

RELEASE DE RESULTADOS

Relações com Investidores
Stephanie Jerg
Diretora de Finanças,
Controle e Relações com Investidores
+55 11 31752900

ri@brinsurance.com.br
Ana Carolina Pires Bastos
Coordenadora de
Relações com Investidores
+55 11 31752920

BR INSURANCE CORRETORA DE SEGUROS S.A. ANUNCIA OS RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2016.

Destaques

- Receita Líquida de R\$28,5 milhões no 3T16 e de R\$103,3 milhões nos 9M16;
- O Plano de Redução de Custos da Companhia gerou cerca de R\$7,2 milhões de economia no trimestre e R\$29,1 milhões nos 9 meses consecutivos;
- Nova Diretora de Finanças, Controle e Relações com Investidores;
- Nova visão, novos valores e novo propósito.

Eventos Subsequentes

13.10.2016 – Alienação da Participação Societária na Previsão Empreendimentos e Corretagens de Seguros Ltda.

03.11.2016 – Assembleia Geral Extraordinária aprovou a incorporação das 10 subsidiárias: BI Ribeirão, Classic, Europa, Lasry, Megler, SHT, Umbria, Umbria Insurance, York, Victrix.

São Paulo, 10 de novembro de 2016 – BR Insurance Corretora de Seguros S.A. (BM&FBovespa: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, anuncia hoje os resultados do 3º trimestre de 2016.

As informações trimestrais foram revisadas pela KPMG Auditores Independentes S.S., foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) e com as normas da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Comentários da Administração

A reorganização do modelo de negócio de uma holding de corretoras individuais para uma corretora única e integrada envolveu uma série de mudanças profundas.

Em ordem cronológica: i) definimos um modelo de remuneração comercial; ii) antecipamos os pagamentos de *earn-outs* através de uma oferta primária; iii) implementamos uma nova estrutura organizacional; iv) mudamos para um único escritório em São Paulo; v) reimplementamos os sistemas de gestão de apólices e ERP; vi) iniciamos a incorporação faseada das subsidiárias (corretoras); vii) direcionamos os recursos da Companhia para vendas e relacionamento e viii) definimos valores e criamos um propósito único.

Estruturalmente, essas mudanças resultaram numa diminuição no número de corretoras de 48 para 42 e uma reestruturação de portfólio envolvendo outras nove corretoras, desalinhadas com o projeto de corretora integrada. O número de funcionários da Companhia passou de 1.017 para 774.

Nossa Receita Líquida consolidada dos últimos nove meses atingiu R\$103,3 milhões, R\$45,3 milhões menor se comparada ao mesmo período de 2015, fortemente impactada pelo projeto de transformação da Companhia. O ano de 2016 também foi marcado pela instabilidade política e econômica que contribuíram para a contração da Receita, especialmente nos segmentos de benefícios, auto, frotas e transportes.

Visando minimizar os impactos do programa de reorganização e da economia, iniciamos um processo de redução de custos, que gerou uma economia de R\$29,1 milhões nos nove meses acumulados. Apesar do aumento de R\$8,0 milhões no Prejuízo Líquido acumulado, geramos R\$1,4 milhões de caixa recorrente (incluindo resultado financeiro).

Lançamos no dia 27 de outubro novos valores, visão e um propósito para nossa Companhia, que buscará humanizar o mercado de seguros, trazendo simplicidade e serviços inovadores. A nova cultura corporativa reflete a atual BR Insurance: uma empresa que valoriza e respeita as relações com todos os seus *stakeholders*.

Ainda não conseguimos observar os impactos de todos esses projetos nos resultados apresentados ao longo desse ano devido aos diferentes períodos de maturação e complexidade de cada um. Novas incorporações ainda deverão ser propostas até o final de 2016 e o projeto para desenvolvimento das equipes comerciais e de relacionamento está apenas começando, contudo acreditamos que a cada dia que passa a Companhia está mais preparada para enfrentar os desafios do mercado e se consolidar como maior corretora brasileira de seguros.

Nova Diretora de Finanças, Controle e Relações com Investidores.

Em 26 de Setembro de 2016 o Conselho de Administração elegeu Stephanie Jerg para o cargo de Diretora de Finanças, Controle e Relações com Investidores. O cargo até então estava sendo ocupado interinamente pelo Diretor-Presidente, Marcelo Moojen Epperlein.

