

Informações Intermediárias Individuais e Consolidadas

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

Trimestre findo em 31 de março de 2.013

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Informações Intermediárias Individuais e Consolidadas

31 de março de 2013

Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais	1
Demonstrações financeiras	
Balancos patrimoniais individuais e consolidadas	4
Demonstrações dos resultados individuais e consolidadas	6
Demonstrações dos resultados abrangentes individuais e consolidadas	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido individuais e consolidadas	8
Demonstrações dos fluxos de caixa individuais e consolidadas	9
Demonstrações dos valores adicionados individuais e consolidadas	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas	11

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”) e empresas controladas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2013 e as respectivas demonstrações dos resultados, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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, respectivamente). 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 qualquer 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 qualquer 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.

Ênfase

Reapresentação dos valores correspondentes às informações intermediárias de 31 de março de 2012

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 2.2, em decorrência da revisão da política contábil para melhor apresentar a classificação de determinadas rubricas relacionadas as transações de combinação de negócios, os valores correspondentes as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidados, relativas as demonstrações do resultado, do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes ao período de três meses findo 31 de março de 2012, apresentados para fins de comparação, foram reclassificadas e estão sendo reapresentadas como previsto no CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro e CPC 26(R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2013, elaboradas 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 acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de maio de 2013.

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

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

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Balço patrimonial
31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	36	32	4.273	3.317
Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	258.506	212.678	283.335	257.310
Contas a receber (Nota 5)	-	-	72.859	72.810
Impostos a recuperar	6.446	6.102	7.433	7.567
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 11.3)	-	-	12.326	17.155
Outros ativos circulantes	568	2.442	3.221	5.358
	265.556	221.254	383.447	363.517
Não circulante				
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 11.3)	-	-	27.187	23.224
Contas a receber (Nota 5)	-	-	3.789	3.937
Partes relacionadas (Nota 6)	5.229	7.959	7.331	8.449
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	7.147	7.771	-	-
Depósitos judiciais	-	-	576	1.152
Outros ativos não circulantes	-	-	1.125	1.220
Investimento (Nota 7)	506.464	503.743	725	747
Imobilizado	600	630	4.415	4.476
Intangível (Nota 8)	1.036	918	423.263	398.578
	520.476	521.021	468.411	441.783
Total do ativo	786.032	742.275	851.858	805.300

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Financiamentos	-	-	50	45
Fornecedores	-	1	927	764
Obrigações trabalhistas	329	485	6.031	5.835
Imposto de renda e contribuição social a pagar (Nota 9)	1.446	-	28.007	25.493
Obrigações tributárias	357	54	9.844	9.191
Dividendos a pagar (Nota 12.4)	26.077	26.077	28.141	28.356
Partes relacionadas (Nota 6)	-	300	706	943
Contas a pagar por aquisição de controladas (Nota 7)	50.585	55.445	50.585	55.445
Outros passivos circulantes	-	-	1.276	1.510
	78.794	82.362	125.567	127.582
Não circulante				
Financiamentos	-	-	20	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	-	-	15.545	14.007
Obrigações tributárias	-	-	1.033	1.161
Provisões para demandas judiciais (Nota 10)	-	-	138	138
Contas a pagar por aquisição de controladas (Nota 7)	168.810	156.134	168.810	156.134
	168.810	156.134	185.546	171.451
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 12.1)	318.548	318.517	318.548	318.517
Ações em tesouraria	(5)	(5)	(5)	(5)
Reserva de capital	20.078	17.526	20.078	17.526
Reserva de lucros	117.781	110.758	117.781	110.758
Dividendos propostos	19.411	-	19.411	-
Ajuste de avaliação patrimonial	62.615	56.983	62.615	56.983
	538.428	503.779	538.428	503.779
Participação de acionistas não controladores	-	-	2.317	2.488
	538.428	503.779	540.745	506.267
Total do passivo e patrimônio líquido	786.032	742.275	851.858	805.300

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012

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

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012 (reapresentado)	2013	2012
Receitas líquidas				
Serviços prestados (Nota 13)	-	-	58.972	44.511
Despesas operacionais				
Remunerações, encargos sociais e benefícios	(1.691)	(1.314)	(18.285)	(13.642)
Remuneração baseada em ações (Nota 12.5)	(2.576)	(1.354)	(2.576)	(1.354)
Serviços contratados	(708)	(1.111)	(4.918)	(4.769)
Depreciação e amortização	(85)	(29)	(2.066)	(2.452)
Equivalência patrimonial (Nota 7)	26.296	20.020	3	-
Outras despesas e receitas operacionais, líquidas (Nota 15)	(1.463)	(805)	(5.323)	(5.692)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	19.773	15.407	25.807	16.602
Resultado financeiro				
Receitas financeiras (Nota 14)	9.745	8.997	10.234	9.541
Resultado de instrumentos financeiros-garantias (Nota 11.3)	-	-	3.963	5.642
Despesas financeiras (Nota 14)	(19)	-	(138)	(132)
	9.726	8.997	14.059	15.051
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	29.499	24.404	39.866	31.653
Contribuição social (Nota 9)	(549)	(722)	(2.964)	(2.449)
Imposto de renda (Nota 9)	(1.520)	(2.003)	(7.948)	(6.523)
Lucro do período antes da participação de não controladores	27.430	21.679	28.954	22.681
Lucro atribuível a:				
Acionistas não controladores	-	-	1.524	1.002
Acionistas controladores	27.430	21.679	27.430	21.679
Lucro básico por ação (Nota 12.8) – em Reais	0,29	0,24		
Lucro diluído por ação (Nota 12.8) – em Reais	0,27	0,23		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações do resultado abrangente

Períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	Controladora e Consolidado	
	2013	2012
Lucro líquido do período	27.430	21.679
Ajuste de avaliação patrimonial na emissão de ações nas aquisições de corretoras	4.362	6.443
Ajuste de avaliação patrimonial na subscrição de bônus de subscrição	1.270	-
Resultado abrangente do período	33.062	28.122

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012
(Em milhares de reais)

	Reserva de capital				Reserva de Lucros				Ajuste de avaliação patrimonial	Total controladora	Participação de acionistas não controladores	Total consolidado
	Capital Social	Ações em tesouraria	Bônus de subscrição	Reservas de outorga de ações	Reserva legal	Retenção de lucros	Lucros acumulados	Dividendos propostos				
Saldos em 31 de dezembro de 2011 (reapresentado)	318.216	(5)	3.187	7.366	5.991	85.668	-	-	25.713	446.136	756	446.892
Plano de opções de ações	-	-	-	1.355	-	-	-	-	-	1.355	-	1.355
Emissão de ações nas aquisições	23	-	-	-	-	-	-	-	6.443	6.466	-	6.466
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	21.679	-	-	-	21.679	235	21.914
Reserva de investimento	-	-	-	-	-	21.679	(21.679)	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	62	-	-	-	62	-	62
Saldos em 31 de março de 2012 (reapresentado)	318.239	(5)	3.187	8.721	5.991	107.409	-	-	32.156	475.698	991	476.689
Saldos em 31 de dezembro de 2012	318.517	(5)	3.127	14.399	11.481	99.277	-	-	56.983	503.779	2.488	506.267
Emissão de ações nas aquisições	3	-	-	-	-	-	-	-	4.362	4.365	-	4.365
Emissão de bônus de subscrição	-	-	4	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Integralização de capital com subscrição de bônus	28	-	(28)	-	-	-	-	-	1.270	1.270	-	1.270
Plano de opções de ações	-	-	-	2.576	-	-	-	-	-	2.576	-	2.576
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	27.430	-	-	-	27.430	1.524	28.954
Dividendos desproporcionais	-	-	-	-	-	(996)	-	-	-	(996)	996	-
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.520)	(2.520)
Proposta de dividendos intercalares	-	-	-	-	-	(19.411)	19.411	-	-	-	-	-
Reserva de investimento	-	-	-	-	-	7.023	(7.023)	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(171)	(171)
Saldos em 31 de março de 2013	318.548	(5)	3.103	16.975	11.481	106.300	-	19.411	62.615	538.428	2.317	540.745

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	29.499	24.404	39.866	31.653
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes				
Remuneração baseada em ações	2.576	1.354	2.576	1.354
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	240	48
Ajuste a valor presente do contas a receber	-	-	(79)	-
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	(5.825)	-	(5.825)	-
Amortização e depreciação	85	29	2.066	2.452
Garantias financeiras	-	-	(3.963)	(5.642)
Equivalência patrimonial	(26.296)	(20.020)	(3)	-
Outras receitas e despesas	(273)	-	(2.404)	-
	(234)	5.767	32.474	29.865
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais				
Contas a receber	-	-	(62)	(753)
Impostos a recuperar	(344)	(1.141)	134	(1.646)
Fornecedores	(1)	(37)	163	149
Obrigações trabalhistas	(156)	91	196	1.532
Obrigações tributárias	303	1.421	525	5.232
Outros ativos e passivos	1.067	(1.700)	636	(1.681)
Imposto de renda e contribuição pagos	-	(55)	(7.505)	(9.974)
	869	(1.421)	(5.913)	(7.141)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	635	4.346	26.561	23.144
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	-	(60)	(41)	(524)
Aquisições de intangível	(173)	(128)	(988)	1.934
Aplicação em (resgate de) títulos e valores mobiliários	(45.828)	28.689	(26.025)	15.558
Pagamentos por aquisições de corretoras	(2.264)	(12.417)	(1.945)	(12.736)
Dividendos recebidos	44.885	821	-	-
Resgate de depósitos judiciais	-	-	576	-
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias	-	-	4.829	-
	(3.061)	16.905	(23.594)	4.232
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(3.061)	16.905	(23.594)	4.232
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Partes relacionadas	2.430	(459)	881	(2.623)
Pagamento de dividendos	-	-	(215)	587
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-	-	(2.691)	-
Captação (pagamento) de empréstimos	-	-	14	(120)
	2.430	(459)	(2.011)	(2.156)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	2.430	(459)	(2.011)	(2.156)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	4	20.792	956	25.220
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	32	63	3.317	9.606
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	36	20.855	4.273	34.826

