

## Relação com Investidores

### Luis Eduardo Fischman

Diretor de Relações com Investidores

(55 21) 3433-5060

ri@brinsurance.com.br

### Teleconferência de Resultados 2T11

Terça-Feira, 16 de agosto de 2011

#### Português

12:30 p.m. (BR); 11:30 a.m.

(US-EST)

Telefone:

(55 11) 2188-0155

Senha: Brasil Insurance

#### Inglês

11:00 a.m (BR); 10:00 a.m.

(US-EST)

Telefone:

EUA: +1(877) 317-6776

Intl.: +(412)317-6776

Senha: Brasil Insurance

### Website

[www.brasilinsurance.com.br/ri](http://www.brasilinsurance.com.br/ri)

### Endereço

Av. Das Américas, 500 -

Bl. 19 Sala 301

Barra da Tijuca

Rio de Janeiro - RJ

CEP: 22640-904

## Brasil Insurance Anuncia Resultados do 3T11

Rio de Janeiro, 14 de novembro de 2011 – Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (Bovespa: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de Seguros no Brasil, formada por 34 empresas com forte presença em mercados-chave no país, anuncia hoje seus resultados para o segundo trimestre de 2011.

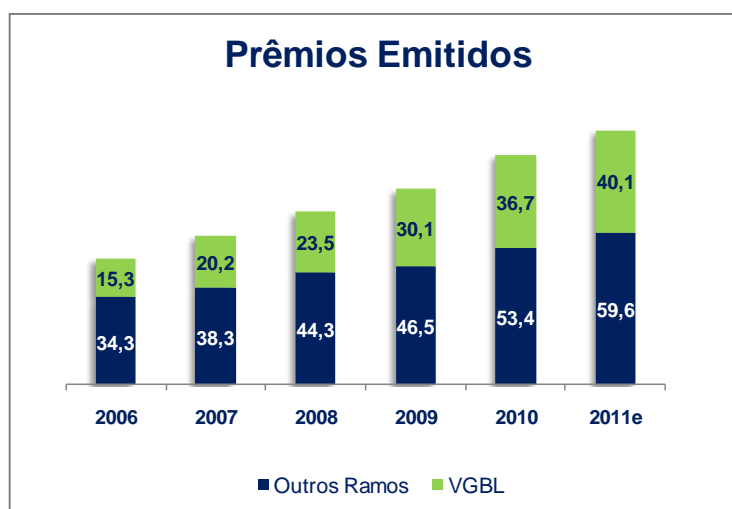
Nossas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com os padrões contábeis geralmente aceitos no Brasil, a Lei das S/A, regulamentos da CVM e auditadas pela Ernst & Young.

### Destaques do 3T11

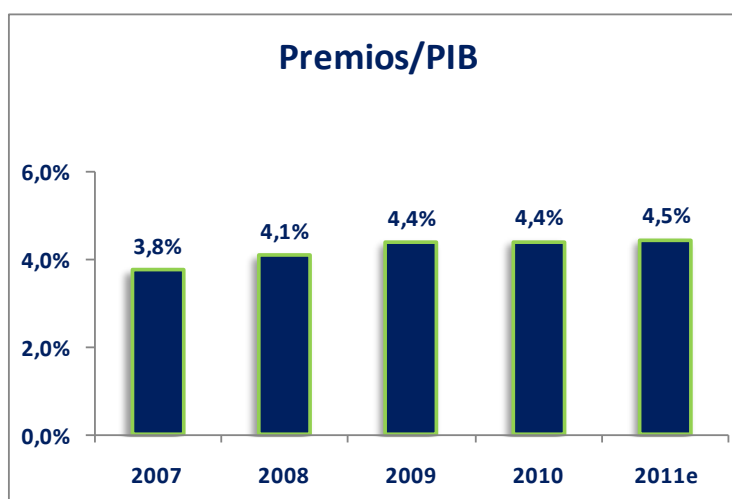
- Lucro líquido pro forma de R\$37,9 milhões e EBITDA de R\$30,6 milhões incluindo a última corretora adquirida e excluindo despesas não-caixa de R\$1,4 milhão relativas ao plano de Stock Option
- Lucro líquido pro forma de R\$91,7 milhões e EBITDA de R\$85,7 milhões nos primeiros nove meses de 2011
- Margem líquida pro forma de 65,8% e margem EBITDA de 61,4% nos primeiros nove meses de 2011
- Crescimento do lucro líquido e do EBITDA de 80,7% e 38,8% respectivamente sobre os primeiros nove meses de 2010
- Normalmente o terceiro trimestre representa sazonalidade de 28% e os primeiros nove meses 70% do ano
- Comissão média de 14,8% contra 14,4% no 2T11
- Aquisição da Umbria Corretora por um valor total estimado de R\$16,5 milhões, elevando o total investido nas 7 aquisições para R\$145 milhões
- Contratação da BTG Pactual Corretora para atuar como formador de mercado para fomentar a liquidez das ações no âmbito do Novo Mercado da BM&F Bovespa