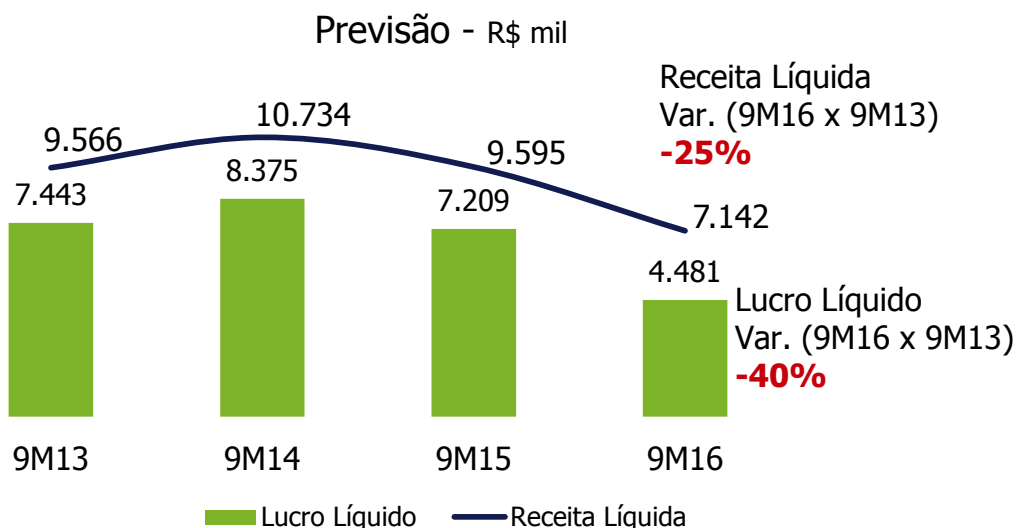
Stephanie é formada em economia e tem especialização em administração de empresas e marketing.

Alienação da Participação Societária na Previsão Empreendimentos e Corretagens de Seguros Ltda.

Em 11 de outubro de 2016, o Conselho de Administração decidiu alienar a participação que a empresa detinha na Previsão Empreendimentos e Corretagens de Seguros Ltda ("Previsão").

A alienação aconteceu em conformidade com as condições previstas no Contrato de Compra e Venda de Quotas assinado no mesmo dia, contemplando o pagamento de R\$5.000.000,00 (cinco milhões de reais). Além disso, a operação gerou créditos de imposto de renda e contribuição social no montante de R\$12,1 milhões, que serão reconhecidos contabilmente na extensão em que os lucros tributáveis estejam disponíveis para compensação.

A decisão foi embasada na impossibilidade de integração da Previsão, já que a BR Insurance detinha apenas 51% de suas quotas, além da dificuldade no alinhamento estratégico entre as Companhias, que contribuíram para perda consistente na performance ocorrida nos últimos trimestres.



Assembleia Geral Extraordinária aprovou a incorporação das 10 subsidiárias: BI Ribeirão, Classic, Europa, Lasry, Megler, SHT, Umbria, Umbria Insurance, York, Victrix.

Em linha com o Fato Relevante publicado em 3 de novembro de 2016, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a incorporação das empresas: BI Ribeirão, Classic, Europa, Lasry, Megler, SHT, Umbria, Umbria Insurance, York, Victrix.

A administração acredita que as incorporações irão promover a eficiência operacional e de gestão, com redução de custos.

Dessa forma, as dez subsidiárias deixaram de ser unidades autônomas e passaram a fazer parte da nova estrutura única. Até o momento já incorporamos 13 corretoras, que juntas representam cerca de 30,0% da Receita Líquida Total da Companhia.

Novas incorporações deverão ser propostas até o final de 2016.

Nova visão, valores e propósito da Companhia.

A BR Insurance está se transformando e, por esse motivo, reavaliou e lançou no dia 27 de outubro sua visão, valores e seu propósito.

A combinação de pilares importantes como foco no cliente, comprometimento com os valores e respeito com todas as relações são exemplos das novas atitudes da Companhia.

Integridade, transparência, lealdade e humildade são os **novos valores** que pautarão todas as atividades aqui desenvolvidas, sendo que tudo isso colaborará para a concretização do **propósito** de "Humanizar seguros, com simplicidade e serviços inovadores".

Visamos portanto, fazer a diferença em nosso setor de atuação, simplificando a contratação de seguros para os clientes, com maior transparência e proximidade de relacionamento.



Análise dos Resultados do 3T16

Receita Líquida

A Receita Líquida atingiu R\$28,5 milhões no 3T16, queda de 42,0% quando comparada ao 3T15, impactada pela saída das corretoras TGL, ISM, Ben's, Fidelle, APR e Retrato. Além disso, a retração econômica ainda observada e pior desempenho nos segmentos de benefícios e auto e corretoras que fizeram parte do processo de reestruturação de portfólio, também contribuíram para a queda observada.

