM Corretora de Seguros Ltda. ("ISM")	99,90%	-	-	20	-	-
Itax Consult. eCorret. de Seguros Ltda. ("Itax")	99,96%	99,96%	852	1.543	1.104	2.691
Kalassa Corretora de Seguros Ltda. ("Kalassa")	99,98%	99,98%	1.168	1.907	842	1.647
Laport	99,60%	99,60%	365	483	581	700
Lasry	99,99%	99,99%	1.580	5.109	492	7.660
Life Vitória Consult. e Corret. de Seguros Ltda. ("Life")	99,99%	99,99%	1.366	1.473	1.135	2.407
Megler	99,80%	99,80%	339	448	241	668
Montejo BI Corretora de Seguros Ltda. ("Montejo")	99,90%	99,90%	(147)	1.181	98	2.225
Neval BI Corretora de Seguros Ltda. ("Neval")	99,80%	99,80%	666	1.151	596	1.008
Omega Corretora de Seguros Ltda. ("Omega")	99,80%	99,80%	421	793	-	372
Previsão Empr. e Corret. de Seguros Ltda. ("Previsão")	51,00%	51,00%	2.324	1.589	2.466	3.630
Promove Corretora de Seguros Ltda. ("Promove")	99,99%	99,99%	1.760	7.358	2.591	8.261
RD3 Consultoria em Previdência Ltda. ("RD3")	99,98%	99,98%	21	(6)	-	(27)
Retrato Status Corretora de Seguros Ltda. ("Retrato")	99,33%	99,33%	(252)	1.801	152	2.408
Romap Master BI Corretora de Seguros Ltda. ("Romap")	99,90%	99,90%	1.139	1.707	1.042	1.892
Sebrasul	99,98%	99,98%	147	1.105	466	2.508
Secose	99,99%	99,99%	935	2.448	808	2.264
SHT Adm. e Corretora de Seguros Ltda. ("SHT")	99,80%	99,80%	905	1.218	465	1.511
TGL Adm. e Corretora de Seguros Ltda. ("TGL")	99,80%	99,80%	400	887	596	787
Triplíc BI Corretora de Seguros Ltda. ("Triplíc")	99,99%	99,99%	(16)	922	(421)	939
Triunfo Corretora e Admin. de Seguros Ltda. ("Triunfo")	99,98%	99,98%	1.048	1.223	688	2.176
Umbria Administração Corretora de Seg. Ltda. ("Umbria")	99,97%	99,97%	768	1.480	802	2.313

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Umbria EuropaInsurance Serv. Ass. Ltda. ("Umbria Europa")	99,97%	99,97%	(7)	(75)	(2)	(68)
Umbria Insurance Corretora de Seguros Ltda. ("Umbria Insurance")	99,96%	99,96%	169	268	296	300
VictrixAdmin. eCorret. de Seguros e Res. Ltda. ("Victrix")	99,80%	99,80%	838	1.962	1.437	3.320
Viva BemGest.de Saúde Ltda. ("Viva Bem")	99,98%	99,98%	253	314	276	561
YorkBrukan BI Ass. Adm. e Corret. deSeg. Ltda. ("York")	99,60%	99,60%	(97)	2.408	1.934	3.402
ZPS Corretora de Seguros Ltda. ("ZPS")	99,80%	99,80%	1.092	1.468	1.291	2.373
<b>Total geral</b>			<b>31.186</b>	<b>121.570</b>	<b>54.315</b>	<b>165.215</b>
Saldo e realização de ativos e passivos adquiridos a valor justo			(1.430)	49.699	(577)	47.937
<b>Total</b>			<b>29.756</b>	<b>171.269</b>	<b>53.738</b>	<b>213.152</b>

No semestre findo em 30 de junho de 2014, os dados financeiros selecionados das empresas controladas tinham a seguinte composição:

	30/06/2014		1/1 a 30/06/2014	
	Ativo	Passivo	Receita líquida	Lucro/ (Prejuízo) líquido
4K	38.093	18.168	506	(1.600)
A&M	677	151	20	129
Adavos	1.176	457	717	340
Almac	1.128	215	3.933	(11)
Âncora	14.659	6.159	2.579	(3.403)
Aplick	1.203	291	533	138
APR	13.410	2.426	2.443	(2.494)
Aral	144	-	-	(6)
Awf	1.042	238	1.241	567
Barrasul	2.334	657	1.620	803
Base	928	506	5.007	(275)
Bens	2.583	620	4.376	1.887
BI Corretora	2.223	2.389	2.472	808
BRIB	2.599	722	591	283
Carasso	3.307	1.065	3.204	447
Carraro	6.201	4.235	3.858	664
Classic	3.000	1.113	3.932	1.914
Coelho	1.775	228	1.247	854
Correta	1.607	547	2.094	385
CS3	734	118	658	353
Duraseg	4.906	1.099	3.577	2.936
Economize	7.463	3.966	3.302	1.279
Enesa	1.063	171	1.116	505
Fazon	3.915	1.187	1.940	597
Fidelle	445	91	367	159
FMA	924	274	722	172
Fran	751	243	1.140	416
GDE	1.147	430	615	(63)
Graciosa	1.025	491	830	474
Índico	9.546	2.350	13.099	5.223
Itax	6.417	4.712	2.461	852
Kalassa	6.991	5.124	1.804	1.183
Laport	740	249	891	366
Lasry	6.402	1.769	1.790	1.608
Life	1.939	518	2.419	1.366
Megler	299	40	517	368