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012 (reapresentado)	2013	2012 (reapresentado)
Receitas operacionais (líquidas dos cancelamentos)	-	-	67.788	44.511
Insumos adquiridos de terceiros				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(4.509)	(1.905)	(15.565)	(9.429)
Valor adicionado bruto	(4.509)	(1.905)	52.223	35.082
Depreciação e amortização	(85)	(29)	(2.066)	(2.452)
Valor adicionado líquido produzido	(4.594)	(1.934)	50.157	32.630
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	26.296	20.020	3	-
Receitas financeiras (inclui receitas de instrumentos financeiros – garantias e reversão de despesas)	12.128	8.997	16.600	15.183
	38.424	29.017	16.603	15.183
Valor adicionado a distribuir	33.830	27.083	66.760	47.813
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	1.583	1.015	17.106	9.499
Remuneração baseada em ações	2.576	1.354	2.576	1.357
Benefícios	72	272	784	2.543
FGTS	36	26	395	243
	4.267	2.667	20.861	13.642
Governos (impostos, taxas e contribuições)				
Federais e municipais	2.069	2.726	15.648	10.327
Remuneração de capitais de terceiros				
Aluguéis	64	11	1.159	1.030
Juros	-	-	138	132
	64	11	1.297	1.162
Remuneração de capitais próprios				
Lucros retidos	27.430	21.679	27.430	21.679
Participação de não controladores	-	-	1.524	1.003
	27.430	21.679	28.954	22.682
	33.830	27.083	66.760	47.813

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 (Sociedades Corretoras). A Companhia foi constituída em 15 de março de 2010 por meio de permuta das ações por quotas das Sociedades Corretoras.

A Brasil Insurance em 31 de dezembro de 2012 possuía 47 Sociedades Corretoras (42 em 2011) com atuação em dez estados nos setores de automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo e agronegócio, dentre outros, prestando serviços a clientes pessoas físicas e a clientes corporativos.

2. Resumo das principais práticas contábeis.

2.1. Base de apresentação e elaboração das informações contábeis intermediária individuais e consolidadas

2.1.1 O Conselho de Administração da Companhia tem o poder de alterar as Informações Trimestrais individuais e consolidadas da Companhia, após a sua emissão. Em 14 de maio de 2013, o Conselho de administração da Companhia aprovou as Informações Trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As informações contábeis intermediárias individuais contidas nas presentes informações trimestrais foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e apresentada de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR. As informações intermediárias consolidadas contidas nas presentes informações trimestrais foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – 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 Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Conforme Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, a Companhia optou por apresentar as notas explicativas nesta ITR de forma resumida nos casos de redundância em relação ao apresentado nas 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 2012 e permanecem válidas para estas Informações Trimestrais. Portanto, estas Informações Trimestrais não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas para as demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, as correspondentes informações devem ser lidas em conjunto notas explicativas 2 daquelas demonstrações financeiras, salvo indicação em contrário.

As Informações Trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando informado de outra forma. O custo histórico geralmente é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

As notas explicativas que não sofreram alterações relevantes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2013 não foram incluídas nessas Informações Trimestrais.

2.2. Reapresentação das demonstrações financeiras de 2012

Em 31 de dezembro de 2012, por ocasião do encerramento das demonstrações financeiras anuais, a Administração revisou suas práticas contábeis para classificação de determinadas contas relacionadas com as combinações de negócios que impactaram a demonstração do patrimonial líquido, equivalência patrimonial e demonstração patrimonial e demonstração do valor adicionado, identificando a necessidade de efetuar reclassificações referentes a estes assuntos, nas informações intermediárias de 31 de março de 2012, apresentadas de forma comparativa.

Portanto, para melhor apresentação e comparabilidade das demonstrações financeiras de 31 de março de 2013, as informações intermediárias do período de três meses findo em 31 de março de 2012, incluindo os saldos iniciais daquele período, em 01 de janeiro de 2012, foram reclassificadas e reapresentadas.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os impactos destas reclassificações estão apresentados a seguir:

Patrimônio líquido:

	Nota	Controladora			Consolidado		
		31/03/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações	31/03/2012 (reapresentado)	01/01/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações	01/01/2012 (reapresentado)
Capital social	(a)	356.784	(38.545)	318.239	318.313	(31.097)	287.216
Reserva de capital	(a)	5.581	6.327	11.908	5.169	5.384	10.553
Ações em tesouraria		(5)		(5)	(5)	-	(5)
Reserva de lucros	(a)	113.338	62	113.400	91.659	-	91.659
Ajuste de avaliação patrimonial	(a)	-	32.156	32.156	-	25.713	25.713
		<u>475.698</u>	<u>-</u>	<u>475.698</u>	<u>415.136</u>	<u>-</u>	<u>415.136</u>

Demonstrações dos resultados

	Nota	Controladora		
		01/01 a 31/03/2012 (originalmente apresentados)	Reclassificações	01/01 a 31/03/2012 (reapresentados)
Despesas operacionais				
Depreciação e amortização	(b)	(2.292)	2.263	(29)
Equivalência patrimonial	(b)	21.514	(1.494)	20.020
Outras despesas não afetadas pelas reclassificações		(4.584)	-	(4.584)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		<u>14.638</u>	<u>769</u>	<u>15.407</u>
Resultado financeiro		<u>8.997</u>	<u>-</u>	<u>8.997</u>
Lucro do período antes do imposto de renda e da contribuição social		<u>23.635</u>	<u>769</u>	<u>24.404</u>
Imposto de renda e contribuição social	(b)	(1.956)	(769)	(2.725)
Lucro líquido do período		<u>21.679</u>	<u>-</u>	<u>21.679</u>

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Demonstração dos fluxos de caixa:

	Nota	Controladora	
		01/01 a 31/03/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações 01/01 a 31/03/2012 (reapresentado)
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	(b)	23.635	769
Depreciação e amortização	(b)	2.292	(2.263)
Equivalência patrimonial	(b)	(21.514)	1.494
Outros itens não afetados pelas reclassificações		(67)	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais		4.346	-
Fluxos de caixa das atividades de investimentos			
Dividendos recebidos		797	24
Outros itens não afetados pelas reclassificações		16.084	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		16.881	24
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Distribuição de dividendos		24	(24)
Outros itens não afetados pelas reclassificações		(459)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		(435)	(24)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa		20.792	-

Demonstração do valor adicionado:

	Nota	Controladora		Controladora	
		01/01 a 31/03/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações 01/01 a 31/03/2012 (reapresentado)	01/01 a 31/03/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações 01/01 a 31/03/2012 (reapresentado)
Receitas operacionais (líquidas de cancelamentos)		-	-	44.511	-
Insumos adquiridos de terceiros	(c)	(1.916)	11	(10.459)	1.030
Depreciação e amortização	(b)	(2.292)	2.263	(2.452)	-
Valor adicionado recebido em transferência					
Equivalência patrimonial	(b)	21.514	(1.494)	-	-
Outros valores adicionados não afetados pelas reclassificações		8.997	8.997	15.183	-
Valor adicionado a distribuir		26.303	780	46.783	1.030
Distribuição do valor adicionado					
Pessoal		2.667	-	13.642	-
Governos (impostos, taxas e contribuições)	(b)	1.957	769	10.327	-
Remuneração de capital de terceiros					
Alugueis	(c)	-	11	-	1.030
Outros itens não afetados pelas reclassificações		-	-	132	-
Remuneração de capital de terceiros		21.679	21.679	22.682	-
Valor adicionado distribuído		26.303	780	46.783	1.030

(a) Reclassificação do valor justo das ações emitidas pela Companhia para aquisição de corretoras.

(b) Reclassificação dos efeitos da realização dos ativos identificados e passivos assumidos, bem como da equivalência patrimonial sobre as combinações de negócios.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (c) As despesas com aluguéis foram reclassificadas da rubrica de materiais, energia, serviços de terceiros e outros, no grupo de insumos adquiridos de terceiros, para a conta de remuneração de capital de terceiros – aluguéis, como parte do processo de aprimoramento das divulgações da demonstração do valor adicionado.

As reclassificações mencionadas anteriormente não afetaram o balanço patrimonial e demonstração do resultado abrangente, em 31 de dezembro de 2012, apresentada de forma comparativa nestas informações financeiras intermediárias e, por conta disso, não foram rerepresentadas.

3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013

Conforme mencionado na Nota nº 3 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, novos pronunciamentos, alterações nos pronunciamentos existentes e novas interpretações foram publicados e são obrigatórios para os exercícios iniciados em 1º de janeiro de 2013 ou posteriores.

A Companhia avaliou as referidas alterações, entretanto, não tiveram impactos relevantes sobre as informações contábeis intermediárias.

4. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Aplicações financeiras				
Certificados de depósito bancário (CDB) (a)	35.020	27.124	59.849	71.756
Títulos de renda fixa (a)	211.454	185.554	211.454	185.554
Fundos de Investimento	12.032	-	12.032	-
Total	258.506	212.678	283.335	257.310

- (a) As aplicações financeiras estão representadas por investimentos em CDBs e títulos de renda fixa lastreados por debêntures emitidas por empresas e instituições financeiras de primeira linha (Bancos Safra, Santander, Votorantim, BTG Pactual e Pine), todos vinculados a taxas pós-fixadas e com rentabilidade média anual sobre o DI CETIP (“CDI”) de 104,82%. As debêntures são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos S.A. (“CETIP”).

O cálculo do valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, 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.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber

O saldo de contas a receber compreendem comissões, agenciamentos e bonificações de seguradoras na sua maioria a operações de curto prazo e são registradas pelo valor faturado, ajustado ao valor presente, quando aplicável.