Quando analisamos apenas as "Mesmas Corretoras" (excluindo as corretoras que já tinham saído do grupo e Previsão), percebemos uma Receita Líquida de R\$27,2 milhões no 3T16 e de R\$43,1 milhões no 3T15, queda de 36,9%, sendo que um terço dessa queda se deve ao processo de reestruturação do portfólio.

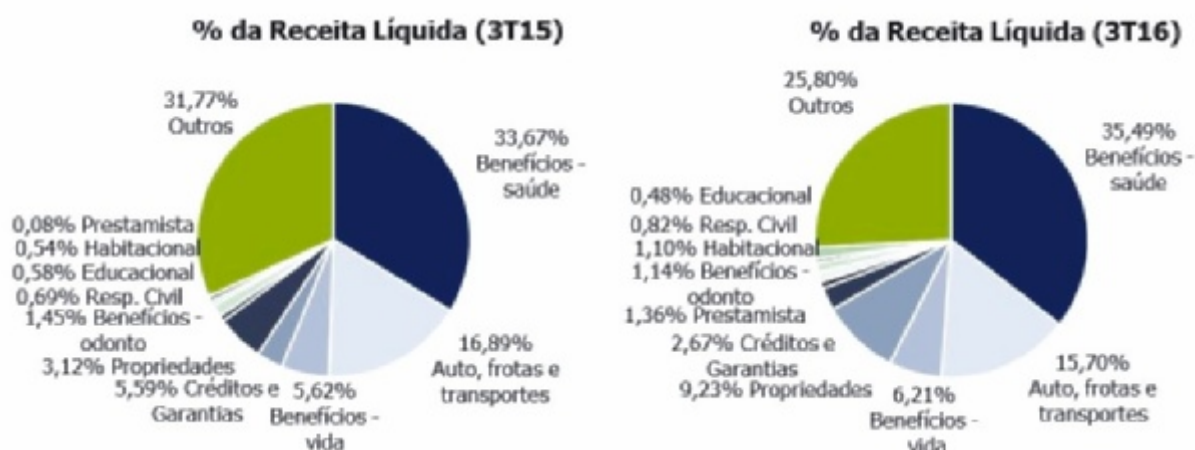
Se analisarmos o resultado consolidado dos nove meses de 2016, observamos R\$103,3 milhões ante R\$148,6 milhões no mesmo período de 2015, queda de 30,5%.

Considerando as "Mesmas Corretoras" teríamos R\$96,3 milhões nesse período de 2016 ante R\$128,7 milhões em 2015, queda de 25,1%.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T15	3T16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
Receita Líquida	49.092	28.467	-42,0%	43.126	27.202	-36,9%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M15	9M16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
Receita Líquida	148.611	103.329	-30,5%	128.679	96.325	-25,1%

Participação da Receita Líquida



Obs: Outros – inclui: Seguros Patrimoniais, Rural, Massificados, Risco de Engenharia, Riscos Diversos, Previdência, etc.

Despesas Operacionais

As Despesas Operacionais totalizaram R\$72,0 milhões no 3T16, acréscimo de 32,2% quando comparadas ao mesmo período de 2015, impactadas principalmente pelas despesas relacionadas com a alienação da Previsão (R\$39,9 milhões), reestruturação do portfólio (R\$2,5 milhões em PCLD), maiores gastos com remuneração de executivos comerciais e de relacionamento (R\$2,3 milhões).

Quando analisamos apenas as "Mesmas Corretoras" e excluimos o impacto de alguns itens não-recorrentes dos trimestres (*Impairment*, Alienação de Investimentos e Créditos Tributários), verificamos queda de 7,2% nas Despesas com destaque para:

- Redução dos custos com repasses (R\$2,5 milhões)
- Redução dos gastos com remuneração (R\$2,1 milhões);
- Redução dos gastos com consultoria e escritórios jurídicos (R\$748 mil);

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T15	3T16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
Despesas Operacionais	(54.495)	(72.036)	<i>32,2%</i>	(49.570)	(71.523)	<i>44,3%</i>
Repasses	(4.206)	(1.340)	<i>-68,1%</i>	(3.849)	(1.340)	<i>-65,2%</i>
Remunerações, Encargos e Benefícios	(23.344)	(20.221)	<i>-13,4%</i>	(22.158)	(20.065)	<i>-9,4%</i>
<i>Executivos</i>	(3.068)	(5.338)	<i>74,0%</i>	(2.937)	(5.338)	<i>81,8%</i>
<i>Empregados</i>	(20.276)	(14.883)	<i>-26,6%</i>	(19.221)	(14.727)	<i>-23,4%</i>
Outras Despesas Operacionais	(15.393)	(13.836)	<i>-10,1%</i>	(12.301)	(13.480)	<i>9,6%</i>
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(5.303)	(4.342)	<i>-18,1%</i>	(4.825)	(4.076)	<i>-15,5%</i>
<i>Ocupação</i>	(1.333)	(1.859)	<i>39,5%</i>	(1.291)	(1.859)	<i>44,0%</i>
<i>Vendas e Marketing</i>	(300)	(184)	<i>-38,5%</i>	(312)	(184)	<i>-40,9%</i>
<i>PCLD</i>	(4.044)	(3.274)	<i>-19,0%</i>	(2.206)	(3.274)	<i>48,4%</i>
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(4.413)	(4.175)	<i>-5,4%</i>	(3.667)	(4.085)	<i>11,4%</i>
Impairment	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(460)	(39.970)	<i>8589,1%</i>	(460)	(39.970)	<i>8589,1%</i>
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Resultados não-recorrentes	10	(376)	-	300	(376)	-