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Montejo	1.211	168	526	(147)
Neval	1.502	352	1.222	668
Omega	1.150	496	1.235	422
Previsão	6.929	3.814	6.023	4.557
Promove	7.498	1.743	2.907	1.817
RD3	67	73	154	21
Retrato	1.920	138	370	(253)
Romap	2.289	580	3.117	1.140
Sebrasul	3.304	2.171	811	147
Secose	4.483	1.963	4.760	935
SHT	1.712	436	1.532	907
TGL	1.321	432	1.133	401
Triplic	938	68	78	(16)
Triunfo	2.404	885	2.461	1.048
Umbria Adm	4.360	2.837	1.962	768
Umbria Europa	10	85	-	(7)
Umbria Insurance	422	131	467	169
Victrix	2.678	608	1.974	839
Viva Bem	334	20	307	253
York	3.441	465	1.617	(97)
ZPS	10.100	8.621	2.698	1.095

Como parte de sua estratégia de crescimento, a Companhia adquire corretoras que estejam alinhadas com o perfil de seu negócio.

Demonstramos a seguir um quadro resumo das aquisições realizadas:

Aquisições ocorridas durante o semestre findo em 30 de junho de 2014

<b>Controladora e Consolidado</b>		
<b>Empresa</b>	<b>Valor total da contraprestação</b>	<b>Data</b>
Fidelle (a)	14.047	27/01/2014
ISM (b)	17.674	18/06/2014
	<b>31.721</b>	

Aquisições ocorridas durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2013

<b>Controladora e Consolidado</b>		
<b>Empresa</b>	<b>Valor total da contraprestação</b>	<b>Data</b>
Carraro	22.758	20/02/2013
Omega	12.021	26/06/2013
Aral	156	26/06/2013
RD3/CS3 (c)	14.000	23/10/2013
AWF (c)	17.159	23/10/2013
Bens (c)	45.000	16/12/2013
	<b>111.094</b>	

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

- (a) Em 27 de janeiro de 2014, os acionistas da Companhia, reunidos em Assembleia Geral Extraordinária, aprovaram a aquisição da Fidelle. Com sede em Belo Horizonte, a corretora atua principalmente no ramo de seguros de Vida em Grupo e Acidentes Pessoais. Com a aquisição a Companhia passou a controlar a Fidelle detendo 99,96% das quotas representativas de seu capital social. O preço total do negócio é de R\$ 14.047, sendo 40% pagos em dinheiro e 60% em ações da Brasil Insurance. Os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos das empresas foram estimados e alocados preliminarmente pela Administração, podendo ser revisados no período de até 12 meses após a aquisição.
- (b) Em 18 de junho de 2014, a AGE aprovou a aquisição da ISM. Com sede em São Paulo, a corretora possui atuação nos mercados de seguro dos ramos de saúde e transporte. Com a aquisição, a Brasil Insurance passou a deter 99,90% das quotas representativas do capital social da ISM. O preço total do negócio é R\$17.674, sendo 40% pagos em dinheiro e outros 60% em ações da própria Brasil Insurance. Os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos das empresas foram estimados e alocados preliminarmente pela Administração, podendo ser revisados no período de até 12 meses após a aquisição.
- (c) As corretoras foram adquiridas no exercício de 2013, sendo que os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos estimados preliminarmente pela Administração ainda estão sujeitos à revisão, permitida dentro do período de 12 meses após sua aquisição.

Os ativos intangíveis e passivos assumidos decorrentes das aquisições ocorridas entre o exercício de 2013 e o semestre findo em 30 de junho de 2014 estão apresentados seguir:

Aquisições ocorridas no semestre findo em 30 de junho de 2014

<b>Empresa</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Carteira de clientes</b>	<b>Acordo de não competição</b>	<b>Garantias para pagamentos de contingências</b>	<b>Provisão para demandas judiciais</b>	<b>Impostos diferidos</b>	<b>Ágio por expectativa de rentabilidade futura</b>	<b>Contraprestação transferida</b>
ISM	20	1.668	1.707	3.929	(3.929)	(1.147)	15.426	17.674
Fidelle	116	1.179	1.579	329	(329)	(937)	12.110	14.047
	<b>136</b>	<b>2.847</b>	<b>3.286</b>	<b>4.258</b>	<b>(4.258)</b>	<b>(2.084)</b>	<b>27.536</b>	<b>31.721</b>

Aquisições ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2013

<b>Empresa</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Carteira de clientes</b>	<b>Acordo de não competição</b>	<b>Garantias para pagamentos de contingências</b>	<b>Provisão para demandas judiciais</b>	<b>Impostos diferidos</b>	<b>Ágio por expectativa de rentabilidade futura</b>	<b>Contraprestação transferida</b>
Carraro	(339)	2.257	1.223	1.050	(1.050)	(1.183)	20.800	22.758
Omega	(132)	963	1.530	883	(883)	(847)	10.507	12.021
Aral	156	-	-	-	-	-	-	156
RD3/CS3	6	942	1.529	-	-	(840)	12.363	14.000
AWF	104	1.326	1.529	421	(421)	(971)	15.171	17.159
Bens	75	4.271	1.529	2.637	(2.637)	(1.972)	41.097	45.000
	<b>(130)</b>	<b>9.759</b>	<b>7.340</b>	<b>4.991</b>	<b>(4.991)</b>	<b>(5.813)</b>	<b>99.938</b>	<b>111.094</b>

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Contas a pagar por aquisição de controladas

Os valores justos das contas pagar para aquisições das corretoras da Companhia estão apresentados a seguir:

Empresa	Valor total da contraprestação	Controladora e consolidado					
		Saldo a pagar – 30/06/2014			Saldo a pagar – 31/12/2013		
		Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Adavos	3.906	676	777	1.453	845	863	1.708
Aral	156	101	-	101	101	-	101
AWF	17.159	1.660	8.123	9.783	2.038	11.277	13.315
Ben's	45.000	5.487	23.968	29.455	5.070	30.750	35.820
Carraro	22.758	4.341	9.162	13.503	2.033	11.594	13.627
Classic	22.608	-	-	-	6.207	-	6.207
Coelho	7.401	5.029	3.094	8.123	3.272	8.090	11.362
Economize	12.469	2.533	9.849	12.382	4.216	13.127	17.343
Enesa	6.436	-	-	-	1.649	-	1.649
Fazon	48.356	9.635	-	9.635	16.861	-	16.861
Fidelle	14.017	1.728	9.142	10.870	-	-	-
Graciosa	15.278	1.951	-	1.951	1.889	-	1.889
Índico	76.360	20.869	48.088	68.957	16.076	57.031	73.107
ISM	17.674	2.121	11.424	13.545	-	-	-
Kalassa	13.536	8.173	5.027	13.200	3.356	7.855	11.211
Life	8.048	2.105	2.387	4.492	1.860	4.406	6.266
Omega	12.021	230	1.611	1.841	796	5.572	6.368
Proaxi	15.390	3.336	7.808	11.144	6.785	10.853	17.638
RD3/CS3	14.000	1.333	5.821	7.154	1.536	9.873	11.409
Sebrasul	13.751	-	-	-	2.792	-	2.792
SHT	11.079	1.922	2.233	4.155	1.574	1.620	3.194
TGL	4.863	564	756	1.320	220	1.408	1.628
Triunfo	25.115	2.921	3.234	6.155	3.135	5.499	8.634
Umbria	22.114	-	3.689	3.689	3.105	1.732	4.837
ZPS	16.649	2.466	2.867	5.333	1.979	6.080	8.059
	<b>466.144</b>	<b>79.181</b>	<b>159.060</b>	<b>238.241</b>	<b>87.395</b>	<b>187.630</b>	<b>275.025</b>

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### Pagamentos de *earn out*

No decorrer do semestre findo em 30 de junho de 2014 foram liquidadas as seguintes parcelas de *earn out*.

Empresa	Montante pago	Data do pagamento
Carraro	400	mar/14
Classic	6.927	mar/14
Índico	15.317	mar/14
Itax	2.395	mar/14
AWF	200	jun/14
Economize	2.533	jun/14
Enesa	1.649	jun/14
Fazon	6.051	jun/14
ISM	4.109	jun/14
Life	1.860	jun/14
Sebrasul	2.976	jun/14
TGL	471	jun/14
Triunfo	3.144	jun/14
Umbria	140	jun/14
ZPS	2.214	jun/14
Fidelle	3.194	jun/14
	<b>53.580</b>	

No semestre findo em 30 de junho de 2014, com exceção das aquisições das corretoras Fidelle e ISM, mencionadas anteriormente, não houve modificações significativas em relação às informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais.

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**8. Intangível**Movimentação dos intangíveis- consolidado

Descrição	Seguro de vida	Contrato de exclusividade	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Software	Ágio por rentabilidade futura	Total
<b>Custo:</b>							
Saldos em 31/12/2012	406	9.493	37.908	25.847	2.897	373.674	450.225
Intangíveis identificados em combinação de negócio	-	-	5.828	2.451	-	29.525	37.804
Adições	-	-	-	-	2.360	-	2.360
Saldos em 30/06/2013	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>43.736</b>	<b>28.298</b>	<b>5.257</b>	<b>403.199</b>	<b>490.389</b>
Saldos em 31/12/2013	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>50.275</b>	<b>32.885</b>	<b>6.482</b>	<b>471.601</b>	<b>571.142</b>
Intangíveis identificados em combinação de negócio	-	-	2.847	3.286	-	27.536	33.717
Adições	-	-	-	-	1.646	-	1.646
Baixas	-	-	-	-	-	(122)	(170)
Saldos em 30/06/2014	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>53.122</b>	<b>36.171</b>	<b>8.128</b>	<b>499.015</b>	<b>606.335</b>
<b>Amortização acumulada:</b>							
Percentual de amortização / ano	25%	10%	10%	11%	25%	-	-
Saldos em 31/12/2012	(202)	(665)	(2.802)	(2.236)	(165)	-	(6.070)
(Adições)	(35)	(247)	(1.031)	(649)	(2)	-	(1.964)
Saldos em 30/06/2013	(237)	(912)	(3.833)	(2.885)	(167)	-	(8.034)
Saldos em 31/12/2013	<b>(339)</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(7.127)</b>	<b>(5.020)</b>	<b>(839)</b>	-	<b>(14.980)</b>
(Adições) / Reversão	<b>125</b>	<b>28</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(1.382)</b>	-	<b>(4.256)</b>
Saldos em 30/06/2014	<b>(214)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(8.777)</b>	<b>(6.397)</b>	<b>(2.221)</b>	-	<b>(19.236)</b>
Intangível líquido em 31/12/2013	<b>67</b>	<b>7.838</b>	<b>43.148</b>	<b>27.865</b>	<b>5.643</b>	<b>471.601</b>	<b>556.162</b>
Intangível líquido em 30/06/2014	<b>192</b>	<b>7.866</b>	<b>44.345</b>	<b>29.774</b>	<b>5.907</b>	<b>499.015</b>	<b>587.099</b>

No semestre findo em 30 de junho de 2014, não houve alterações relevantes nas demais informações divulgadas das demonstrações financeiras anuais.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 9. Imposto de renda e contribuiçõesocial