## PERSPECTIVAS

No terceiro trimestre de 2011, o mercado de seguros brasileiro manteve crescimento de dois dígitos. De acordo com a SUSEP – que inclui todos os ramos exceto saúde - os prêmios cresceram 20,6% nos sete primeiros meses de 2011 em comparação com o mesmo período de 2010. Dados da ANS – que engloba o ramo de saúde - ainda não foram divulgados para 2011.



Como consequência, continuamos a notar o crescimento da penetração dos seguros sobre o PIB brasileiro.





## PRINCIPAIS INICIATIVAS OPERACIONAIS

### **Integração**

No último trimestre comentamos sobre as iniciativas de integração que vimos fazendo. Neste trimestre, conseguimos reduzir o número de escritórios em São Paulo, onde temos a maioria de nossas operações de 12 para 9. Esta medida não apenas tem efeito positivo em nossa estrutura de custos como também incentiva a interação diária entre nossos sócios corretores facilitando a troca de idéias e experiências, mas, sobretudo, fornecendo ambiente propício para gerar oportunidades de cross selling.

### **Cash Management**

Como parte das medidas de integração operacional de nossas corretoras, escolhemos o banco Itaú BBA para centralizar toda a atividade bancária da Holding. Ao final de setembro, todas as nossas subsidiárias tinham contas abertas no Itaú e 70% de nossas comissões recebidas foram através destas contas. Com esta iniciativa a Companhia pode gerenciar contas a pagar e a receber e a folha de funcionários.

### **Cross Selling**

Ao longo do terceiro trimestre conseguimos expandir a participação do cross selling em nosso faturamento de 5% para 8%. Esta iniciativa agrega valor à Companhia visto que cerca de 90% de nossos clientes tem apenas um ou dois produtos Brasil Insurance.

Este fato deve-se, em parte, à implementação dos Hubs operacionais. Com esta estrutura nossos corretores podem se utilizar uma abordagem centralizada na negociação e no processo decisório para produtos de seguros específicos além de um elevado nível de serviços. Assim, podem ficar dedicados às atividades comerciais.

No front comercial, testamos e implementamos a primeira campanha para disseminar a cultura da Brasil Insurance junto a nossa força de vendas através de uma plataforma de ensino à distância com o seguro de garantias financeiras educacionais. Isto gerou diversos contratos e representa um importante ponto de partida para futuras operações deste tipo.

Ainda neste sentido, assinamos contrato de seguro prestamista estudantil com uma grande rede brasileira de universidades que compreende 780 mil alunos e protege a faculdade contra inadimplência. Acreditamos que este contrato tem grande potencial de expansão devido às perspectivas de crescimento de alunos pela faculdade, gerando assim ganhos adicionais à Brasil Insurance.

No segmento de saúde, crescemos nosso portfólio em 55 mil vidas sendo 18 mil com uma grande varejista, 15 mil com uma grande companhia de logística e 22 mil com diversas outras empresas. Este crescimento é fruto de cross selling entre as corretoras do grupo.