	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Contas a receber	77.974	77.912
Provisão para créditos de liquidação duvidosa ("PCLD")	(939)	(699)
Ajuste a valor presente	(387)	(466)
	76.648	76.747
Circulante	72.859	72.810
Não circulante	3.789	3.937

A movimentação da provisão para créditos para liquidação duvidosa é como segue:

	Consolidado	
	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/12/2012
Saldo no início do exercício / período	(699)	(361)
Adições	(240)	(338)
Saldo no final do exercício / período	(939)	(699)

Para o período de três meses findo em 31 de março de 2013, o valor presente foi mensurado considerando a taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas de 6,9% a.a.

Em 31 de março de 2013, a análise do vencimento dos saldos de contas a receber é a seguinte:

	31/03/2013	31/12/2012
Vincendos de 01 a 60 dias	34.432	26.092
Vincendos de 61 a 90 dias	3.747	7.801
Vincendos de 91 a 180 dias	7.927	15.172
Vincendos de 181 a 360 dias	10.523	11.882
Vincendos acima de 360 dias	4.192	4.403
<u>Total de vincendos</u>	60.821	65.350
Vencidos de 01 a 60 dias	10.200	7.604
Vencidos de 61 a 90 dias	2.750	1.604
Vencidos de 91 a 180 dias	2.541	2.215
Vencidos de 181 a 360 dias	1.406	553
Vencidos acima de 360 dias	256	586
<u>Total de vencidos</u>	17.153	12.562
TOTAL	77.974	77.912

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Transações com partes relacionadas

A composição dos saldos com partes relacionadas é como segue:

	31/03/2013			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras	-	-		
Fazon Corretora de Seguros Ltda. (a)	-	-	1.400	336
Âncora Corretora de Seguros Ltda. (b)	-	-	1.294	-
Secose Corretora e Adm. de Seguros Ltda.(c)	-	-	1.242	8
Sebrasul Asses e Corret, de Seguros Ltda	-	-	111	-
TGL Adm. E Corret. De Seguros Ltda.	-	-	47	-
Itax Consult e Corret de Seguros Ltda.	-	-	281	-
Europa Insurance Serv. Ass Ltda.	-	-	-	66
Umbria Corretora de Seguros Ltda.	-	-	106	-
Neval BI Corretora de Seguros Ltda.	-	-	128	14
Adavos Consul. De Seguros Ltda.	-	-	46	-
André Carasso B.I. Corretora de Seguros Ltda.	-	-	120	-
	-	-	4.775	424
Mútuos financeiros com empresas do grupo (d)				
4k Rep. E Inter. De Neg. e Cor. de Seg Ltda.	4.966	-	-	-
Indico Consult. De Benef. e Cor. de Seg. Ltda.	-	-	10	-
	4.966	-	10	-
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras (e)				
APR Corretora de Seguros Ltda	-	-	707	-
Laport BI Corret de Seguros Ltda.	-	-	-	12
Retrato - Status Corretora de Seguros Ltda.	-	-	1.545	-
	-	-	2.252	12
Outros	263	-	294	270
Total	5.229	-	7.331	706

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	31/12/2012			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras				
Fazon Corretora de Seguros Ltda. (a)	-	-	1.400	336
Âncora Corretora de Seguros Ltda. (b)	-	-	1.196	-
Secose Corretora e Adm. de Seguros Ltda.(c)	-	-	1.227	-
Sebrasul Asses e Corret, de Seguros Ltda	-	-	111	-
TGL Adm. E Corret. De Seguros Ltda.	-	-	47	-
Itax Consult e Corret de Seguros Ltda.	-	-	281	-
Life Vitoria Consult e Corret de Seguros Ltda.	-	-	372	-
Europa Insurance Serv. Ass Ltda.	-	-	-	63
Umbria Corretora de Seguros Ltda.	-	-	103	91
Neval BI Corretora de Seguros Ltda.	-	-	128	62
Adavos Consul. De Seguros Ltda.	-	-	46	-
André Carasso B.I. Corretora de Seguros Ltda.	-	-	167	-
	-	-	5.078	552
Mútuos financeiros com empresas do grupo (d)				
4k Rep. E Inter. De Neg. e Cor. de Seg Ltda.	6.466	-	-	-
Indico Consult. De Benef. e Cor. de Seg. Ltda.	310	-	-	-
Âncora Investe Corretora de Seguros Ltda.	502	-	-	-
	7.278	-	-	-
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras (e)				
APR Corretora de Seguros Ltda	-	-	1.386	-
Laport BI Corret de Seguros Ltda.	-	-	66	-
Retrato - Status Corretora de Seguros Ltda.	-	-	1.545	-
	-	-	2.997	-
Outros	681	300	374	391
Total	7.959	300	8.449	943

- (a) O saldo ativo de R\$ 1.400 refere-se a mútuo financeiro, com juros de 1% ao mês. O saldo será liquidado por encontro de contas com as parcelas a pagar da Brasil Insurance por aquisição da corretora.
- (b) Refere-se a um contrato de mútuo financeiro, com juros de 1% ao mês e vencimento original para 30 de junho de 2013, que foi prorrogado para 31 de março de 2014, durante o mês de março de 2013.
- (c) Refere-se a contrato de mútuo com atualização monetária calculada com base na TR e juros de 0,5% ao mês, com vencimento original para 31 de março de 2013, que foi prorrogado para 31 de março de 2014, durante o mês de março de 2013.
- (d) Os mútuos financeiros com as empresas do grupo preveem atualização monetária com base em 101% CDI e vencimento em dezembro de 2014.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(e) Como parte do processo de aquisição, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012, os ex-controladores das corretoras APR, Laport e Retrato adquiriram carteira de recebíveis das corretoras, com risco de realização. Os saldos serão liquidados de acordo com fluxo de pagamento estabelecidos em contrato, que se encerram em 2014. As ações da Brasil Insurance detidas pelos ex-controladores foram oferecidas em garantia.

Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições definidas entre as partes, considerada pela Administração como estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio.

Os ex-controladores das corretoras que possuem transações com a Companhia não representam individualmente mais que 2,5% de participação do capital social.

Remuneração da Administração

A remuneração total fixa e variável da Administração (incluindo o Conselho de Administração), registrada na rubrica "Remunerações, encargos sociais e benefícios", no período de três meses findo em 31 de março de 2013 o montante incorrido foi de R\$ 2.780 (R\$ 2.031 em 2012), sendo R\$ 384 de parcela fixa e R\$ 2.396 de parcela variável (R\$ 489 e R\$ 1.602, respectivamente, em 2012).

Em 29 de abril de 2013, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária dos acionistas que aprovou a remuneração global da Administração para o exercício de 2013, no montante total R\$11.401, sendo R\$6.888 ao Conselho de Administração e R\$4.513 à Diretoria.

As transações de opção de ações com os administradores, garantias financeiras e contas a pagar por aquisição de corretoras com ex-controladores das corretoras estão descritas nas notas explicativas 12.5, 11.3 e 7, respectivamente.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Investimentos

Os investimentos permanentes estão enquadrados como controladas com influência significativa e, portanto, são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, os investimentos tinham a seguinte composição:

	Controladora	
	31/03/2013	31/12/2012
Investimentos avaliados pela equivalência patrimonial	120.386	140.804
Ativos e passivos alocados a valor justo:	39.229	38.273
(-) Dividendo mínimo	(1.802)	(2.002)
Seguro de vida	169	204
Contrato de exclusividade	3.038	3.133
Carteira de clientes	36.331	35.106
Acordo de não competição	24.185	23.610
Garantias para pagamentos de demandas judiciais	32.229	32.229
(-) Provisão para demandas judiciais	(32.229)	(32.229)
(-) Imposto de renda e contribuição social diferidos	(22.692)	(21.778)
Total	159.615	179.077
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	346.849	324.666
Total do investimento	506.464	503.743

Movimentação dos investimentos está demonstrada abaixo:

	Controladora	
	01/01/2013 a 31/03/2013	01/01/2012 a 31/12/2012
Saldo inicial	179.077	81.999
Aquisição de investimentos no exercício	(339)	71
Ativos e passivos a valor justos adquiridos	462	28.120
Dividendos recebidos	(44.885)	(41.333)
Pagamento de dividendos desproporcional a acionista não controlador	(996)	-
Total do resultado de equivalência patrimonial	26.296	110.220
Saldo final	159.615	179.077

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os detalhes dos investimentos por controlada são como segue:

Investimento - Custo	Participação %	Resultado de Equivalência Patrimonial		Resultado de Equivalência Patrimonial	
		01/01 a 31/03/2013	Investimentos 31/03/2013	01/01 a 31/12/2012	Investimentos 31/12/2012
4K Representações, Intermediações de Negócios e Corretagem de Seguros Ltda.	99,00%	2.266	18.814	9.312	16.547
A&M Dandal BI Corretora de Seguros Ltda.	99,56%	(25)	2.906	2.222	3.821
Adavos Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda	99,90%	172	364	636	656
ALMAC B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,80%	823	2.526	4.743	4.130
ÂNCORA Investe Corretora de Seguros Ltda.	99,98%	2.169	12.997	9.644	13.251
André Carasso B.I. Corretora de Seg	99,80%	335	3.460	3.859	4.920
APLICK B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,20%	263	906	812	755
APR Corretora de Seguros Ltda.	99,99%	1.488	16.938	8.072	16.476
BARRASUL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,20%	162	972	1.490	1.802
BASE BRASIL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,80%	612	496	4.626	2.924
Br Insurance CorretAGEM de Seguros Ltda	99,90%	422	800	377	378
Carraro Corretora de Seguros Ltda	99,96%	732	393	-	-
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda	99,96%	123	707	1.577	1.787
Classic Corretora de Seguros Ltda.	99,90%	834	1.831	2.830	2.620
CORRETA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,20%	270	406	148	586
DURASEG Corretora e Consultoria de Seguros Ltda.	99,99%	1.253	2.885	2.815	2.940
Economize no Seguro Administradora e Corretora de Seguros Ltda	99,96%	621	1.725	1.590	1.890
Enesa Corretora de Seguros Ltda	70,00%	1.087	636	1.335	1.399
Fazon Corretora de Seguros Ltda	99,50%	1.091	3.105	4.114	3.226
FMA MENDES DE ALMEIDA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,90%	162	336	381	317
FRAN CAMPOS DE SOUZA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,60%	357	668	959	1.467
GDE B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,63%	76	795	423	1.023
GRACIOSA Corretora e Administradora de Seguros Ltda.	99,98%	30	(78)	743	222
Itax Consultoria e Corretora de Seguros Ltda	99,99%	290	616	341	811
Índice de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda.	99,99%	1.793	3.737	3.747	1.944
Kalassa Corretora de Seguros Ltda	98,67%	388	910	1.037	1.122
LAPORT B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,60%	172	451	507	613
LASRY Corretora de Seguros Ltda.	100,00%	(252)	8.852	7.084	10.903
LASRY Serviços e Consultoria Ltda.	99,90%	0	(135)	(9)	(135)
Life Vitória Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda	99,99%	535	1.042	2.047	2.313
MEGLER B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,40%	87	310	947	898
MONTEJO B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,80%	(49)	2.058	3.654	3.422
NEVAL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,40%	367	787	931	826
PREVISÃO Empreendimentos e Corretagem de Seguros Ltda.	51,00%	824	1.315	4.762	2.067
PROMOVE Corretora de Seguros Ltda.	99,97%	1.177	8.394	8.316	10.861
RETRATO - STATUS Corretora de Seguros Ltda.	99,33%	125	2.321	829	2.653
ROMAP MASTER B.I. Corretora de Seguros Ltda.	99,90%	388	1.954	1.723	1.771
SBX Corretora de Seguros de Vida Ltda	99,99%	25	117	35	107
SEBRASUL Assessoria e Corretora de Seguros Ltda.	99,99%	229	531	1.585	1.073
SECOSE Corretora e Administradora de Seguros Ltda.	99,97%	526	2.759	2.229	4.062
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda	99,80%	218	562	1.083	1.061
TGL Consultoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda	99,98%	29	180	138	150
TRIPLIC B.I. Corretora de Seguros Ltda.	100,00%	(424)	1.137	1.779	1.561
Triunfo Corretora e Administradora de Seguros Ltda	99,98%	226	436	1.791	1.028
Umbria Corretora de Seguros Ltda	99,97%	434	1.224	1.601	1.999
Umbria Europa Corretora de Seguros	99,97%	(1)	(58)	(98)	(57)
Umbria Insurance Corretora de Seguros Ltda	99,97%	196	88	(245)	(98)
VÍCTRIX Administradora e Corretora de Seguro e Resseguro Ltda.	99,70%	966	1.890	2.745	2.131
Viva Bem Gestão de Saúde Ltda.	99,98%	140	150	(23)	10
York Brukan BI Assessoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda	99,90%	1.021	2.954	2.806	3.368
ZPS Corretora de Seguros Ltda	99,80%	1.019	1.216	860	1.202
TOTAL GERAL		25.772	120.386	114.910	140.804
Saldo e realização de ativos e passivos a valor justo adquiridos – líquidos		524	39.229	(4.690)	38.273
Total		26.296	159.615	110.220	179.074

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de março de 2013 os dados financeiros selecionados das empresas controladas tinham a seguinte composição:

	31/03/2013		01/01 a 31/03/2013	
	Ativo	Passivo	Receita líquida	Lucro Líquido
4K Representações, Intermediações de Negócios e Corretagem de Seguros Ltda.	33.769	14.766	587	2.289
A&M B.I. Corretora de Seguros Ltda.	4.424	1.506	127	(29)
Adavos Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda	880	516	270	172
ALMAC B.I. Corretora de Seguros Ltda.	3.169	638	1.567	820
ÂNCORA Investe Corretora de Seguros Ltda.	16.494	3.495	4.364	2.169
ANDRÉ CARASSO B.I. Corretora de Seguros Ltda.	4.661	1.195	1.625	615
APLICK Master B.I. Corretora de Seguros Ltda.	1.179	266	514	264
APR Corretora de Seguros Ltda.	21.867	4.928	4.993	1.488
BARRASUL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	1.231	252	531	155
BASE BRASIL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	2.003	1.506	4.420	607
BR Insurance Corretagem de Seguros Ltda	1.402	602	632	422
Carraro Corretora de Seguros Ltda	995	602	1.127	733
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda	913	206	364	123
Classic Corretora de Seguros Ltda.	2.890	1.057	1.843	833
CORRETA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	709	300	801	269
DURASEG Corretora e Consultora de Seguros Ltda.	3.582	698	1.623	1.253
Economize no Seguro Administradora e Corretora de Seguros Ltda	2.327	601	1.443	621
ENESA Corretora de Seguros Ltda.	1.182	273	1.876	1.553
Fazon Corretora de Seguros Ltda	4.336	1.215	1.581	1.091
FMA MENDES DE ALMEIDA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	533	197	446	162
FRAN CAMPOS DE SOUZA B.I. Corretora de Seguros Ltda.	917	246	686	354
GDE B.I. Corretora de Seguros Ltda.	1.084	286	288	70
GRACIOSA Corretora de Seguros Ltda.	422	500	423	30
Itax Consultoria e Corretora de Seguros Ltda	841	224	834	291
Índico de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda.	5.172	1.435	3.740	1.797
Kalassa Corretora de Seguros Ltda	5.969	5.046	596	385
LAPORT B.I. Corretora de Seguros Ltda.	631	178	426	172
LASRY Corretora de Seguros Ltda.	13.211	4.359	155	(252)
LASRY Serviços e Consultoria Ltda.	4	140	-	-
Life Vitória Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda	1.642	600	1.230	534
MEGLER B.I. Corretora de Seguros Ltda.	395	83	321	83
MONTEJO B.I. Corretora de Seguros Ltda.	2.567	505	294	-52
NEVAL B.I. Corretora de Seguros Ltda.	1.024	232	584	367
PREVISÃO Emp. e Corretag. de Seguros Ltda.	4.281	1.246	2.084	1.616
PROMOVE Corretora de Seguros Ltda.	10.599	2.202	3.190	1.176
RETRATO - STATUS Corretora de Seguros Ltda.	2.590	254	517	123
ROMAP MASTER B.I. Corretora de Seguros Ltda.	2.312	357	1.335	388
SBX Corretora de Seguros de Vida Ltda	189	72	180	25
SEBRASUL Asses e Corretora de Seguros Ltda.	2.635	2.104	488	229
SECOSE Corretora e Administradora de Seguros Ltda.	4.553	1.793	2.687	530
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda	957	394	414	217
TGL Consultoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda	518	338	494	29
TRIPPLIC B.I. Corretora de Seguros Ltda.	1.369	232	(62)	(424)
Triunfo Corretora e Administradora de Seguros Ltda	1.392	956	842	225
UMBRIA Corretora de Seguros Ltda	3.998	2.773	974	434
UMBRIA EUROPA Corretora de Seguros Ltda	8	66	2	(1)
UMBRIA INSURANCE Corretora de Seguros Ltda	280	192	418	196
VICTRIX Administradora e Corretora de Seguro e Resseguro Ltda.	2.387	491	1.304	966
Viva Bem Gestão de Saúde Ltda.	166	16	167	140
YORK BRUKAN B.I. Assessoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda.	3.410	450	1.666	1.019
ZPS Corretora de Seguros Ltda	9.936	8.718	1.960	1.018

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia como parte de sua estratégia de crescimento adquire corretoras estratégicas ao seu negócio. Demonstramos a seguir quadro resumo das aquisições realizadas:

Aquisições ocorridas no período findo em 31 de março de 2013

Empresa	Controladora e Consolidado – 2013			
	Valor total da Contraprestação (*)	Data	Participação adquirida	Valor pago (*)
Carraro Corretora de seguros Ltda..	22.306	20/02/2013	99,96%	7.275
	<u>22.306</u>			

Aquisições ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2012

Empresa	Controladora e Consolidado – 2012			
	Valor total da Contraprestação (*)	Data	Participação adquirida	Valor pago (*)
Adavo's Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda.	3.907	25/01	99,90%	1.727
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda.	11.079	25/01	99,80%	4.189
Life Vitória Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	8.049	08/02	99,99%	3.130
Triunfo Corretora e Adm. de Seguros Ltda.	25.116	08/02	99,98%	7.500
Economize no Seguro Adm. e Corretora de Seguros Ltda.	12.470	21/03	99,96%	2.283
TGL Consultoria Adm. e Corret. de Seguros Ltda.	4.866	21/03	99,98%	1.118
Kalassa Corretora de Seguros Ltda.	13.538	05/06	98,67%	4.860
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda.	7.401	05/06	99,96%	2.957
ZPS/MW Corretoras de Seguros Ltda.	16.649	26/04	99,80%	7.858
Proaxi Corret de Seguros Ltda	15.390	01/11	99,99%	4.938
Índico de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda.	74.834	14/12	99,99%	23.809
	<u>193.299</u>			

(*) As liquidações das aquisições das corretoras são normalmente com 50% do em dinheiro e o restante com transferência de ações da Companhia.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia, para atendimento ao CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios procedeu à análise dos ativos e passivos ao seu valor justo. Os ativos intangíveis identificados e reconhecidos atenderam aos critérios de reconhecimento estabelecidos no CPC 04 (R1) - Ativo Intangível. Os ativos intangíveis decorrentes da análise quando das aquisições estão apresentados abaixo:

Alocação do preço de compra											
Empresas	Investimento	Dividendo mínimo	Seguro de Vida	Contrato de exclusividade	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Garantias para pagamentos de contingências	Provisão para demandas judiciais	Impostos diferidos	Goodwill	Contraprestação transferida
Enesa	0,35	-	-	3.798	-	-	-	-	(1.291)	3.929	6.436
Classic	136	-	-	-	1.862	1.274	282	(282)	(1.066)	20.402	22.608
Sebraesul	224	-	-	-	1.460	1.274	1.971	(1.971)	(926)	11.729	13.751
Previsão	440	(3.204)	406	-	6.396	2.333	3.364	(3.364)	(3.850)	44.167	46.688
Graciosa (1)	-	-	-	-	1.427	1.275	167	(167)	(919)	13.497	15.279
Fazon	18	-	-	-	2.382	1.530	396	(396)	(1.330)	45.756	48.356
Umbria	234	-	-	-	2.057	1.530	2.499	(2.499)	(1.220)	19.513	22.114
Adavo's	19	-	-	-	561	1.434	288	(288)	(679)	2.570	3.907
SHT	44	-	-	-	1371	1.434	223	(223)	(954)	9.182	11.079
Life Vitória	266	-	-	-	844	1.434	429	(429)	(775)	6.278	8.049
Triunfo	19	-	-	-	301	1.434	534	(534)	(590)	23.950	25.116
Economize	300	-	-	-	1.181	1.434	3.052	(3.052)	(889)	10.442	12.470
TGL	12	-	-	-	334	1.434	96	(96)	(601)	3.685	4.866
Kalassa	85	-	-	-	1.031	1.348	4.937	(4.937)	(809)	11.883	13.538
Coelho	210	-	-	-	1.071	1.434	-	-	(852)	5.538	7.401
ZPS	342	-	-	-	1.602	1.348	8.211	(8.211)	(1.003)	14.360	16.649
Proaxi	543	-	-	-	1.235	1.348	4.353	(4.353)	(878)	13.142	15.390
Indico	(1.770)	-	-	-	12.796	2.548	1.427	(1.427)	(5.217)	66.477	74.834
Carraro	(339)	-	-	-	2.256	1.223	-	-	(1.183)	20.349	22.306
	782	(3.204)	406	3.798	40.157	27.069	32.229	(32.229)	(25.032)	346.849	390.837

Alocação preliminar

Os valores justos dos ativos e passivos assumidos das empresas adquiridas foram estimados pela Administração e são revistos dentro do prazo de 12 meses decorrido de cada aquisição, de acordo com o CPC 15 (R1). Após o prazo previsto, eventuais diferenças entre os valores estimados e realizados serão lançadas a resultado quando incorridas.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Contas a pagar por aquisição de controladas

Os valores justos de aquisição foram estimados com base nas disposições contratuais dos Instrumentos de Compra e Venda de Participação Acionária que preveem valores de compra variáveis em função do lucro líquido futuro de cada investida (*earn out*). Estes valores consideram a lucratividade de cada empresa estimada pela Administração na data de aquisição. Os montantes registrados a pagar estão demonstrados a seguir:

Empresa	Controladora e Consolidado - 31/03/2013			Saldo a pagar
	Valor total da contraprestação	Circulante	Não circulante	
Enesa Corretora Ltda.	6.436	732	805	1.537
Classic Corretora Ltda.	22.608	5.466	4.844	10.310
Sebrasul Assessoria e Corretora de Seguros Ltda.	13.751	1.013	3.589	4.602
Previsão Empr. e Corretagem de Seguros Ltda.	46.688	7.143	-	7.143
Graciosa Corretora de Seguros Ltda.	15.279	534	4.836	5.370
Fazon Corretora de Seguros Ltda.	48.356	9.320	22.270	31.590
Umbria Adm. e Corret. Seguros Ltda.	22.114	4.787	9.641	14.428
Adavo's Cons. e Corretagem de Seguros Ltda.	3.907	-	4.920	4.920
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda.	11.079	790	1.350	2.140
Life Vitória Cons. e Corretora de Seguros Ltda.	8.049	951	5.939	6.890
Triunfo Corretora e Adm. de Seguros Ltda.	25.116	2.456	15.160	17.616
Economize no Seg. Adm. e Corr. de Seg. Ltda.	12.470	1.263	8.924	10.187
TGL Cons. Adm. e Corretagem de Seguros Ltda.	4.866	513	3.275	3.788
Kalassa Corretora de Seguros Ltda.	13.538	1.672	7.119	8.791
Coelho dos Santos Cor. de Seguros Ltda.	7.401	917	3.528	4.445
ZPS/MW Corretoras de Seguros Ltda.	16.649	1.720	6.957	8.677
Proaxi Corretora de Seguros Ltda	15.390	1.891	8.561	10.452
Índico de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda.	74.834	6.547	44.417	50.964
Carraro Corretora de Seguros Ltda.	23.306	2.870	12.675	15.545
	390.837	50.585	168.810	219.395

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Contas a pagar por aquisição de controladas

No período findo em 31 de março de 2013 não foram liquidadas parcelas de *earn out*.

A Administração revisa periodicamente os valores a pagar de *earn out* com o objetivo de identificar eventuais indícios de mudanças nas estimativas e premissas elaboradas para determinar os valores registrados. Em 31 de março de 2012, a Companhia identificou mudanças nas estimativas elaboradas para apuração das contas a pagar e como consequência, reconheceu um ganho no montante de R\$ 5.825, registrado na conta de receitas financeiras, que reduziu o saldo a pagar.

A Companhia avaliou o saldo a pagar por meio de modelos de fluxo de caixa descontados das corretoras. As premissas sobre projeções de crescimento, do fluxo de caixa são baseadas no plano de negócios da Companhia, aprovado pela Administração, bem como em dados comparáveis internos e de mercado e representam a melhor estimativa da Administração, das condições econômicas que existirão nas diferentes corretoras. Os fluxos de caixa futuros foram descontados com base na taxa representativa do custo de capital. A avaliação econômica foi efetuada no período contratual acordado variando de 1 a 4 anos. As principais premissas usadas na estimativa são como segue: a) receitas - as receitas foram projetadas entre 2013 e 2017 considerando o crescimento das vendas e da base de clientes das diferentes corretoras; b) despesas operacionais - as despesas foram projetadas em linha com o desempenho histórico das corretoras, bem como o crescimento histórico das receitas. As premissas-chave foram baseadas no desempenho histórico dos últimos 2 anos das corretoras ajustadas por múltiplos de lucros, definidos contratualmente.

8. Intangível

A composição do ativo intangível é como segue:

	Taxa de amortização	Controladora		Consolidado	
		31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Vida útil definida					
Seguro de vida	25%	-	-	169	204
Contrato de exclusividade	10%	-	-	8.581	8.828
Carteira de clientes	10%	-	-	36.331	35.106
Acordo de não competição	11%	-	-	24.185	23.610
Software	25%	1.036	918	3.718	2.732
		<u>1.036</u>	<u>918</u>	<u>72.984</u>	<u>70.480</u>
Vida útil indefinida					
Ágio por rentabilidade futura		-	-	350.279	328.098
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>350.279</u>	<u>328.098</u>
Total		<u>1.036</u>	<u>918</u>	<u>423.263</u>	<u>398.578</u>

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia avaliou a recuperação do valor contábil dos ágios e ativos intangíveis utilizando o conceito do “valor em uso”, por meio de modelos de fluxo de caixa descontados de unidades geradoras de caixa. O processo de determinação do valor em uso envolve utilização de premissas, julgamentos e estimativas sobre os fluxos de caixa, tais como taxa de crescimento das receitas e despesas, estimativas de investimento e capital de giro futuros e taxa de descontos. As premissas sobre projeções de crescimento, do fluxo de caixa e dos fluxos de caixa futuro são baseadas no plano de negócios da Companhia, aprovado pela Administração, bem como em dados comparáveis de mercado e representam a melhor estimativa da Administração, das condições econômicas que existirão durante a vida econômica das diferentes unidades geradoras de caixa. Os fluxos de caixa futuros foram descontados com base na taxa representativa do custo de capital. De forma consistente com as técnicas de avaliação econômica, a avaliação do valor em uso é efetuada por um período de dez anos e, a partir de então, considerando-se a perpetuidade das premissas tendo em vista a capacidade de continuidade dos negócios por tempo indeterminado. As principais premissas usadas na estimativa do valor em uso são como segue: a) receitas - as receitas foram projetadas entre 2013 e 2023 considerando o crescimento das vendas e da base de clientes das diferentes unidades geradoras de caixa; b) despesas operacionais - as despesas foram projetados em linha com o desempenho histórico da Companhia, bem como com o crescimento histórico das receitas. As premissas-chave foram baseadas no desempenho histórico dos últimos 2 anos da Companhia e em premissas macroeconômicas razoáveis e fundamentadas com base em projeções do mercado financeiro.

Movimentação dos Intangíveis com vida útil definida - Consolidado

Descrição	Seguro de vida	Contrato de exclusividade	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Software	Total
Custo						
Saldos em 31/12/ 2011	406	3.798	15.574	9.216	568	29.562
Adições	-	5.695	22.334	16.630	2.329	46.988
Saldos em 31/12/ 2012	406	9.493	37.908	25.846	2.897	76.550
Adições	-	-	2.256	1.224	988	4.468
Saldos em 31/03/2013	406	9.493	40.164	27.070	3.885	81.018
Amortização acumulada						
Saldos em 31/12/2011	-	-	-	-	-	-
Adições	(202)	(665)	(2.802)	(2.236)	(165)	(6.070)
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 31/03/2013	(237)	(912)	(3.833)	(2.885)	(167)	(8.034)
Intangível líquido em 31/12/2012	204	8.828	35.106	23.610	2.732	70.480
Intangível líquido em 31/03/2013	169	8.581	36.331	24.185	3.718	72.984

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Imposto de renda e contribuição social

O resultado de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012 está apresentado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
Lucro presumido				
Imposto de renda corrente	-	-	(6.078)	(4.628)
Contribuição social corrente	-	-	(2.287)	(1.666)
	-	-	(8.365)	(6.294)
Lucro real – Corrente				
Imposto de renda corrente	(1.062)	(1.030)	(1.214)	(1.487)
Contribuição social corrente	(383)	(372)	(441)	(636)
	(1.445)	(1.402)	(1.655)	(2.123)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social corrente	(1.445)	(1.402)	(10.019)	(8.417)
Lucro real – Diferido				
Imposto de renda diferido	(458)	(973)	(656)	(408)
Contribuição social diferida	(166)	(350)	(236)	(147)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social diferidos	(624)	(1.323)	(892)	(555)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição do exercício	(2.069)	(2.725)	(10.912)	(8.972)

Em 31 de março de 2013, o valor consolidado de imposto de renda e contribuição social a pagar era de R\$ 28.007 (R\$25.493 em 31 de dezembro de 2012).