O resultado de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido está apresentado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Lucro presumido				
Imposto de renda corrente	-	-	(8.934)	(11.407)
Contribuição social corrente	-	-	(3.303)	(4.307)
	-	-	(12.237)	(15.714)
Lucro real – corrente				
Imposto de renda corrente	-	(1.997)	(358)	(2.502)
Contribuição social corrente	-	(722)	(139)	(918)
	-	(2.719)	(497)	(3.420)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social corrente	-	(2.719)	(12.734)	(19.134)
Lucro real – diferido				
Imposto de renda	-	(862)	866	(640)
Contribuição social	-	(310)	312	(299)
Total da (despesa) receita de imposto de renda e contribuição social diferido	-	(1.172)	1.178	(939)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social	-	(3.891)	(11.556)	(20.073)

Em 30 de junho de 2014, o valor consolidado de imposto de renda e contribuição social a pagar era de R\$25.417 (R\$27.981 em 31 de dezembro de 2013).

A despesa de imposto de renda e da contribuição social das controladas com base no lucro presumido está demonstrada abaixo:

	01/01a 30/06/2014	01/01a 30/06/2013
Empresas tributadas pelo lucro presumido:		
Receitas com serviços - líquidas de cancelamentos	107.688	127.086
Alíquota de 32% sobre prestações de serviços	34.460	40.668
Receita financeira	2.410	6.613
Outras	-	2.181
Base de cálculo	36.870	49.462
Alíquota de 15% para IRPJ e 9% de CSLL	(8.849)	(11.871)
Adicional de IRPJ - alíquota de 10% (*)	(3.388)	(3.843)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(12.237)	(15.714)

(\*) Adicional apurado individualmente sobre o montante de base de cálculo excedente a R\$60 ao trimestre, para cada corretora, conforme legislação do imposto de renda.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

A reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social à alíquota efetiva, calculada com base no lucro real, está apresentada abaixo:

	<b>Controladora</b>
	<b>01/01 a</b>
	<b>30/06/2014</b>
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>25.308</b>
Despesa pela alíquota nominal - 34%	<b>(8.605)</b>
Itens de conciliação para determinação da alíquota efetiva:	
Resultado de equivalência patrimonial	<b>7.032</b>
Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretora	<b>5.056</b>
Remuneração baseada em ações	<b>(155)</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos não reconhecidos (*)	<b>(3.182)</b>
Outras Adições	<b>(146)</b>
Total de despesa de imposto de renda e contribuição social do período	<b>-</b>

(\*) Impostos diferidos apurados sobre a parcela do prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social, não reconhecidos no período por não satisfazer integralmente as condições para o seu registro, conforme estabelecidas pelo CPC 32 – Tributos sobre o Lucro.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a posição líquida do ativo (passivo) fiscal diferido é como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	5.659	5.659	<b>5.659</b>	5.659
Ativos intangíveis e passivos assumidos em combinação de negócio (*)	-	-	<b>(25.602)</b>	(24.695)
Diferenças temporárias - valor justo de títulos e valores mobiliários	<b>(17)</b>	<b>(44)</b>	<b>(17)</b>	<b>(44)</b>
Ativo (passivo) fiscal diferido, líquido	<b>5.642</b>	<b>5.615</b>	<b>(19.960)</b>	<b>(19.080)</b>

(\*) Imposto diferido apurado com base em alocação de ativos intangíveis e passivos assumidos na aquisição das corretoras, registrados em contrapartida ao ágio como determina o CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios.

As estimativas de compensação dos créditos tributários apresentadas nas demonstrações financeiras anuais permanecem válidas.

Em 30 de junho de 2014, a Controladora possuía prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 25.032 (R\$ 16.641 em 31 de dezembro de 2013).

#### **Medida provisória 627/13 convertida em Lei**

Em novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 estabelecendo que a não incidência de tributação sobre os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013, pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, efetivamente pagos até a data de publicação da referida Medida Provisória, em valores

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

superiores aos apurados com observância dos métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, desde que a empresa que tenha pagado os lucros ou dividendos optasse pela adoção antecipada do novo regime tributário já a partir de 2014.

Em maio de 2014, esta Medida Provisória foi convertida na Lei nº 12.973, com alterações em alguns dispositivos, inclusive no que se refere ao tratamento dos dividendos, dos juros sobre o capital próprio e da avaliação de investimentos pelo valor de patrimônio líquido. Diferentemente do que previa a Medida Provisória, a Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Companhia elaborou estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 e está avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF) referentes aos fatos geradores ocorridos no mês a ser determinado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRFB).

## 10. Provisões para demandas judiciais e compromissos

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Causas tributárias	20.545	18.832
Causas trabalhistas	21.162	18.617
Causas cíveis	227	227
	<b>41.934</b>	<b>37.676</b>
Garantias para pagamentos de contingências	(41.477)	(37.219)
Total	<b>457</b>	<b>457</b>

A movimentação das provisões é como segue:

	Causas			Total
	Causas Tributárias	Trabalhistas/ Previdenciário	Causas Cíveis	
Saldo em 31/12/2012	17.659	14.708	-	32.367
Constituições	2.700	481	-	3.181
(-) Pagamentos	-	(6)	-	(6)
Saldo em 30/06/2013	20.359	15.183	-	35.542
Saldo em 31/12/2013	<b>18.832</b>	<b>18.617</b>	<b>227</b>	<b>37.676</b>
Constituições	1.713	2.545	-	4.258

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Saldo em 30/06/2014	<u>20.545</u>	<u>21.162</u>	<u>227</u>	<u>41.934</u>
---------------------	---------------	---------------	------------	---------------

Em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas controladas possuíam outros processos cujas expectativas de perda são classificadas como possíveis, estimados pelos assessores jurídicos da Companhia em R\$14.730(sendo R\$3.447 de ações cíveis, R\$4.635 de ações tributárias e R\$6.648 de ações trabalhistas). Em 31 de dezembro de 2013, os processos possíveis eram estimados em R\$7.593(sendo R\$1.520 de ações cíveis, R\$1.664 de ações tributárias e R\$4.009 de ações trabalhistas).