No segmento de *affinity* (massificados), realizamos cross selling em garantias entendidas e financeiras, residencial, acidentes pessoais e assistência funeral com redes varejistas e instituições financeiras. Nestes contratos, nossos corretores colocaram prêmios estimados em R\$ 260 milhões em contratos de 5 anos.

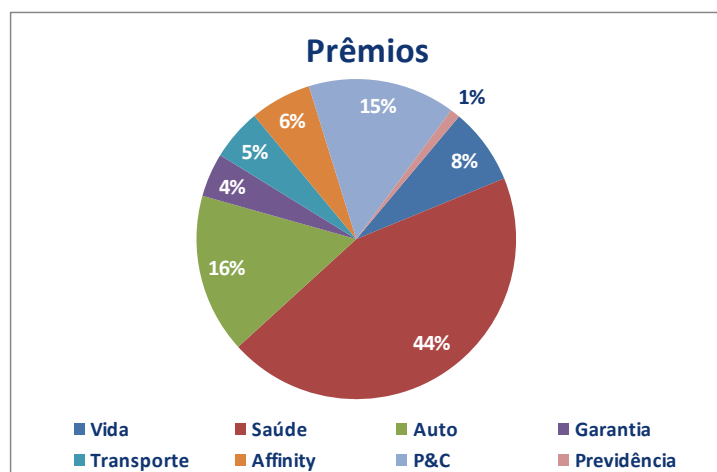
## Ferramenta Multicálculo

Esta ferramenta foi desenvolvida especialmente para as necessidades da Brasil Insurance a fim de poupar tempo e recursos humanos na cotação de seguros de automóveis. Ao invés de gerarmos cálculos individuais em cada companhia seguradora, nosso departamento comercial agora se utiliza de um sistema integrado que, hoje, cota com cinco seguradoras simultaneamente. Além disto, a referida ferramenta nos permite entender melhor as necessidades de nossos clientes e oferecer o melhor produto disponível no mercado.

Estamos implementando a ferramenta nas corretoras especialistas no ramo de automóveis e posteriormente tornaremos disponível para todas as 34 subsidiárias.

## DESTAQUES OPERACIONAIS

A comissão média no 3T11 cresceu para 14,8% frente a 14,4% no trimestre anterior. Como no trimestre anterior não tivemos alterações relevantes no mix de produtos.



## SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE

**Receita Bruta pro forma** atingiu R\$49,2 milhões no 3T11 com cerca de 8% provenientes de *cross selling* entre nossas subsidiárias, evidenciando ainda muito espaço para melhorias nas atividades de *cross selling* em toda a empresa.

**EBITDA pro forma** atingiu R\$30,6 milhões representando uma margem EBITDA de 67,2%.

**Lucro Líquido pro forma** atingiu R\$37,9 milhões representando uma margem líquida de 83,2%.

**Receitas Financeiras** adicionaram R\$ 9,7 milhões ao nosso resultado gerado por uma posição de caixa de R\$287,5 milhões. O saldo dos recursos líquidos do IPO de 2010 estão totalmente alocados em certificados de depósito bancário e debêntures emitidos por bancos de primeira linha com uma taxa média de remuneração de 104,2% do CDI – taxa Selic com liquidez programada. O caixa das



subsidiárias, equivalente a R\$34,1 milhões, está alocado em CDBs que remuneram a taxa de 104,5% da taxa Selic e está sujeito uma carência de 30 dias antes do resgate. A taxa média de retorno é 104,4% do CDI.

A taxa líquida efetiva sobre o lucro líquido antes dos impostos atingiu 22,3% no segundo trimestre. A Companhia prevê uma taxa efetiva de imposto sobre o lucro líquido das operações continuadas de 21,1% em relação ao lucro antes dos impostos para 2011.

No terceiro trimestre a Companhia acruou impostos diferidos sob Imposto de Renda e Contribuição Social relacionados a despesas incorridas em nosso IPO. Isto beneficia nosso demonstrativo de resultados no trimestre e terá um efeito positivo em nossa taxa líquida efetiva de impostos até o início de 2016. Este efeito monta a R\$8,7 milhões.