Obs: Remuneração de executivos inclui pagamento para diretores comerciais.

Obs 2: Créditos tributários referem-se a créditos de COFINS por pagamento a maior realizados entre setembro de 2011 e março de 2016 pela Companhia e algumas subsidiárias.

Na análise dos nove meses consolidados de 2016, as Despesas Operacionais totalizaram R\$144,3 milhões, queda de 24,7% se comparadas ao mesmo período do ano anterior, considerando o impacto negativo da alienação da Previsão.

Nas "Mesmas Corretoras" e com a exclusão de alguns itens "não-recorrentes", as Despesas Operacionais somaram R\$106,9 milhões nos 9M16, ante R\$127,0 milhões nos 9M15, queda de 15,8%.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M15	9M16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
Despesas Operacionais	(191.682)	(144.311)	-24,7%	(177.523)	(142.870)	-19,5%
Repasses	(10.102)	(5.001)	-50,5%	(8.908)	(5.001)	-43,9%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(74.333)	(65.386)	-12,0%	(69.089)	(64.590)	-6,5%
<i>Executivos</i>	(8.049)	(16.699)	107,5%	(7.631)	(16.695)	118,8%
<i>Empregados</i>	(66.284)	(48.687)	-26,5%	(61.458)	(47.896)	-22,1%
Outras Despesas Operacionais	(56.597)	(38.280)	-32,4%	(49.148)	(37.636)	-23,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(18.789)	(11.239)	-40,2%	(17.090)	(10.942)	-36,0%
<i>Ocupação</i>	(5.320)	(6.239)	17,3%	(5.049)	(6.084)	20,5%
<i>Vendas e Marketing</i>	(3.693)	(723)	-80,4%	(3.222)	(717)	-77,7%
<i>PCLD</i>	(7.593)	(6.229)	-18,0%	(5.560)	(6.229)	12,0%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(21.203)	(13.850)	-34,7%	(18.227)	(13.664)	-25,0%
<i>Impairment</i>	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(39.380)	(39.631)	0,6%	(39.380)	(39.631)	0,6%
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Resultados não-recorrentes	(168)	282	-	105	282	169,3%

Obs: Remuneração de executivos inclui pagamento para diretores comerciais.

Obs 2: Créditos tributários referem-se a créditos de COFINS por pagamento a maior realizados entre setembro de 2011 e março de 2016 pela Companhia e algumas subsidiárias.

Plano de Redução de Custos

Se analisarmos as despesas excluindo todos os itens "não-recorrentes" (Despesas Operacionais ajustadas), verificamos uma economia de 16,7% nas Despesas do 3T16 ante o 3T15 (R\$7,2 milhões) e de 21,2% nos últimos 9 meses (R\$29,1 milhões).

Plano de Redução de Custos						
R\$ milhares	3T15	3T16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
Despesas Operacionais	(54.495)	(72.036)	32,2%	(191.682)	(144.311)	-24,7%
Impairment	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(460)	(39.970)	8589,1%	(39.380)	(39.631)	0,6%
Reestruturação/ baixa de imobilizados	-	-	-	(3.697)	-	-
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Despesas Operacionais ajustadas	(42.932)	(35.773)	-16,7%	(137.502)	(108.387)	-21,2%

Já nas despesas das "Mesmas Corretoras" excluindo todos os itens "não-recorrentes" (Despesas Operacionais ajustadas), verificamos uma economia de 7,2% nas Despesas do 3T16 ante o 3T15 (R\$2,7 milhões) e de 13,3% nos últimos 9 meses (R\$16,4 milhões).