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

	01/01 a 31/03/2013		01/01 a 31/03/2013	
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Imposto de Renda	Contribuição Social
Empresas tributadas pelo lucro presumido:				
Receitas com serviços – líquidas de cancelamentos	63.087	63.087	40.503	40.503
Alíquota de 32% sobre prestações de serviços	20.188	20.188	12.961	12.961
Resultado financeiro	4.452	4.452	5.553	5.553
Outras	(330)	760	-	-
Base de cálculo	24.310	25.400	18.514	18.514
Alíquota de 15% para IRPJ e 9% de CSLL	(3.647)	(2.286)	(2.777)	(1.666)
Adicional de IRPJ - alíquota de 10%	(2.431)	-	(1.851)	-
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(6.078)	(2.286)	(4.628)	(1.666)

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	<u>01/01 a</u> <u>31/03/2013</u>	<u>01/01 a</u> <u>31/03/2012</u>
Resultado combinado antes do imposto de renda e da contribuição social das entidades que adotam o lucro real	30.130	27.225
Despesa de IR/CS pela alíquota nominal - 34%	(10.244)	(9.257)
Itens de conciliação para determinação da alíquota efetiva:		
Remuneração baseada em ações	(876)	(461)
Resultado de equivalência patrimonial	8.940	6.807
Outros	(367)	233
Imposto de renda e contribuição social do período	(2.547)	(2.678)
Alíquota efetiva dos impostos	8,45%	9,84%

O imposto de renda e a contribuição social apurados e pagos pela Companhia, assim como as respectivas declarações de imposto de renda e registros contábeis, estão sujeitos a exames por parte das autoridades fiscais por prazos prescricionais variáveis, após estes prazos, os mesmos não estão mais sujeitos à revisão pelas autoridades fiscais.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a posição líquida do ativo (passivo) fiscal diferido é como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Imposto de renda diferido ativos sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	7.147	7.771	7.147	7.771
Imposto de renda diferido passivo sobre alocação de ágios de combinação de negócios (a)	-	-	(22.692)	(21.778)
Ativo (passivo) fiscal diferido, líquido.	7.147	7.771	(15.545)	(14.007)

(a) Refere-se a imposto de renda e contribuição social constituídos sobre ativos adquiridos e passivos assumidos registrados em contrapartida ao ágio.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A estimativa da Administração da compensação dos créditos fiscais diferidos ativos é demonstrada abaixo:

<u>Ano</u>	<u>Valores</u>
2013	546
2014	485
2015	717
2016	909
2017	1.197
2018	1.307
2019	1.266
2020	720
Total	<u>7.147</u>

Em 31 de março de 2013 a Controladora possuía prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no valor de R\$ 21.021, respectivamente.

A Companhia reconheceu os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases negativas da contribuição social de exercícios anteriores, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis, na extensão que é provável que o lucro tributável seja disponível para uso na compensação das diferenças temporárias, com base nas premissas e condições estabelecidas no modelo de negócios da Companhia.

O reconhecimento inicial e as posteriores avaliações do imposto de renda diferido ocorrem quando seja provável que o lucro tributável dos próximos anos esteja disponível para ser usado na compensação do ativo fiscal diferido, com base em projeções de resultado elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que possibilitam a sua utilização total, ou parcial se for constituído o crédito integral, a fim de ajustar a provisão para perdas, caso necessário, para manter esses ativos ao valor de realização esperado. Em 31 de março de 2013, não houve necessidade de redução destes créditos ao valor de realização.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Provisões para demandas judiciais e compromissos

A Companhia e suas controladas são parte integrante em processos judiciais de natureza tributária, cível, trabalhista e outros, surgidos no curso normal dos seus negócios e estão discutindo essas questões, tanto na esfera administrativa quanto judicial, as quais são amparadas por depósitos judiciais, quando aplicáveis. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as pendências em curso.

As provisões para demandas judiciais, registradas em relação àquelas causas consideradas como perdas prováveis, apresenta a seguinte composição:

	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Causas tributárias	17.659	17.659
Causas trabalhistas	14.708	14.708
	32.367	32.367
Garantias para pagamentos de contingências	(32.229)	(32.229)
Total	138	138

A movimentação das provisões é como segue:

	Causas tributárias	Causas trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2011	3.751	5.158	8.909 (a)
Pagamentos	(140)	(76)	(216)
Constituições	14.048	9.626	23.674 (b)
Saldo em 31/12/2012	17.659	14.708	32.367
Pagamentos	-	-	-
Constituições	-	-	-
Saldo em 31/03/2013	17.659	14.708	32.367

- (a) Do total o valor de R\$8.679 refere-se a ajuste retrospectivo de contingências de naturezas tributárias e trabalhistas, com as mais diversas características envolvendo recolhimentos e bases de cálculo, identificadas por meio de novas informações obtidas durante o período de mensuração das combinações de negócios. Como parte do processo de combinação de negócios, a Companhia registrou ativos indenizáveis, com valores correspondentes a provisão para demanda judicial, definido contratualmente com os ex-controladores das corretoras adquiridas. Como garantia de pagamento foram oferecidas as ações da Brasil Insurance transferidas com contraprestação da aquisição.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (b) Durante o exercício findo de 31 de dezembro de 2012 a Companhia registrou R\$23.550 de provisão para demandas judiciais relacionadas a causas tributárias e trabalhistas com as mais diversas características envolvendo recolhimentos e bases de cálculo, com parte do processo de combinação de negócios. Também foram registrados ativos indenizáveis, com valores correspondentes a provisão para demanda judicial, definido contratualmente com os ex-controladores das corretoras adquiridas. Como garantia de pagamento foram oferecidas as ações da Brasil Insurance transferidas com contraprestação da aquisição.

Em 31 de março de 2013, a Brasil Insurance e suas controladas possuem processos cujas expectativas de perda são classificadas como possíveis, na opinião de seus consultores jurídicos, e, portanto, não são provisionadas pela Companhia. O montante total em 31 de março de 2013 é de R\$ 7.859 (sendo R\$ 2.949 de ações cíveis, R\$ 1.549 de ações tributárias e R\$ 3.361 de ações trabalhistas).

Compromissos

a) Contratos de penhor de ações

As Corretoras estão expostas e sujeitas a riscos fiscais, cíveis e trabalhistas referentes às suas operações anteriores à assinatura dos contratos de permuta. Os sócios fundadores assumem contratualmente a responsabilidade sobre quaisquer eventuais contingências que surjam sob seu período de gestão até a data do evento de liquidez. Adicionalmente, para determinadas corretoras objeto da permuta, foram constituídas novas corretoras para permuta de ações com a Brasil Insurance que atuarão com a marca, carteira de clientes, corretores, funcionários, entre outros, das empresas existentes.

Os sócios fundadores assinaram contratos de penhor de ações, pelos quais poderão ser executadas as garantias prestadas, durante o prazo de cinco anos a contar da data do evento de liquidez, para liquidar qualquer contingência ou passivo das Sociedades Corretoras, cujos fatos geradores ocorreram anteriormente à liquidação do evento de liquidez e que venham a recair sobre a Companhia e suas controladas.

b) Contratos de aluguéis

A Companhia e suas controladas possuem contratos de aluguel para 35 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo médio anual de R\$ 4.731, reajustado principalmente pela variação de IGP-M/FGV. Os prazos de locação variam entre 1 e 5 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.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas Controladas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

As atividades da Companhia a expõe a alguns riscos financeiros. A gestão de risco busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro da Companhia. A gestão de risco é realizada e regularmente monitorada pela Companhia, a qual busca identificar e avaliar os principais riscos para proteger a Companhia contra eventuais perdas financeiras.

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

11.1. Fatores de risco

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. Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante o período findo de três meses em 31 de março de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Riscos de liquidez

O risco de liquidez é caracterizado pelo risco da Companhia e suas controladas não possuírem recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros 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, sendo monitoradas diariamente pela área de tesouraria.

	Consolidado			
	31/03/2013		31/12/2012	
	0-12 meses	>12 meses	0-12 meses	>12 meses
Passivos financeiros				
Fornecedores	927	-	764	-
Financiamentos	50	20	45	11
Outras contas a pagar – partes relacionadas	706	-	943	-
Obrigações com aquisições de controlador	50.585	168.810	55.445	156.134

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 31 de março de 2013 e em 31 de dezembro de 2012, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a seguradoras.

e) 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 31 de março de 2013, a Administração preparou uma análise de sensibilidade considerando a variação de juros dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia. Esta análise foi efetuada com base nas diretrizes da Instrução CVM nº 475/08.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 31 de março de 2013, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, cuja média foi de 8,00% e este definido como cenário provável; a partir deste, foram calculadas 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.

<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário Provável</u>	<u>Cenário Possível - stress 25%</u>	<u>Cenário Remoto - stress 50%</u>
Rendimento das aplicações financeiras (*)	CDI	21.958	16.469	10.979

(*) Em 31 de março de 2013 o saldo dos títulos e valores mobiliários era R\$283.335 (Nota 4).

11.2. 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.

O valor justo do caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, créditos / débitos com partes relacionadas, se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	Controladora				
	Valor contábil			Total	Valor justo
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda		
Caixa e equivalentes de caixa	36	-	-	36	4.273
Títulos e valores mobiliários	-	-	258.506	258.506	283.335
Contas a pagar por aquisição de corretoras	219.395	-	-	219.395	219.395

	Consolidado				
	Valor contábil			Total	Valor justo
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda		
Caixa e equivalentes de caixa	4.273	-	-	4.273	4.273
Títulos e valores mobiliários	-	-	258.506	283.335	283.335
Contas a receber de clientes	76.648	-	-	76.648	76.648
Instrumentos financeiros – garantias	39.513	-	-	39.513	39.513
Fornecedores	927	-	-	927	927
Contas a pagar por aquisição de corretoras	219.395	-	-	219.395	219.395

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;

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 31 de março de 2013, o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado são como segue:

	Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Títulos e valores mobiliários	-	283.335	-
Instrumentos financeiros – garantias	-	39.513	-
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	219.395	-

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de março de 2013, a Companhia e suas controladas, não possuem 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.