#### Garantias para pagamento de contingências - penhor de ações

Em 30 de junho de 2014, do total de provisão para demandas judiciais R\$41.477 referem-se a demandas por assuntos surgidos em períodos anteriores às aquisições das corretoras. Para esses processos há penhor de ações, da própria Brasil Insurance, oferecidos pelos antigos sócios das corretoras. A penhora é suficiente para cobrir a provisão.

#### Compromissos - Contratos de aluguéis

A Companhia e suas controladas possuem contratos de aluguéis para 39 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo trimestral de R\$1.572, reajustado principalmente pela variação do IGP-M/FGV. Os prazos de locação variam entre um e cinco anos e os contratos preveem multa no caso de rescisão que correspondem ao valor máximo de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.

## 11. Instrumentos financeiros

As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos seguintes fatores de riscos:

### a) Gestão do capital social

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha uma classificação de crédito forte perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas. A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada esta estrutura, a Companhia pode efetuar pagamento de dividendos e retorno de capital aos acionistas entre outros.

### b) Riscos de liquidez

O risco de liquidez é caracterizado pelo risco da Companhia e suas controladas não

## Notas Explicativas

### **Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

possuírem recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos e obrigações relacionadas a passivos financeiros (que são liquidadas em caixa ou outro ativo financeiro) em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos. Para administrar a liquidez do caixa são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, monitoradas diariamente pela área de tesouraria, sendo que os objetivos de gestão desse mesmo caixa pela Companhia possuem as seguintes prioridades:

- (i) Preservar o valor do capital investido;
- (ii) Manter um nível de liquidez adequado aos compromissos assumidos; e
- (iii) Obter um retorno adequado da carteira de investimentos.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

A exposição da Companhia ao risco de liquidez está demonstrada a seguir:

	Consolidado			
	30/06/2014		31/12/2013	
	0-12 meses	>12 meses	0-12 meses	>12 meses
Passivos financeiros				
Financiamentos	52	-	78	-
Fornecedores	1.175	-	1.006	-
Outras contas a pagar - partes relacionadas	353	-	146	-
Obrigações com aquisições de controladas	79.181	159.060	87.395	187.630

#### c) Risco de crédito

A Companhia e suas controladas restringem a exposição a riscos de crédito associados a títulos e valores mobiliários, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha e com remuneração em títulos de curto prazo.

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes. Em 30 de junho de 2014, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a seguradoras.

#### d) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos. Visando a mitigação desse tipo de risco, a Companhia e suas controladas buscam diversificar a aplicação de recursos em termos de pós-fixadas. As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 4.

#### *Análise de sensibilidade*

Para 30 de junho de 2014, a Administração preparou uma análise de sensibilidade considerando a variação de juros dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar perdas materiais para a Companhia. Esta análise foi efetuada com base nas diretrizes da Instrução CVM nº 475/08.

A Companhia está exposta a taxas de juros flutuantes substancialmente às variações da taxa CDI que remunera suas aplicações financeiras em Certificado de Depósito Bancário e títulos de renda fixa, lastreadas em debêntures, contratadas em reais. Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras às quais a Companhia estava exposta em 30 de junho de 2014, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses através de informações disponíveis no mercado à época do encerramento destas demonstrações financeiras, cuja média foi de 11,05% e este definido como cenário provável; a partir desta taxa, foram calculadas

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

variações de 25% e 50%. Para cada cenário foi calculada a “receita financeira bruta”, não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. Esta análise foi efetuada com base nas diretrizes da Instrução CVM nº 475/08.

A exposição da Companhia ao risco de liquidez está demonstrada a seguir:

Operação	Risco	Cenário Provável	Cenário Possível - stress 25%	Cenário Remoto - stress 50%
Redução do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	8.508	(2.127)	(4.254)
Aumento do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	8.508	2.127	4.254

(\*) No consolidado, em 30 de junho de 2014, a soma das aplicações financeiras classificadas como equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários era de R\$76.996 (R\$133.540 em 31 de dezembro de 2013).

#### 11.1. Mensuração do valor justo

Os valores justos estimados foram determinados usando as informações de mercado disponíveis e metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, um julgamento considerável é necessário para interpretar informações de mercado e estimar o valor justo. Assim, as estimativas aqui apresentadas não são necessariamente indicativas dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual.