Plano de Redução de Custos - Mesmas Corretoras						
R\$ milhares	3T15	3T16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
Despesas Operacionais	(49.570)	(71.523)	44,3%	(177.523)	(142.870)	-19,5%
Impairment	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(460)	(39.970)	8589,1%	(39.380)	(39.631)	0,6%
Reestruturação/ baixa de imobilizados	-	-	-	(3.697)	-	-
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Despesas Operacionais ajustadas	(38.007)	(35.260)	-7,2%	(123.343)	(106.945)	-13,3%

Geração de Caixa

Tivemos um consumo de R\$4,5 milhões de caixa recorrente no trimestre (incluindo resultado financeiro), impactado principalmente pela reestruturação do portfólio de corretoras, com queda na Receita de Benefícios e Transportes, bem como por maiores investimentos nas atividades comerciais e de relacionamento.

Nos 9M16, geramos R\$1,4 milhões de caixa recorrente (incluindo resultado financeiro).

Fechamos o trimestre com Caixa/Equivalentes e Valores Mobiliários totalizando R\$49,1 milhões.

Caixa	1T16	2T16	3T16	9M16
R\$ milhares				
Saldo Inicial (SI)	40.678	62.283	57.512	40.678
Saldo Final (SF)	62.283	57.512	49.136	49.136
Diferença (SF-SI)	21.605	(4.771)	(8.376)	8.458
Earn-out	(9.690)	(3.020)	(2.529)	(15.239)
Alienação de investimentos - efeito líquido	377	269	(892)	(246)
Capex	(1.700)	(3.200)	(495)	(5.395)
Aumento de Capital	27.903	-	-	27.903
Geração de caixas recorrentes	4.715	1.180	(4.460)	1.435
Receita Financeira	1.587	2.048	1.754	5.389
Caixa recorrente líquido de receita financeira	3.128	(868)	(6.214)	(3.954)

Obs: Alienação do 3T16 está líquido do caixa da Previsão.

Lucro / Prejuízo Líquido

Levando-se em conta todos os fatores citados, fechamos o 3T16 com Prejuízo Líquido de R\$42,7 milhões, já considerando os valores distribuídos aos acionistas não-controladores. Vale lembrar que o impacto da alienação da Previsão está incluído nesse montante (R\$39,9 milhões).

Na análise consolidada dos 9 meses de 2016, o Prejuízo Líquido foi de R\$44,3 milhões.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T15	3T16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(3.096)	(42.474)	1271,9%	(3.553)	(43.094)	1112,8%
Não controladores	(1.862)	(266)	-85,7%	(1.862)	(266)	-85,7%
Prejuízo/ Lucro Líquido	(4.958)	(42.740)	762,0%	(5.415)	(43.360)	700,7%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M15	9M16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(32.137)	(41.764)	30,0%	(35.877)	(46.543)	29,7%
Não controladores	(4.079)	(2.535)	-37,9%	(4.079)	(2.535)	-37,9%
Prejuízo/ Lucro Líquido	(36.216)	(44.299)	22,3%	(39.956)	(49.078)	22,8%

Destaques das contas patrimoniais

- Atualmente temos R\$4,9 milhões provisionados como pagamentos de *earn-out* futuros, referentes a 3 corretoras.

Relacionamento com Auditores

Nos termos da Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, a Companhia informa que a sua política de contratação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor. No semestre findo em 30 de setembro de 2016, a KPMG Auditores Independentes S.S. ("KPMG") foi contratada exclusivamente para execução de serviços de auditoria, do exercício corrente, e de revisão das demonstrações financeiras trimestrais do mesmo exercício.

Teleconferência

Realizaremos uma teleconferência para discutir os resultados do trimestre no dia 11 de novembro de 2016. Horários: Português às 14h00, horário de Brasília (13h00 horário de Nova York) e Inglês às 15h30 horário de Brasília (14h30 horário de Nova York). Os participantes devem discar +55 11 3728-5971 para ligações nacionais, +1 516 300-1066 para ligações internacionais. O código de acesso para todos os números é BR Insurance. O áudio ao vivo das teleconferências poderá ser acessado através do site <http://ri.brasilinsurance.com.br/>. Disponibilizaremos um replay do áudio aproximadamente duas horas após o evento.

Sobre a BR Insurance Corretora de Seguros S.A.

A BR Insurance é uma das maiores e mais diversificadas Companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado operações de mais de 42 sociedades corretoras. Estamos presentes em 11 estados, podendo atender 88% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP. Nossa ampla carteira de produtos e serviços cobre diversos setores econômicos, proporcionando uma maior diversificação de nossas receitas. Temos forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo, entre outros, atendendo clientes corporativos e, em menor medida, pessoas físicas. Nossos corretores têm em média 20 anos de experiência nos mercados de seguros e corretagem de seguros. Cada um deles traz benefícios para a Companhia, oferecendo conhecimento profundo dos mercados nos quais operam e se especializando em diversos segmentos do setor de seguros. Para mais informações, visite o site www.brin3.com.br.