## ANÁLISE DOS RESULTADOS FINANCEIROS DO SEGUNDO TRIMESTRE

### Demonstração dos Resultados Pro Forma do 3T11

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS PRO FORMA R\$ Mil	3T11	9M11
<b>Receita Bruta</b>	<b>49.186</b>	<b>150.488</b>
<b>Deduções</b>	<b>-3.551</b>	<b>-11.013</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>45.635</b>	<b>139.474</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>-4.337</b>	<b>-14.057</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>41.298</b>	<b>125.417</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>-10.864</b>	<b>-40.339</b>
Salários e Benefícios	-11.550	-32.654
Administrativas	-6.398	-19.881
Marketing e Vendas	-937	-2.786
Depreciação / Amortização	-218	-593
Outras Receitas Operacionais	8.238	15.576
<b>Lucro Operacional</b>	<b>30.434</b>	<b>85.078</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30.651</b>	<b>85.671</b>
<b>Mg. EBITDA</b>	<b>67,2%</b>	<b>61,4%</b>
Resultado Financeiro	9.450	27.196
<b>EBT</b>	<b>39.883</b>	<b>112.274</b>
IR e CSLL	-436	-16.567
Participações Minoritárias	-1.467	-3.995
<b>Lucro Líquido</b>	<b>37.980</b>	<b>91.712</b>
	<b>83,2%</b>	<b>65,8%</b>

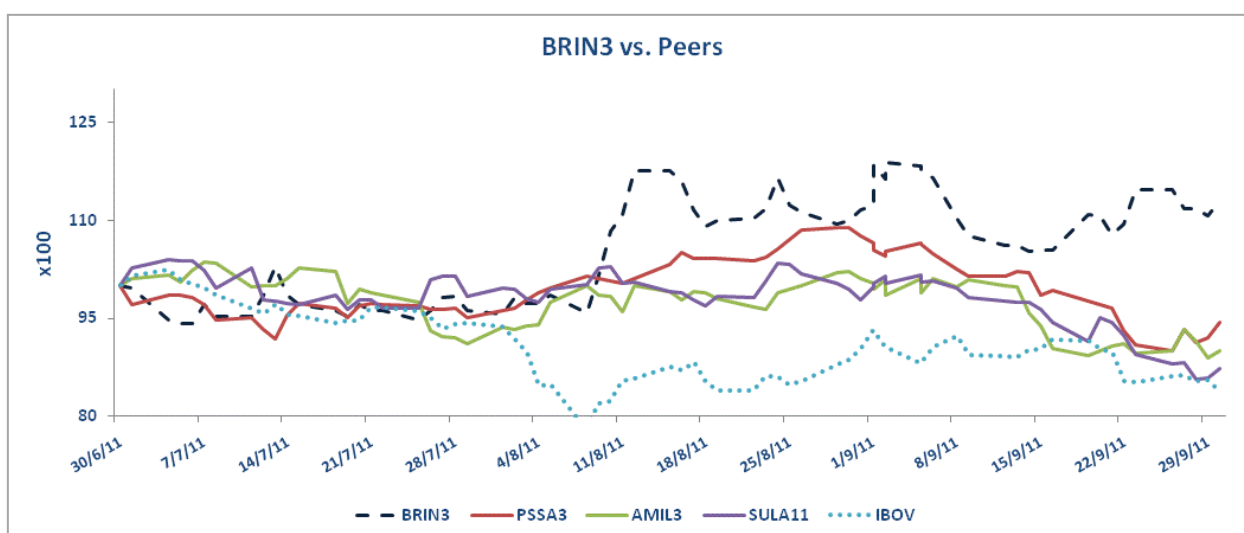


## Quantidade de Ações

Ações em circulação – pós IPO	88.940.000
Emitidas para aquisições	1.210.130
Opções exercidas	398.500
<b>Total de ações – Set/11</b>	<b>90.549.130</b>

## MERCADO DE CAPITAIS

As ações da empresa são listadas no Novo Mercado da Bovespa, o segmento de maior nível de governança corporativa do mercado brasileiro, sob o código BRIN3. No 3T11, o preço da ação depreciou-se 9,7% frente a uma queda de 16,1% do índice Ibovespa.