O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas podem ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

Os valores contábeis e justos dos principais instrumentos financeiros da Companhia em 30 de junho de 2014 são como segue:

	Controladora				
	Valor contábil				
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total	Valor justo
Caixa e equivalentes de caixa	692	-	-	692	692
Títulos e valores mobiliários	-	-	40.486	40.486	40.486
Partes relacionadas – ativo	10.014	-	-	10.014	10.014
Fornecedores	286	-	-	286	286
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	238.241	-	238.241	238.241

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

	<b>Consolidado</b>				
	<b>Valor contábil</b>				
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponível para venda</b>	<b>Total</b>	<b>Valor justo</b>
Caixa e equivalentes de caixa	35.946	-	-	35.946	35.946
Títulos e valores mobiliários	-	-	54.131	54.131	54.131
Contas a receber	68.822	-	-	68.822	68.822
Partes relacionadas	30.291	-	-	30.291	30.291
Outras contas a receber com terceiros	3.881	-	-	3.881	3.881
Financiamentos	52	-	-	52	52
Fornecedores	1.175	-	-	1.175	1.175
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	238.241	-	238.241	238.241

Os valores contábeis e justos dos principais instrumentos financeiros da Companhia em 31 de dezembro de 2013 são como segue:

	<b>Controladora</b>				
	<b>Valor contábil</b>				
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponível para venda</b>	<b>Total</b>	<b>Valor justo</b>
Caixa e equivalentes de caixa	5.933	-	-	5.933	5.933
Títulos e valores mobiliários	-	-	70.742	70.742	70.742
Partes relacionadas	7.881	-	-	7.881	7.881
Fornecedores	69	-	-	69	69
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	275.025	-	275.025	275.025

	<b>Consolidado</b>				
	<b>Valor contábil</b>				
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Disponível para venda</b>	<b>Total</b>	<b>Valor justo</b>
Caixa e equivalentes de caixa	21.949	-	-	21.949	21.949
Títulos e valores mobiliários	-	-	119.574	119.574	119.574
Contas a receber de clientes	90.010	-	-	90.010	90.010
Instrumentos financeiros - garantias	-	33.577	-	33.577	33.577
Partes relacionadas	11.024	-	-	11.024	11.024
Outros ativos	6.263	-	-	6.263	6.263
Fornecedores	1.006	-	-	1.006	1.006
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	275.025	-	275.025	275.025

**Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

- Nível 1: preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos;

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

- Nível 2: *inputs* diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: *inputs* para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Em 30 de junho de 2014, o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros são como segue:

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
Títulos e valores mobiliários	-	54.131	-
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	-	238.241

As conciliações dos saldos iniciais e finais dos instrumentos financeiros classificados no Nível 3 da hierarquia de valor justo são como segue:

	<b>Contas a pagar por aquisição</b>
Saldo em 1º de janeiro de 2013	<u>(257.224)</u>
Obrigações assumidas por novas aquisições	(111.570)
Pagamentos	66.552
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 14)	27.217
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>(275.025)</u>
Obrigações assumidas por novas aquisições (Nota 7)	(31.721)
Pagamentos	53.580
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 14)	14.871
Outros	14
Saldo em 30 de junho de 2014	<u><u>(238.241)</u></u>

Em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas controladas não possuíam quaisquer operações estruturadas com derivativos, contratos a termo, operações de *swap*, opções, futuros ou mesmo operações de derivativos embutidos em outros produtos, de forma que não há qualquer risco associado às políticas de utilização de instrumentos financeiros derivativos.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 12. Patrimônio líquido

### 12.1. Capital social

Em 30 de junho de 2014, o capital social subscrito e integralizado é de R\$318.381, excluindo os custos com emissão de ações no montante de R\$30.533 (R\$318.376, em 31 de dezembro de 2013), representado por 99.512.851 ações ordinárias (98.312.688 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2013), sendo 4.425.558 mantidas em tesouraria (3.933.240 em 31 de dezembro de 2013), nominativas e sem valor nominal, conforme segue:

Acionista	30/06/2014		31/12/2013	
	Quantidade de ações	% Participação	Quantidade de ações	% Participação
Ações em circulação ( <i>freefloat</i> )	73.279.918	74	72.027.903	73
Sócios Fundadores	17.499.572	18	19.293.308	20
Sócios Corretores (adquiridos pós IPO)	4.307.803	4	3.058.237	3
	<b>95.087.293</b>	<b>96</b>	<b>94.379.448</b>	<b>96</b>
Tesouraria	4.425.558	4	3.933.240	4
	<b>99.512.851</b>	<b>100</b>	<b>98.312.688</b>	<b>100</b>

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social até o limite de R\$1.200.000, independentemente de reforma estatutária, mediante deliberação do Conselho de Administração. No semestre findo em 30 de junho de 2014, foram emitidas 1.753.245 ações ao valor de R\$ 5, sendo apurado R\$22.491 de ágio na emissão das ações.

A mutação das ações em circulação é conforme segue:

	Ações	Valor
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>92.968.481</b>	<b>318.309</b>
02/01/2013 Exercício de bônus da Previsão	77.884	28
20/02/2013 Incorporação SMM	233.056	3
19/04/2013 Exercício de bônus Fazon e Umbria	110.534	-
25/04/2013 Exercício de bônus SHT	38.617	-
13/05/2013 Exercício de bônus ZPS, Triunfo e Economize	130.600	-
13/05/2013 Exercício de bônus Classic, Sebrasul, Previsão	182.858	-
26/06/2013 Incorporação DR7	85.080	-
Ações exercidas no plano de opções de ações do período	296.800	2
<b>Movimentação do semestre</b>	<b>1.155.429</b>	<b>33</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>94.123.910</b>	<b>318.342</b>

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>94.379.448</b>	<b>318.376</b>
06/01/2014 Ações exercidas - plano de opções de ações	514.200	-
15/01/2014 Exercício Bônus Proaxi	118.039	-
27/01/2014 Incorporação Fidelle	94.938	2
26/03/2014 Exercício Bônus Indico e Classic	603.240	1
26/03/2014 Ações exercidas - plano de opções de ações	38.882	-
17/04/2014 Exercício Bônus ZPS e Triunfo	162.789	1
23/04/2014 Exercício de Bônus Sebrasul	91.523	-
18/06/2014 Incorporação ISM	129.634	1
Recompra de ações do período	(1.045.400)	-
<b>Movimentação do semestre</b>	<b>707.845</b>	<b>5</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2014</b>	<b>95.087.293</b>	<b>318.381</b>

#### 12.2. Dividendos

Em 30 de abril de 2014, a Assembleia Geral Ordinária aprovou a distribuição dos dividendos relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2013, à razão de R\$0,44 por ação, totalizando R\$ 41.799. Os dividendos foram pagos em 15 de maio de 2014 e já haviam sido registrados como dividendos propostos em 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de junho de 2014, o saldo de dividendos a pagar era composto por R\$673 residuais dos dividendos complementares, aprovados na AGO de 30 de abril de 2014, e outros R\$2.280 a pagar a não controladores.