Disclaimer

Este documento não constitui uma oferta, convite ou pedido de qualquer forma para a subscrição ou compra de ações ou qualquer outro instrumento financeiro, nem esta apresentação ou qualquer informação aqui contida formam a base de qualquer tipo de contrato ou compromisso.

O material que se segue contém informações gerais sobre os negócios da BR Insurance Corretora de Seguros S.A., e suas controladas referentes ao terceiro trimestre de 2016. Este material não deve ser entendido como aconselhamento a potenciais investidores e estas informações não se propõem estarem completas, sendo apresentadas de forma resumida. Nenhuma confiança deve ser depositada na exatidão das informações aqui presentes e nenhuma reapresentação ou garantia, expressa ou implícita, é feita em relação à exatidão das informações aqui apresentadas.

Este release contém afirmações que podem contemplar previsões e estas são somente previsões, não garantindo nenhuma performance futura. Os investidores estão avisados de que tais previsões acerca do futuro estão e serão sujeitas a inúmeros riscos, incertezas e fatores relacionados às operações e aos ambientes de negócios da BR Insurance, tais como pressões competitivas, a performance da economia

brasileira e do setor segurador, mudanças em condições de mercado, entre outros fatores presentes nos documentos divulgados pela BR Insurance. Tais riscos podem fazer com que os resultados da Companhia sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais afirmações acerca do futuro.

A BR Insurance acredita que baseada nas informações atualmente disponíveis para os administradores da Companhia, as expectativas e hipóteses refletidas nas afirmações acerca do futuro são razoáveis. Apesar disso, a BR Insurance não pode garantir eventos ou resultados futuros.

Finalmente a BR Insurance expressamente nega qualquer obrigação de atualizar quaisquer previsões futuras aqui presentes.

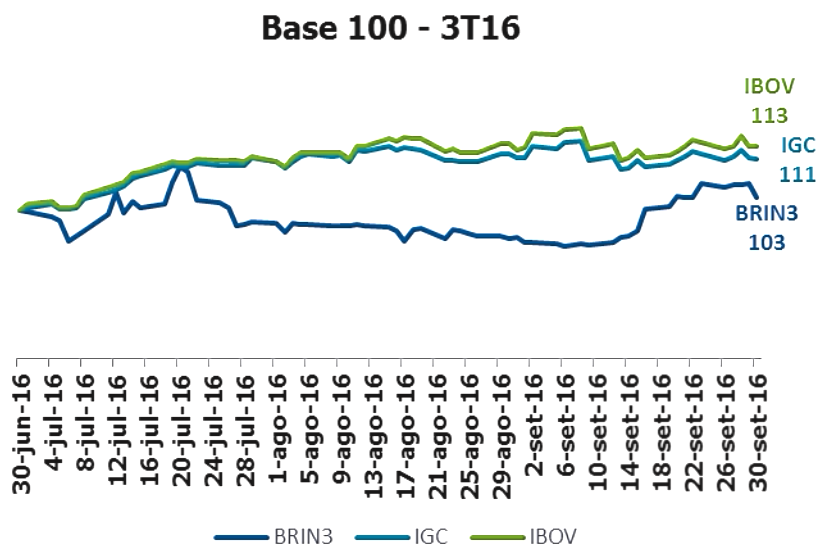
APÊNDICE

1. Mercado de Capitais

Desempenho das ações

As ações da BR Insurance encerraram o 3T16 cotadas a R\$20,60, representando uma valorização de 2,79% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve uma valorização de 13% durante o mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 3T16 e o volume médio diário negociado atingiu 63.718 ações.



Composição Acionária

Ações em circulação (freefloat)	5.143.197	67%
Fundadores e corretores adquiridos	2.204.606	29%
Ações em tesouraria	310.167	4%
Ações Emitidas	7.657.970	100%