O volume médio diário de negociação das ações no 3T11 foi permaneceu em R\$4,4 milhões. Nossa base acionária se expandiu de 340 para 370 investidores institucionais e de 5 para 30 pessoas físicas.



## EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 7 de novembro a Companhia adquiriu 99,97% da Umbria Corretora por um valor total estimado em R\$16,5 milhões. A Umbria, com sede em São Paulo, é uma corretora de seguros que atua, principalmente, nos segmentos de saúde, vida e automóvel. A corretora comercializou em 2010 aproximadamente R\$ 50 milhões em prêmios de seguros.

O valor da aquisição é de R\$ 7 milhões somados a quatro parcelas anuais variáveis, calculadas com base em uma estrutura de earn-out, em função dos resultados futuros da Umbria Corretora.

Uma Assembléia Geral Extraordinária será convocada para discutir esta aquisição em dezembro.

Em 2011 a Brasil Insurance adquiriu sete corretoras de seguros que somam um investimento total estimado de R\$145 milhões

Em 10 de novembro a Companhia anunciou a contratação da BTG Pactual corretora para atuar como formador de mercado a fim de incentivar a liquidez de suas ações no âmbito do Novo Mercado da Bovespa.

O acordo entre as partes é válido por 12 meses, sendo renovado automaticamente por igual período caso não haja manifestação contrária das partes.

## SOBRE A BRASIL INSURANCE

A Brasil Insurance (Bovespa:BRIN3) é um dos líderes em corretagem de seguros no Brasil. Presente em mais de 30 locais no país, a Companhia gera um valor significativo para seus clientes, com inovação, gerenciamento de risco efetivo e soluções para produtividade da força de trabalho. Atualmente, a Companhia é composta por 34 corretoras nos segmentos de saúde, vida, veículos, ramos elementares e afinidade, cobrindo praticamente 100% das necessidades de seguro de nossos clientes.

Acreditamos estar preparados para alcançar o topo do mercado de corretagem no curto prazo, graças ao nosso portfólio de produtos e expertise técnico de nossa equipe de corretagem.



## DETALHES DAS TELECONFERÊNCIAS

Inglês	Português
<b>15 de novembro de 2011</b>	<b>15 de novembro de 2011</b>
12.00 (Horário de Brasília)	2.00 pm (Horário de Brasília)
Telefone: +1(877) 317-6776 (EUA apenas)	Telefone: +55(11) 2188-0155
+1(412) 317-6776 (Non-US)	Código: Brasil Insurance
Código: Brasil Insurance	

Visite <http://www.brinsurance.com.br> para maiores informações sobre a Companhia.