A política de dividendos e demais informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais permanecem válidas para estas informações trimestrais.

#### 12.3. Plano de opções para compra de ações

Apresentamos abaixo as opções outorgadas até 30 de junho de 2014:

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria executiva</b>	<b>Funcionários</b>
Número de membros	5	3	2
i. Data da outorga	14/06/2010 - 24/07/2012 - 15/01/2013 - 21/10/2013	15/06/2010 - 8/11/2011 - 15/01/2013	15/01/2013
ii. Quantidade de opções outorgadas	1.367.600	2.420.100	112.500
iii. Prazo para que as opções se tornem exercíveis	20% a cada ano a partir de 15 de junho de 2011	20% a cada ano a partir de 15 de junho de 2011 e 20 de maio de 2012 em função das metas de desempenho definidas no início de cada exercício de opção	20% a cada ano a partir de 31 de janeiro de 2013, em função das metas de desempenho definidas no início de cada exercício de opção

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

	30 dias após o término do prazo de carência	30 dias após o término do prazo de carência	30 dias após o término do prazo de carência
iv. Prazo máximo para exercício			
v. Preço de exercício das opções (em reais)	R\$0,01	R\$0,01	R\$0,01
vi. Opções não exercidas	132.000	1.272.340	10.650
vii. Opções exercidas	812.932	901.760	41.850
viii. Saldo	422.668	246.000	60.000

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas como reserva de capital com contrapartida no resultado do período correspondente, proporcionalmente às vigências dos contratos. Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o saldo registrado era R\$25.346, sendo que no semestre findo em 30 de junho de 2014, a despesa com o plano totalizou R\$455.

A diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas, exceto as já exercidas, em 30 de junho de 2014 é de 0,71%.

Nos semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013, a movimentação do Plano de Opção de Ações é como segue:

	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/13
Saldo no início do período	1.314.000	1.190.000
Outorgas	-	808.500
Exercício (a)	(553.082)	(296.800)
Não exercidas	(32.250)	(129.000)
Saldo no final do período	728.668	1.572.700

(a) No semestre findo em 30 de junho de 2014, o montante recebido pelas opções exercidas foi de R\$4.

#### 12.4. Bônus de subscrição

Em 27 de janeiro 2014, a Assembleia de Acionistas deliberou a emissão de 8 bônus de subscrição, integralizados mediante a versão de 60% do patrimônio líquido da incorporada Felli Participações e Empreendimento Ltda., antiga controladora da Fidelle, correspondentes a R\$4.

Em 18 de junho de 2014, a Assembleia de Acionistas deliberou a emissão de 8 bônus de subscrição, integralizados mediante a versão de 60% do patrimônio líquido da incorporada JOCRIX5 Participações e Empreendimento Ltda., antiga controladora da ISM, correspondentes a R\$1.

Os bônus de subscrição emitidos pela Brasil Insurance conferem aos seus titulares -

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

antigos sócios das sociedades corretoras adquiridos - o direito de subscrever um número de ações ordinárias de emissão da Companhia a ser determinado em função de: (i) um múltiplo discricionário do lucro líquido recorrente das corretoras adquiridas conforme a estratégia de crescimento por aquisições e (ii) do preço médio das ações da Companhia apurado nos últimos 90 pregões na BM&FBovespa imediatamente anteriores à realização da reunião do Conselho de Administração da Companhia que homologará a conversão dos Bônus em ações.

Os bônus de subscrição foram emitidos como parte do preço de aquisição das Corretoras de Seguros a ser liquidado em ações. As aquisições foram feitas através de uma parcela à vista e três ou quatro parcelas anuais variáveis de acordo com o desempenho das corretoras adquiridas. Os bônus serão gradualmente convertidos em ações de emissão da Brasil Insurance por um período de três a quatro anos no vencimento das parcelas a pagar da aquisição.

O valor justo do bônus de subscrição é parte do processo de mensuração de contas a pagar por aquisição. Na eventualidade de não haver saldo a pagar em função de baixa performance das corretoras os bônus de subscrição terão valor zero e serão cancelados.

#### 12.5. Ações em tesouraria

Em reunião realizada em 2 de setembro de 2013, o Conselho de Administração aprovou o Programa de Recompra de Ações da Companhia ("Recompra de Ações"), com vigência de 365 dias findos em 1º de setembro de 2014. Até 30 de junho de 2014, a Companhia havia recomprado 1.500.900 ações, ao custo total de R\$ 22.613. O volume de ações a ser adquirido será de até 10% do total de ações em circulação, respeitando o limite previsto na instrução CVM nº 10/1980.

As ações serão mantidas em tesouraria para futuro cancelamento ou alienação pelo valor de mercado. O valor de mercado das ações em tesouraria em 30 de junho de 2014 é de R\$47.574.