2. Demonstrações Financeiras

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T15	3T16	Var. %	3T15	3T16	Var. %
Receita Líquida	49.092	28.467	-42,0%	43.126	27.202	-36,9%
Despesas Operacionais	(54.495)	(72.036)	32,2%	(49.570)	(71.523)	44,3%
Repasses	(4.206)	(1.340)	-68,1%	(3.849)	(1.340)	-65,2%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(23.344)	(20.221)	-13,4%	(22.158)	(20.065)	-9,4%
<i>Executivos</i>	(3.068)	(5.338)	74,0%	(2.937)	(5.338)	81,8%
<i>Empregados</i>	(20.276)	(14.883)	-26,6%	(19.221)	(14.727)	-23,4%
Outras Despesas Operacionais	(15.393)	(13.836)	-10,1%	(12.301)	(13.480)	9,6%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(5.303)	(4.342)	-18,1%	(4.825)	(4.076)	-15,5%
<i>Ocupação</i>	(1.333)	(1.859)	39,5%	(1.291)	(1.859)	44,0%
<i>Vendas e Marketing</i>	(300)	(184)	-38,5%	(312)	(184)	-40,9%
<i>PCLD</i>	(4.044)	(3.274)	-19,0%	(2.206)	(3.274)	48,4%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(4.413)	(4.175)	-5,4%	(3.667)	(4.085)	11,4%
Impairment	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(460)	(39.970)	8589,1%	(460)	(39.970)	8589,1%
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Resultados não-recorrentes	10	(376)	-	300	(376)	-
EBITDA	(5.404)	(43.568)	706,2%	(6.444)	(44.321)	587,8%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-11,0%</i>	<i>-153,1%</i>	<i>-</i>	<i>-14,9%</i>	<i>-162,9%</i>	<i>-</i>
Depreciação/ Amortização	(2.651)	(2.547)	-3,9%	(2.011)	(2.547)	26,6%
EBIT	(8.054)	(46.116)	472,5%	(8.455)	(46.868)	454,3%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	8.783	2.685	-69,4%	8.783	2.685	-69,4%
Resultado Financeiro	1.407	3.038	115,9%	1.480	3.033	104,9%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(537)	(315)	-41,4%	(538)	(315)	-41,5%
EBT	1.598	(40.707)	-	1.270	(41.465)	-
<i>IRPJ/CSLL</i>	(4.694)	(1.767)	-62,4%	(4.823)	(1.630)	-66,2%
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(3.096)	(42.474)	1271,9%	(3.553)	(43.094)	1112,8%
Não controladores	(1.862)	(266)	-85,7%	(1.862)	(266)	-85,7%
Prejuízo/ Lucro Líquido	(4.958)	(42.740)	762,0%	(5.415)	(43.360)	700,7%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M15	9M16	Var. %	9M15	9M16	Var. %
	148.611	103.329	-30,5%	128.679	96.325	-25,1%
Despesas Operacionais	(191.682)	(144.311)	-24,7%	(177.523)	(142.870)	-19,5%
Repasses	(10.102)	(5.001)	-50,5%	(8.908)	(5.001)	-43,9%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(74.333)	(65.386)	-12,0%	(69.089)	(64.590)	-6,5%
<i>Executivos</i>	(8.049)	(16.699)	107,5%	(7.631)	(16.695)	118,8%
<i>Empregados</i>	(66.284)	(48.687)	-26,5%	(61.458)	(47.896)	-22,1%
Outras Despesas Operacionais	(56.597)	(38.280)	-32,4%	(49.148)	(37.636)	-23,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(18.789)	(11.239)	-40,2%	(17.090)	(10.942)	-36,0%
<i>Ocupação</i>	(5.320)	(6.239)	17,3%	(5.049)	(6.084)	20,5%
<i>Vendas e Marketing</i>	(3.693)	(723)	-80,4%	(3.222)	(717)	-77,7%
<i>PCLD</i>	(7.593)	(6.229)	-18,0%	(5.560)	(6.229)	12,0%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(21.203)	(13.850)	-34,7%	(18.227)	(13.664)	-25,0%
<i>Impairment</i>	(11.103)	-	-	(11.103)	-	-
Alienação de Investimentos	(39.380)	(39.631)	0,6%	(39.380)	(39.631)	0,6%
Créditos Tributários	-	3.707	-	-	3.707	-
Resultados não-recorrentes	(168)	282	-	105	282	169,3%
EBITDA	(43.072)	(40.982)	-4,9%	(48.845)	(46.545)	-4,7%
<i>Margem EBITDA</i>	-29,0%	-39,7%	-	-38,0%	-48,3%	-
Depreciação/ Amortização	(8.670)	(7.838)	-9,6%	(7.949)	(7.838)	-1,4%
EBIT	(51.741)	(48.820)	-5,6%	(56.794)	(54.383)	-4,2%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	30.845	7.112	-76,9%	30.845	7.112	-76,9%
Resultado Financeiro	3.359	6.412	90,9%	3.316	6.397	92,9%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(9.838)	1.123	-	(9.839)	1.123	-
EBT	(27.374)	(34.174)	24,8%	(32.472)	(39.751)	22,4%
<i>IRPJ/CSLL</i>	(4.763)	(7.589)	59,3%	(3.405)	(6.792)	99,5%
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(32.137)	(41.764)	30,0%	(35.877)	(46.543)	29,7%
Não controladores	(4.079)	(2.535)	-37,9%	(4.079)	(2.535)	-37,9%
Prejuízo/ Lucro Líquido	(36.216)	(44.299)	22,3%	(39.956)	(49.078)	22,8%