## APÊNDICE

**I – Balanço Patrimonial**

**II – Demonstrativo de Resultados de Exercício**

**III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa**



## Apêndice I – Balanço Patrimonial

	30 de setembro de 2011			30 de setembro de 2011	
	Controladora	Consolidado		Controladora	Consolidado
<b>Ativo</b>			<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	184	6.035	Empréstimos e Financiamentos	-	83
Títulos e valores mobiliários	287.557	321.677	Fornecedores	38	834
Contas a receber	0	23.119	Partes relacionadas	-	475
Contas a receber de SCP	4.201	10.081	Obrigações trabalhistas	216	3.671
Impostos a recuperar	9.800	10.223	Impostos e Contribuição Social a pagar	4.402	14.056
Outros ativos circulantes	184	5.526	Obrigações Tributárias	193	5.445
	<u>301.926</u>	<u>376.661</u>	Dividendos propostos	24	496
			Adiantamentos de clientes	-	639
<b>Não circulante</b>			Outras provisões (aquisições)	18.731	18.731
Realizável a longo prazo	0	2	Outros passivos circulantes	-	2.154
Aplicações financeiras	0	15.361		<u>23.605</u>	<u>46.582</u>
Garantias financeiras	0	3.077			
Contas a receber - ativos financeiros	5.981	5.981	<b>Não Circulante</b>		
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	261	261	Empréstimos e Financiamentos	-	23
Partes relacionadas	0	1.259	Fornecedores	-	131
Outros ativos não circulantes			Partes relacionadas	300	617
	201.507	205	Impostos e Contribuição Social a pagar	-	-
Investimento	255	2.574	Obrigações Tributárias	-	2.124
Imobilizado	195	132.027	Provisões para contingências	-	482
Intangível	208.199	160.747	Outras provisões (aquisições)	43.759	43.759
			Outros passivos circulantes	115	557
<b>Total do ativo</b>	<u>510.124</u>	<u>537.408</u>		<u>44.174</u>	<u>47.693</u>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
			Capital social	340.307	340.307
			Reserva de capital	10.518	10.518
			Ações em tesouraria	(5)	(5)
			Reserva de lucros	9.966	9.966
			Lucro líquido do exercício	81.560	81.560
				<u>442.345</u>	<u>442.345</u>
			Participação de não controladores	-	788
				<u>442.345</u>	<u>443.133</u>
			<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>510.124</u>	<u>537.408</u>

**Apêndice II – Demonstrativo de Resultado do Exercício**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Receitas Líquidas</b>		
Serviços prestados	0	112.519
<b>Despesas operacionais</b>		
Remunerações, enc. sociais e benefícios	(7.222)	(32.195)
Serviços contratados	(2.279)	(11.998)
Depreciação e amortização	(30)	(418)
Equivalência patrimonial	62.074	(420)
Outras despesas operacionais	(1.639)	8.713
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>	<b>50.904</b>	<b>76.200</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>		
Receitas financeiras	26.413	27.720
Despesas financeiras	(34)	(636)
	<b>26.379</b>	<b>27.084</b>
<b>Lucro antes da contribuição social e imposto de renda</b>	<b>77.283</b>	<b>103.284</b>
Contribuição Social	1.127	(3.796)
Imposto de renda	3.150	(9.915)
<b>Lucro de exercício antes da participação de não controladores</b>	<b>81.560</b>	<b>89.573</b>
<b>Não controladores</b>		(8.014)
<b>Lucro (prejuízo) do exercício</b>	<b>81.560</b>	<b>81.560</b>

**Apêndice III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro (prejuízo) do exercício	81.560	81.560
Não controladores	-	787
<b>Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa</b>		
Remuneração baseada em ações	4.624	4.624
Provisão para contingências		
Depreciação	30	418
Equivalência patrimonial	(62.074)	420
	<b>24.140</b>	<b>87.809</b>
<b>(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais</b>		
Contas a receber	-	(12.045)
Contas a receber de sociedades em conta de participação	1.715	(4.165)
Contas a receber a longo prazo		(3.077)
Garantias financeiras		(15.361)
Aplicação financeira	-	
Impostos a recuperar	(9.786)	(9.920)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(5.981)	(5.981)
Fornecedores	(429)	(323)
Obrigações trabalhistas	216	(204)
Impostos a pagar	4.486	12.572
Aquisições de empresas	(0)	(0)
Outros ativos e passivos	<b>311</b>	<b>(3.997)</b>
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais</b>	<b>(9.467)</b>	<b>(42.500)</b>
	<b>14.673</b>	<b>45.308</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisição de imobilizado	(266)	(1.438)
Investimento	(1.860)	(625)
Intangível	(44.683)	(44.683)
Aplicação financeira	36.283	3.296
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<b>(10.526)</b>	<b>(43.450)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Partes relacionadas	(885)	3.969
Distribuição de dividendos	(3.080)	(2.608)
Ingresso líquido de capital	-	-
Reserva de Capital	-	-
Empréstimos e financiamentos	-	(1.015)
Ações em tesouraria	0	0
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos</b>	<b>(3.964)</b>	<b>346</b>
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>183</b>	<b>2.204</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	<b>2</b>	<b>3.831</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>	<b>185</b>	<b>6.035</b>