11.3. Instrumentos financeiros - garantias

A Brasil Insurance possui contratos de garantias financeiras de lucro mínimo para algumas empresas. As garantias foram dadas pelos antigos quotistas destas corretoras e são classificadas como Instrumentos Financeiros conforme definido nos Pronunciamentos Técnicos CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração ("CPC 38"), CPC 39 - Instrumentos Financeiros: Apresentação ("CPC 39") e CPC 40 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação ("CPC 40").

Instrumentos financeiros de garantia são mensurados e contabilizados pelo valor justo e o reconhecimento das variações no valor justo com contrapartida no resultado.

A Companhia avaliou o valor justo das garantias financeiras por meio de modelos de fluxo de caixa descontados das corretoras. As premissas sobre projeções de crescimento, do fluxo de caixa são baseadas no plano de negócios da Companhia, aprovado pela Administração, bem como em dados comparáveis internos e de mercado e representam a melhor estimativa da Administração, das condições econômicas que existirão nas diferentes corretoras. Os fluxos de caixa futuros foram descontados com base na taxa representativa do custo de capital. A avaliação econômica foi efetuada no período contratual acordado variando de 1 a 3 anos. As principais premissas usadas na estimativa são como segue: a) receitas - as receitas foram projetadas considerando o crescimento das vendas e da base de clientes das diferentes corretoras; b) despesas operacionais - as despesas foram projetados em linha com o desempenho histórico das corretoras, bem como o crescimento histórico das receitas. As premissas-chave foram baseadas no desempenho histórico dos últimos 2 anos das corretoras.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O valor justo dos instrumentos financeiros e respectivos efeitos no resultado no exercício findo em 31 de março de 2013 oriundos das garantias financeiras eram compostos como segue:

Corretora	Ativo circulante		Ativo não-circulante		Resultado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
4K	-	-	27.187	23.224	3.963	4.729
A&M	818	3.946	-	-	-	-
Lasry	11.508	11.508	-	-	-	913
Triplíc	-	1.701	-	-	-	-
Total	12.326	17.155	27.187	23.224	3.963	5.642

a) Contrato 4K

A controlada 4K reconheceu em seu ativo com contrapartida a resultado o valor justo dos Instrumentos Financeiros no montante de R\$ 27.187 referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas de modo a preservar a empresa frente à rescisão unilateral do contrato, que a controlada mantém com a Unimed - Cooperativa de Trabalho Médico do Rio de Janeiro Ltda. Por este contrato, a 4K comprometia-se a atuar, com exclusividade mútua na gerência dos planos de saúde oferecidos por esta, através do Abrigo do Marinheiro. Esse contrato foi descontinuado unilateralmente pela Unimed-Rio durante sua vigência, não obstante a 4K estivesse a ele dando cumprimento integral.

Os ex-quotistas da 4K, decidiram por assinar, em benefício da Brasil Insurance e de todos os seus acionistas sem o recebimento de qualquer contraprestação, Instrumento de penhor de ações da Brasil Insurance, datado de 20 de janeiro de 2011, no qual garantiram o valor de lucro líquido projetado de R\$ 27.000 (líquido de impostos) para o período de 01 de janeiro de 2011 a 31 de março de 2014, equivalente a R\$ 2.100 (líquido de impostos) por trimestre. Pelo contrato, os antigos quotistas liquidarão a diferença em relação ao lucro líquido projetado em 30 de abril de 2014 e como garantia ofereceram em penhor ações da Brasil Insurance de sua propriedade.

Os ex-quotistas entendem que a 4K tem direito a indenização em razão da rescisão unilateral do contrato Unimed pela Unimed-Rio e pretendem a cobrança judicial das perdas e danos decorrentes da rescisão pela Unimed.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Contrato A&M

Durante o exercício de 2011, a controlada A&M reconheceu em seu ativo com contrapartida de resultado o valor justo do Instrumento Financeiro no montante de R\$ 1.623, referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas, de modo a preservar o lucro líquido mínimo do período de 1º de abril de 2011 a 30 de junho de 2011 de R\$ 1.200 (líquido de impostos). Como garantia ofereceram, em penhor, ações da Brasil Insurance de sua propriedade. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e no período de três meses findo em 31 de março de 2013 foram liquidados R\$677 e R\$128, respectivamente, devendo o saldo restante de R\$818 ser liquidado durante os próximos 12 meses.

Adicionalmente, durante o exercício de 2012, a A&M reconheceu em seu ativo com contrapartida de resultado o valor justo de outro Instrumento Financeiro, no montante de R\$ 3.000 (R\$ 2.300, líquido de impostos referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas, de modo a preservar o lucro líquido mínimo do período de 1º de janeiro de 2011 a 30 de novembro de 2011). Como garantia ofereceram, em penhor, ações da Brasil Insurance de sua propriedade. Em 20 de março de 2013 a garantia financeira da A&M foi liquidada, no montante de R\$3.000.

c) Contrato Lasry

A controlada Lasry reconheceu em seu ativo com contrapartida no resultado o valor justo do instrumento financeiro no valor de R\$11.508 referentes à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas. Os ex-quotistas da Lasry, decidiram por assinar, em benefício da Brasil Insurance e de todos os seus acionistas sem o recebimento de qualquer contraprestação, Instrumento de penhor de ações da Brasil Insurance, datado de 30 de setembro de 2011, no qual garantiram o valor de lucro líquido projetado de R\$ 12.000 (líquido de impostos) para o período de 01 de janeiro de 2011 a 31 de dezembro de 2012, equivalente a R\$ 1.500 (líquido de impostos) por trimestre. Pelo contrato, os antigos quotistas liquidarão a diferença em relação ao lucro líquido projetado à razão de 20% em 30 de abril de 2013, 30% em 30 de julho de 2013 e 50% em 30 de abril de 2015 e como garantia ofereceram, em penhor, ações da Brasil Insurance de sua propriedade.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

d) Contrato Triplic

Em 31 de dezembro de 2012 a controlada Triplic reconheceu em seu ativo com contrapartida de resultado o valor justo do Instrumento Financeiro no montante de R\$ 1.701, referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas de modo a preservar a empresa frente à garantia de lucro líquido mínimo no período de 1º de janeiro de 2012 a 30 de novembro de 2012. Esta garantia financeira foi integralmente liquidada em 21 de março de 2013.

Apresentamos a seguir a análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros cujo cenário base de probabilidade é de 15% e 5%, para os contratos que ainda encontram-se em aberto, das empresas 4K, a taxa de juros do cenário base de 7,25%, 9,25% e 11,25%.

	Taxa de desconto		
	7,25%	9,25%	11,25%
4K	27.187	26.566	25.971

As demais garantias não sofreram análise de sensibilidade pois foram liquidadas até data destas informações intermediárias ou não sofrerão mais variações de valor.

12. Patrimônio líquido

12.1. Capital social

Em 31 de março de 2013, o capital social subscrito e integralizado é de R\$ 318.548 (R\$ 318.517 em 31 de dezembro de 2012), representado por 97.053.961 ações ordinárias (96.743.021 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2012), sendo 3.487.740 mantidas em tesouraria (3.774.540 em 31 de dezembro de 2012), nominativas e sem valor nominal, conforme segue:

Acionista	31/03/2013		31/12/2012	
	Quantidade de ações	% participação	Quantidade de ações	% participação
Ações em circulação (free float)	66.051.706	68	64.376.163	66
Sócios Fundadores	16.807.705	17	18.003.198	19
Sócios Corretores (adquiridos pós IPO)	2.966.714	3	2.849.024	3
Verona BIB Brokers Part. S.A.	6.315.500	7	6.315.500	7
BCVI Fundo de Inv. em Part.	1.424.596	1	1.424.596	1
Tesouraria	3.487.740	4	3.774.540	4
	97.053.961	100%	96.743.021	100%

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.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Durante exercício de 2012 e período de três meses findo em 31 de março de 2013, foram emitidas 1.714.881 e 310.940 ações, ao valor de R\$178 e R\$31, respectivamente por conta de aquisições de novas corretoras.

A mutação do número de ações em circulação é conforme segue:

	Ações	<u>Valor</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2011	90.772.240	
27/01/2012 Incorporação SHT	106.530	1
13/02/2012 Incorporação TRIUNFO	204.650	21
27/03/2012 Incorporação Economize	65.663	1
30/06/2012 Incorporação ZPS	215.878	1
30/06/2012 Incorporação Kalassa	154.090	4
16/05/2012 Exercício de Bônus Classic e D2X	186.608	44
10/08/2012 Exercício de Bônus Graciosa	40.945	13
01/11/2012 Incorporação Proaxi	159.628	17
31/12/2012 Incorporação Indico	580.889	76
Ações exercidas em 2012	481.360	5
Movimentação em 2012	<u>2.196.241</u>	183
Saldo em 31 de dezembro de 2012	92.968.481	
02/01/2013 Exercício de bônus da Previsão	77.884	28
20/02/2013 Incorporação SMM	233.056	3
Ações exercidas em 2013	286.800	3
Movimentação em 2013	<u>597.740</u>	34
Saldo em 31 de Março de 2013	<u>93.566.221</u>	
Média ponderada de ações em circulação em 2013	<u>93.456.665</u>	

12.2. Reserva legal

A reserva legal foi constituída ao final de cada exercício social, com base em 5% do lucro líquido, limitada a 20% do capital social, em conformidade com o artigo 193 da Lei 6.404/76.

