

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	8
DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	16
DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	17

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	35
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	87
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	88
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	89
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	91
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	92
---	----

## Índice

---

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

93

---

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	97.601.650
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>97.601.650</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	3.477.740
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>3.477.740</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembleia Geral Extraordinária	15/05/2013	Dividendo	03/06/2013	Ordinária		0,20000
Assembleia Geral Ordinária	29/04/2013	Dividendo	13/05/2013	Ordinária		1,12500

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	682.221	742.275
1.01	Ativo Circulante	130.178	221.254
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	191	32
1.01.02	Aplicações Financeiras	124.295	212.678
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	124.295	212.678
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	124.295	212.678
1.01.06	Tributos a Recuperar	5.641	6.102
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	5.641	6.102
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	51	2.442
1.01.08.03	Outros	51	2.442
1.02	Ativo Não Circulante	552.043	521.021
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	12.609	15.730
1.02.01.06	Tributos Diferidos	6.599	7.771
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.599	7.771
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	6.010	7.959
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	6.010	7.959
1.02.02	Investimentos	536.686	503.743
1.02.02.01	Participações Societárias	536.686	503.743
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	536.686	503.743
1.02.03	Imobilizado	582	630
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	582	630
1.02.04	Intangível	2.166	918
1.02.04.01	Intangíveis	2.166	918

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	682.221	742.275
2.01	Passivo Circulante	42.721	82.362
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	486	485
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	486	485
2.01.02	Fornecedores	0	1
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	1
2.01.03	Obrigações Fiscais	252	54
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	252	54
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	252	54
2.01.05	Outras Obrigações	283	26.377
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	300
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	300
2.01.05.02	Outros	283	26.077
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	275	26.077
2.01.05.02.04	Outros passivos	8	0
2.01.06	Provisões	41.700	55.445
2.01.06.02	Outras Provisões	41.700	55.445
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	41.700	55.445
2.02	Passivo Não Circulante	156.762	156.134
2.02.04	Provisões	156.762	156.134
2.02.04.02	Outras Provisões	156.762	156.134
2.02.04.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	156.762	156.134
2.03	Patrimônio Líquido	482.738	503.779
2.03.01	Capital Social Realizado	318.550	318.517
2.03.02	Reservas de Capital	23.381	17.521
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-5	-5
2.03.02.07	Reserva de Capital	23.386	17.526
2.03.04	Reservas de Lucros	140.807	167.741
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	67.398	110.758
2.03.04.10	Ajuste de Avaliação Patrimonial	73.409	56.983

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	38.787	36.207
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-11.635	-8.882
3.04.02.01	Remunerações, encargos sociais e benefícios	-3.384	-2.590
3.04.02.02	Remuneração baseada em ações	-5.886	-3.984
3.04.02.03	Serviços contratados	-2.188	-2.248
3.04.02.04	Depreciação e amortização	-177	-60
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.316	-1.746
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	53.738	46.835
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	38.787	36.207
3.06	Resultado Financeiro	20.459	14.084
3.06.01	Receitas Financeiras	20.508	14.098
3.06.02	Despesas Financeiras	-49	-14
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	59.246	50.291
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.891	-2.304
3.08.01	Corrente	-2.719	-1.012
3.08.02	Diferido	-1.172	-1.292
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	55.355	47.987
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	55.355	47.987
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,59000	0,53000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,55000	0,50000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	55.355	47.987
4.03	Resultado Abrangente do Período	55.355	47.987