Balço Patrimonial	Consolidado		
	R\$ milhares	30.09.2016	31.12.2015
Ativo			
Circulante	89.058	90.280	
Caixa e equivalentes de caixa	36.889	10.043	
Títulos e valores mobiliários	12.247	30.635	
Contas a receber	9.522	26.871	
Impostos a recuperar	14.582	13.342	
Ativos mantidos para venda	5.079	-	
Contas a receber por alienação de investimentos	6.918	5.679	
Outros ativos circulantes	3.821	3.710	
Não-circulante	350.744	395.850	
	12.651	7.725	
Contas a receber	641	51	
Outros recebíveis de partes relacionadas	6.156	4.629	
Impostos a recuperar	5.110	-	
Depósitos judiciais	488	977	
Contas a receber por alienação de investimentos	233	2.000	
Outros ativos não-circulantes	23	68	
Investimento	-	-	
Imobilizado	8.356	5.182	
Intangível	329.737	382.943	
Total do Ativo	439.802	486.130	

Balço Patrimonial	Consolidado	
R\$ milhares	30.09.2016	31.12.2015
Passivo		
Circulante	30.561	78.124
Financiamentos	1	1
Fornecedores	1.967	2.348
Obrigações trabalhistas	13.863	13.212
Imposto de renda e contribuição social a pagar	4.829	7.704
Obrigações tributárias	3.684	4.873
Dividendos a pagar	569	2.454
Outras contas a pagar com partes relacionadas	3	3
Contas a pagar por aquisição de controladas	2.578	45.905
Outros passivos circulantes	3.067	1.624
Não-circulante	15.007	20.291
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.359	11.949
Obrigações tributárias	43	43
Provisões para demandas judiciais	3.963	2.407
Contas a pagar por aquisição de controladas	2.386	5.882
Outros passivos não-circulantes	256	10
Patrimônio Líquido	394.234	387.715
Capital social	348.387	318.386
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)
Ágio na emissão das ações	143.581	140.552
Reservas de capital	48.935	28.935
Prejuízo acumulado	(110.759)	(66.460)
Participação de acionistas não-controladores	917	3.129
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	439.802	486.130

Fluxo de caixa	Consolidado	
	30.09.2016	30.09.2015
R\$ milhares		
Fluxo de caixa das atividades operacionais	16.397	24.819
Lucro/prejuízo do exercício antes do IR e CS	(34.174)	(27.374)
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	6.229	7.593
Depreciação e amortização	7.836	8.670
Reversão de valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	(7.111)	-
Reversão de provisão de garantia financeira	1.223	-
Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-	(30.845)
Movimentação valor justo de garantia financeira	-	9.838
Juros e rendimentos de títulos e valores mobiliários	(1.597)	-
Constituição de provisão para demandas judiciais	1.342	1.210
Perdas com dividendos desproporcionais	907	4.905
Ajustes por reversão no valor recuperável de ativos	-	11.103
Outras Provisões	2.110	296
Alienação de investimento	39.632	39.380
Baixa de intangíveis	-	43
Aumento/redução de ativos e Aumento/redução de passivos operacionais	(10.676)	(17.584)
Contas a receber	9.629	1.347
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	(6.463)	(671)
Fornecedores	(381)	2.290
Obrigações trabalhistas	681	127
Obrigações tributárias	(1.169)	(34)
Pagamentos de depósitos judiciais e demandas judiciais	(78)	(162)
Outros ativos e passivos	(463)	(1.621)
Imposto de renda e contribuição pagos	(12.314)	(18.860)
(Pagamentos) resgate de depósitos judiciais	(118)	-
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	5.721	7.235
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de imobilizado	(4.584)	(755)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	(15.382)	(19.665)
Aquisições de intangível	(812)	(1.030)
(Aplicação)/Resgate de títulos e valores mobiliários	19.392	11.703
Alienação de investimento (caixa líquido das operações descontinuadas)	946	(1.432)
Outros recebíveis e outras contas a pagar - Partes relacionadas	-	-
Dividendos recebidos	-	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	(440)	(11.179)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	(2.568)	1.629
Recebimentos de garantias financeiras com partes relacionadas	-	3.044
Recebimentos de garantias financeiras com terceiros	-	138
Pagamento de dividendos	-	(2.511)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	(4.670)	(9.024)
Pagamento de Financiamentos	-	10
Aumento de capital	28.803	-
Caixa líquido gerado/aplicado nas atividades de investimentos	21.565	(6.714)
Aumento/redução de caixa e equivalentes de caixa	26.846	(10.658)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	10.043	23.559
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	36.889	12.901