12.3. Retenção de lucros

A reserva para investimentos refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimentos, conforme orçamento de capital aprovado e proposto pelos administradores da Companhia, "ad referendum", para ser deliberado na Assembleia Geral dos acionistas, em observância ao artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações. Conforme definido no estatuto social da Companhia.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12.4. Dividendos

O estatuto social da Companhia estabelece um dividendo mínimo obrigatório de 25% calculado sobre o lucro líquido anual, ajustado na forma prevista pelo artigo 202 da Lei nº 6.404/76. Em 14 de maio de 2013, o Conselho de Administração deliberou a proposta de pagamento de dividendos à razão de R\$0,20 por ação, totalizando R\$19.411, ad referendum da Assembleia dos Acionistas a ser realizada.

12.5. Plano de opções para compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária de 25 de março de 2010 foi aprovado o Plano de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações Ordinárias de Emissão da Companhia ("Plano") e, em 15 de junho de 2010, foi outorgado no "Instrumento Particular de Outorga de Opção de Compra de Ações" o plano de remuneração baseado em ações ("Stock Options") da Companhia, para os seus administradores.

São elegíveis os membros do Conselho de Administração, diretores, gestores, gerentes, consultores e empregados da Companhia, bem como de outras sociedades pertencentes ao Grupo Brasil Insurance, ou, ainda, pessoas que prestem serviços à Companhia ou a sociedades pertencentes ao Grupo Brasil Insurance.

O número total de ações destinadas ao Plano não poderá ultrapassar o limite de 5% do total de ações de emissão da Companhia, não considerando o capital autorizado. Para participar do programa, o colaborador deve ser formalmente indicado pelo Comitê que administra o plano e deverá assinar o Termo de Adesão ao Plano de Opção para Subscrição de Ações.

Durante o período de três meses findos em 31 de março de 2013 foram outorgadas 808.500 opções de ação, exercidas 286.800 e canceladas 129.000, resultando em um saldo de opções não exercidas de 1.582.700 em 31 de março de 2013.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Apresentamos abaixo as opções outorgadas até 31 de março de 2013:

	Conselho de administração	Diretoria executiva	Funcionários
Número de membros	5	3	2
i. Data da outorga	14/06/2010 - 24/07/2012 - 15/01/2013	15/06/2010 - 28/11/2011 - 15/01/2013	15/01/2013
ii. Quantidade de opções outorgadas	1.317.600	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 em função das metas de desempenho definidas no início de cada exercício de opção	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 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
iv. Prazo máximo para exercício	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
v. Preço de exercício das opções (em reais)	R\$ 0,01	R\$ 0,01	R\$ 0,01
vi. Opções canceladas	62.000	1.012.040	-
vii. Opções exercidas	429.000	744.360	19.500
viii. Saldo	826.000	663.700	93.000

A diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas, exceto as já exercidas, em 31 de março de 2013 é de 1,29%.

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas como reserva de capital com contrapartida no resultado, registrando o montante acumulado de R\$ 16.975 em 31 de março de 2013 (R\$ 14.399 em 31 de dezembro de 2012), sendo no resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2013 o montante de R\$2.576 (R\$1.354 no período de três meses findo em 31 de março de 2012). O valor total do plano de opções com vencimento a contar de 31 de março de 2013 totaliza R\$ 22.939. Como determina o Pronunciamento Técnico CPC 10(R1) - Pagamento Baseado em Ações (CPC 10), o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*).

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo de *Black-Scholes*, são descritas a seguir:

Valor justo da opção (em reais)	R\$ 12,66 - R\$ 14,63
Taxa de juros ao ano	10% - 12%
Volatilidade ao ano	35% - 43%

Além do Plano de Opção de Compra de Ações, a Companhia não concedeu quaisquer outros benefícios aos seus administradores até 31 de março de 2013.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A movimentação das opções de compra de ações foi como segue:

	<u>Quantidade de opções</u>
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no início do período - (15 de junho de 2010)	-
Movimentações ocorridas	
Ingresso	1.726.100
Canceladas	(350.900)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no início do período - 01 de janeiro de 2011	<u>1.375.200</u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	1.109.000
Exercidas	(425.300)
Canceladas	(574.600)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 31 de dezembro de 2011	<u>1.484.300</u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	200.200
Exercidas (a)	(481.360)
Canceladas	(13.140)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 31 de dezembro de 2012	<u>1.190.000</u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	808.500
Exercidas (a)	(286.800)
Canceladas	(129.000)
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 31 de março de 2013	<u>1.582.700</u>

(a) No período de três meses findos em 31 de março de 2013, o montante recebido pelas opções exercidas era de R\$ 3 (R\$ 5, durante o exercício em 2012).

12.6. Bônus de subscrição

Dentro do limite do capital autorizado, a Assembleia de Acionistas poderá deliberar a emissão de bônus de subscrição. Foi deliberada a emissão de R\$ 4.200, correspondentes a 12 bônus de subscrição, para as aquisições das corretoras efetuadas no período findo em 31 de março de 2013.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os bônus de subscrição emitidos pela Brasil Insurance conferem aos seus titulares - antigos sócios das sociedades corretoras adquiridas - 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 nossa estratégia de crescimento por aquisições e (ii) do preço médio das ações da Companhia apurado nos últimos 90 (noventa) 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 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 do 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.

12.7. Ações em tesouraria

O saldo de ações em tesouraria será utilizado para a cobertura do plano de opções de ações. Abaixo demonstramos a movimentação e o saldo de ações em poder da Companhia:

Descrição	Quantidade de ações em tesouraria (1)	Valor de mercado das ações em tesouraria
Emissão de ações em 22 de março de 2010	150.000.000	2.550.000
Emissão de ações em 30 de março de 2010	1.100.000	18.700
Permuta de ações com quotistas das sociedades corretoras	(63.155.600)	(1.073.645)
Cancelamento de ações em tesouraria	(83.263.200)	(1.415.476)
Exercício de <i>Stock Option Plan</i>	(425.300)	(7.230)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	4.255.900	72.349
Exercício de <i>Stock Option Plan</i>	(481.360)	(8.183)
Saldo em 31 de dezembro de 2012	3.774.540	64.166
Exercício de <i>Stock Option Plan</i>	(286.800)	(4.873)
Saldo em 31 de março de 2013	3.487.740	59.293

(1) Ajustado para o desdobramento à razão de 1:100 realizado em 7/7/2011.

O valor de custo das ações exercidas é de R\$ 3 em 31 de março de 2013.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12.8. Lucro básico e diluído por ação

De acordo com o CPC 41, a Companhia deve apresentar os lucros básico e diluído por ação. Os dados de comparação dos lucros básico e diluído se baseiam na média ponderada de ações em circulação do exercício, e todas as ações com potencial de diluição em aberto para cada exercício apresentado, respectivamente.

O lucro diluído por ação é computado de forma semelhante ao básico, exceto que as ações em circulação são adicionadas, para incluir o número de ações adicionais que estariam em circulação se as ações com potencial de diluição atribuível às opções de compra de ações e os bônus de subscrição tivessem sido emitidas durante os respectivos períodos, utilizando o preço médio ponderado das ações.

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro por ação básico e diluído.

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Numerador básico		
Lucro não distribuído	<u>27.430</u>	<u>21.679</u>
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	27.430	21.679
Denominador básico (em milhares de ações) ponderada do número de ações (i)	93.457	91.037
Lucro básico por ação = R\$	0,29	0,24
Numerador diluído		
Lucro não distribuído	<u>27.430</u>	<u>21.679</u>
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	27.430	21.679
Denominador diluído (em milhares de ações) ponderada do número de ações	93.457	91.037
Ações em circulação	1.488	1.396
Ações em circulação de subscrição	5.143	3.267
Denominador diluído ponderada do número de ações	100.088	95.700
Lucro diluído por ação – em Reais	0,27	0,23

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Receitas líquidas

	Consolidado	
	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
Receita de prestação de serviços	67.138	48.845
Cancelamentos	(3.350)	(811)
Ajuste a valor presente	(79)	-
	63.709	48.034
Tributos sobre vendas e serviços prestados	(4.737)	(3.523)
Receita líquida de prestação de serviços	58.972	44.511

14. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
Receita financeira – rendimentos de aplicação em títulos e valores mobiliários	9.745	8.997	10.234	9.541
Resultado de instrumento financeiro (Nota 11.3)	-	-	3.963	5.642
Despesas financeiras - juros e multas	(19)	-	(138)	(132)
	9.726	8.997	14.059	15.051

15. Outras despesas e receitas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012	01/01 a 31/03/2013	01/01 a 31/03/2012
Despesas com ocupação (i)	(137)	(232)	(2.248)	(1.038)
Despesas de consumo e material de escritório	(487)	(336)	(3.210)	(3.318)
Impostos e taxas	(25)	(195)	(254)	(863)
Despesas com viagens	(104)	-	(1.069)	(256)
Reversão de despesas	-	-	2.404	-
Outras	(710)	(42)	(946)	(217)
Total	(1.463)	(805)	(5.323)	(5.692)

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

16. Informações por segmento

O Presidente e o Conselho de Administração analisam as informações da operação da Companhia por corretora, com base na performance de cada uma, cujas informações financeiras estão descritas na Nota 7.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas Explicativas às informações intermediárias individuais e consolidadas
31 de março de 2013 -- Continuação
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros de risco de responsabilidade civil, relativos a danos materiais de caráter involuntário causado a terceiros e a clientes. A cobertura contratada, no montante de R\$30.000, é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades.

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

18. Eventos subsequentes

a) Aquisições

Em 13 de maio de 2013, a Brasil Insurance adquiriu 99,80% da Omega Seguros Corretora de Seguros Ltda. ("Omega"), por valor aproximado de R\$ 13.000, constituindo-se a 47ª aquisição realizada pela Companhia. Sediada em São Paulo, a Omega é uma corretora de seguros especializada em benefícios. A corretora tem atuação destacada com clientes corporativos, principalmente, nos ramos de saúde e odonto, com uma carteira de aproximadamente 7 mil vidas.

O preço total de aquisição será pago 40% em dinheiro e 60% em ações da Companhia, refletindo a confiança dos adquiridos no potencial de valorização de nossa ação. A parcela à vista foi de R\$ 2.900, seguida por quatro pagamentos anuais variáveis, conforme o desempenho da operação, a serem calculadas com base numa estrutura de earn-out.