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.854	-672
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.734	7.460
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	59.246	50.291
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	5.886	3.984
6.01.01.03	Valor Justo de Contas a pagar por aquisição de corretoras	-13.305	-40
6.01.01.04	Depreciação e amortização	177	60
6.01.01.05	Equivalencia patrimonial	-53.738	-46.835
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.120	-8.132
6.01.02.01	Contas a receber	0	296
6.01.02.02	Imposto a recuperar - liquido de IR e CSLL compensados	-2.259	-5.707
6.01.02.03	Fornecedores	-1	-3
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	1	352
6.01.02.05	Obrigações Tributárias	198	954
6.01.02.06	Outros ativos e passivos	941	-4.024
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	125.298	90.849
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-17	-738
6.02.02	Investimento - liquido de caixa adquirido	321	-1.302
6.02.03	Aquisição de intangível	-1.360	0
6.02.04	Resgate de (Aplicação em) títulos e valores mobiliários	88.383	112.679
6.02.05	Pagamento por aquisição de corretoras	-16.576	-26.327
6.02.06	Dividendos recebidos	54.547	6.537
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-122.285	-90.196
6.03.01	Partes relacionadas	1.649	-220
6.03.02	Pagamento de dividendos	-123.934	-89.976
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	159	-19
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32	63
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	191	44

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	318.517	17.521	110.758	0	56.983	503.779
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.517	17.521	110.758	0	56.983	503.779
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	5.860	-43.360	0	16.426	-21.041
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições	3	0	0	0	6.154	6.157
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições	0	4	0	0	0	4
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	-30	0	0	10.272	10.272
5.04.11	Plano de opções de ações	0	5.886	0	0	0	5.886
5.04.12	Lucro líquido do período	0	0	0	55.355	0	55.355
5.04.13	Pagamento de dividendos - AGO de 29/04/2013 e AGE 15/05/2013	0	0	-18.664	-79.375	0	-98.039
5.04.14	Proposta de dividendos intermediários - 14/05/2013	0	0	19.411	-19.411	0	0
5.04.15	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0
5.04.16	Proposta de dividendos intermediários - 14/08/2013	0	0	18.825	-18.825	0	0
5.04.17	Dividendos desproporcionais a acionistas não controladores	0	0	0	-676	0	-676
5.04.19	Reserva de investimento	0	0	16.443	-16.443	0	0
5.07	Saldos Finais	318.550	23.381	67.398	0	73.409	482.738

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	318.216	10.548	91.659	0	25.713	446.136
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.216	10.548	91.659	0	25.713	446.136
5.04	Transações de Capital com os Sócios	74	3.979	-16.605	0	16.916	4.364
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições	28	0	0	0	13.567	13.595
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições	0	39	0	0	0	39
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	46	-46	0	0	3.349	3.349
5.04.11	Plano e opções de ações	0	3.986	0	0	0	3.986
5.04.12	Lucro líquido do período	0	0	0	47.987	0	47.987
5.04.13	Pagamento de dividendos	0	0	-64.622	64.622	0	0
5.04.14	Reserva de investimento	0	0	47.987	-47.987	0	0
5.04.15	Outros	0	0	30	0	0	30
5.04.16	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	0	-64.622	0	-64.622
5.07	Saldos Finais	318.290	14.527	75.054	0	42.629	450.500

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.289	-3.838
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.289	-3.838
7.03	Valor Adicionado Bruto	-5.289	-3.838
7.04	Retenções	-177	-60
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-177	-60
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-5.466	-3.898
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	74.246	60.933
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	53.738	46.835
7.06.02	Receitas Financeiras	20.508	14.098
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	68.780	57.035
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	68.780	57.035
7.08.01	Pessoal	9.270	6.573
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.234	2.376
7.08.01.02	Benefícios	2.056	156
7.08.01.03	F.G.T.S.	94	57
7.08.01.04	Outros	5.886	3.984
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	5.886	3.984
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.949	2.319
7.08.02.01	Federais	3.949	2.319
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	113	156
7.08.03.02	Aluguéis	113	156
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	55.448	47.987
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	55.448	47.987