Abaixo demonstramos a movimentação e o saldo de ações em poder da Companhia:

	<u>01/01 a</u> <u>30/06/2014</u>	<u>01/01 a</u> <u>30/06/2013</u>
Saldo no início do período	3.933.240	3.774.540
Exercício de Plano de Opção de Ações	(553.082)	(296.800)
Ações recompradas	1.045.400	-
Saldo no final do período	<u>4.425.558</u>	<u>3.477.740</u>

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Em 30 de junho de 2014, o valor contábil das ações em tesouraria é de R\$22.618 (R\$8.674 em 31 de dezembro de 2013).

**12.6. Lucro básico e diluído por ação**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b><u>Numerador básico</u></b>		
Lucro disponível para os titulares de ações ordinárias no período	25.308	55.355
Denominador básico (em milhares de ações) Média ponderada do número de ações	95.211	93.522
Lucro básico por ação - em reais	<u>0,27</u>	<u>0,59</u>
<b><u>Numerador diluído</u></b>		
Lucro disponível para os titulares de ações ordinárias	25.308	55.355
Denominador diluído (em milhares de ações) Média ponderada do número de ações	95.211	93.522
Opções de ações	728	1.582
Bônus de subscrição	10.963	4.642
Média ponderada diluída do número de ações	106.902	99.746
Lucro diluído por ação - em reais	<u>0,24</u>	<u>0,55</u>

**13. Receitas líquidas**

	<b>Consolidado</b>	
	<u>01/01 a 30/06/2014</u>	<u>01/01 a 30/06/2013</u>
Receitas de prestação de serviços (líquida de cancelamentos)	121.971	131.701
(-) Tributos sobre serviços prestados	(8.995)	(9.948)
Receita líquida	<u>112.976</u>	<u>121.753</u>

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**14. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Receita financeira				
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	2.980	7.203	4.885	8.209
Reversão de valor justo de passivos de contas a pagar por aquisição de corretoras	14.871	13.305	14.871	13.305
Outras receitas financeiras	972	-	1.515	-
	<b>18.823</b>	<b>20.508</b>	<b>21.271</b>	<b>21.514</b>
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 6)	-	-	(75)	5.607
Despesas financeiras - juros e multas	-	(49)	(1.020)	(523)
	<b>18.823</b>	<b>20.459</b>	<b>20.176</b>	<b>26.598</b>

**15. Outras despesas operacionais, líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2013
Despesas com ocupação (i)	(759)	(291)	(6.390)	(5.459)
Despesas de consumo e material de escritório	(430)	(1.092)	(1.917)	(4.463)
Impostos e taxas	(204)	(68)	(679)	(473)
Despesas com viagens	(557)	(378)	(2.650)	(2.326)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e outras perdas com operações de crédito (Nota 5)	-	-	(5.247)	(421)
Outras perdas com investimentos - dividendos desproporcionais (Nota 7)	(9.071)	-	(9.071)	-
Outras receitas (despesas)	(926)	(1.487)	(4.131)	326
Total	<b>(11.947)</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(30.085)</b>	<b>(12.816)</b>

(i) As despesas referem-se basicamente a gastos com aluguel, energia elétrica, condomínio e manutenção.

## Notas Explicativas

### Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 16. Seguros

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades e valores cobertos pelos seguros contratados pela Companhia em 30 de junho de 2014:

<b>Modalidade de Seguros</b>	<b>Cobertura</b>
Responsabilidade civil, profissional e geral	R\$10.000
Responsabilidade civil, D&O	R\$31.000 (*)

(\*) Inclui cobertura adicional aos diretores executivos, no montante de R\$1.000.

As premissas adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte de escopo de auditoria das demonstrações financeiras. Conseqüentemente, não foram revisados pelos nossos auditores independentes.

## 17. Eventos Subsequentes

Em 18 de julho de 2014, o Conselho de Administração deliberou pela Emissão de 109.592 ações em decorrência do Exercício do Bônus de Subscrição e conseqüente aumento do Capital Social em R\$ 200,00 (duzentos reais)

Em 08 de agosto de 2014, o Conselho de Administração deliberou por aprovar o Regimento Interno do Comitê de Auditoria; Regimento interno do Comitê de Comunicação, a 1ª Alteração do Regimento Interno do Comitê de Remuneração e de Administração do Plano de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações e a eleição dos membros do Comitê de Auditoria e dos Membros do Comitê de Comunicação.

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

Não há.

### **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

Não há.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 -Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes aos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de agosto de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP-015199/O-6

Daniel G. Maranhão Jr.

Contador CRC-1SP-215856/O-5



## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

A Companhia não tem conselho fiscal instalado na data deste documento.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaramos na qualidades da Brasil Insurance Part. e Adm. S.A., companhia aberta com sede à Alameda Santos, 1787 5º Andar Cerqueira César, São Paulo, CNPJ/MF 11.721.921/0001-60, nos termos do inciso V do parágrafo 1o do Art. 25 da IN CVM no. 480 de 7 de dezembro de 2009 que revimos, discutimos e concordamos com as opinião dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de junho de 2014.

São Paulo, 12 de Agosto de 2014

Miguel Longo Junior - Diretor de Relações com Investidores

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Declaramos na qualidade da Brasil Insurance Part. e Adm. S.A., companhia aberta com sede à Alameda Santos, 1787 5º Andar Cerqueira César, São Paulo, CNPJ/MF 11.721.921/0001-60, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do Art. 25 da IN CVM no. 480 de 7 de dezembro de 2009 que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de junho de 2014.

São Paulo, 12 de Agosto de 2014

Miguel Longo Junior - Diretor de Relações com Investidores