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	747.628	805.300
1.01	Ativo Circulante	259.778	363.272
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.453	3.317
1.01.02	Aplicações Financeiras	165.455	257.310
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	165.455	257.310
1.01.02.01.03	Titulos e Valores mobiliarios	165.455	257.310
1.01.03	Contas a Receber	71.262	72.810
1.01.03.01	Clientes	71.262	72.810
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.972	7.567
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.972	7.567
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	9.636	22.268
1.01.08.03	Outros	9.636	22.268
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros	819	17.155
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	5.952	0
1.01.08.03.03	Outros	2.865	5.113
1.02	Ativo Não Circulante	487.850	442.028
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	47.318	38.226
1.02.01.03	Contas a Receber	6.155	3.937
1.02.01.03.01	Clientes	6.155	3.937
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	10.711	8.449
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	10.711	8.449
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	30.452	25.840
1.02.01.09.03	Instrumentos Financeiros - Garantias	28.832	23.224
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	156	1.152
1.02.01.09.06	Outros ativos	1.464	1.464
1.02.02	Investimentos	1.087	747
1.02.02.01	Participações Societárias	1.087	747
1.02.03	Imobilizado	4.752	4.477
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.752	4.477
1.02.04	Intangível	434.693	398.578
1.02.04.01	Intangíveis	434.693	398.578
1.02.04.01.02	Intangível	434.693	398.578

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	747.628	805.300
2.01	Passivo Circulante	90.330	127.582
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.933	5.835
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.933	5.835
2.01.02	Fornecedores	862	764
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	862	764
2.01.03	Obrigações Fiscais	36.179	34.684
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36.179	34.684
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.557	25.493
2.01.03.01.03	Obrigações tributarias	8.622	9.191
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	7	45
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	7	45
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7	45
2.01.05	Outras Obrigações	4.649	30.809
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	384	943
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	384	943
2.01.05.02	Outros	4.265	29.866
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2.255	28.356
2.01.05.02.04	Outros Passivos Circulantes	2.010	1.510
2.01.06	Provisões	41.700	55.445
2.01.06.02	Outras Provisões	41.700	55.445
2.01.06.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	41.700	55.445
2.02	Passivo Não Circulante	173.379	171.451
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	11
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	11
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	11
2.02.03	Tributos Diferidos	15.519	14.007
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.519	14.007
2.02.04	Provisões	157.860	157.433
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.098	1.299
2.02.04.01.05	Obrigações tributarias	966	1.161
2.02.04.01.06	Provisão para demandas judiciais	132	138
2.02.04.02	Outras Provisões	156.762	156.134
2.02.04.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	156.762	156.134
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	483.919	506.267
2.03.01	Capital Social Realizado	318.550	318.517
2.03.02	Reservas de Capital	23.381	17.521
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	23.386	17.526
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-5	-5
2.03.04	Reservas de Lucros	67.398	110.758
2.03.04.01	Reserva Legal	67.398	110.758
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	73.409	56.983
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.181	2.488

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	121.332	99.436
3.03	Resultado Bruto	121.332	99.436
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-70.313	-58.705
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-58.088	-47.180
3.04.02.01	Remunerações, encargos sociais e benefícios	-36.173	-28.742
3.04.02.02	Remuneração baseada em ações	-5.886	-3.984
3.04.02.03	Serviços contratados	-11.819	-10.480
3.04.02.04	Depreciação e amortização	-4.210	-3.974
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.395	-11.714
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	170	189
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	51.019	40.731
3.06	Resultado Financeiro	26.598	25.871
3.06.01	Receitas Financeiras	27.121	26.011
3.06.01.01	Resultado Com instrumentos financeiros - garantias	5.607	10.735
3.06.01.02	Receita financeira	21.514	15.276
3.06.02	Despesas Financeiras	-523	-140
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	77.617	66.602
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-20.073	-16.027
3.08.01	Corrente	-19.134	-15.956
3.08.02	Diferido	-939	-71
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	57.544	50.575
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	57.544	50.575
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	55.355	47.987
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.189	2.588
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,59000	0,53000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,55000	0,50000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	57.544	50.575
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	57.544	50.575
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	55.355	47.987
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.189	2.588

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	53.114	36.957
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	69.425	63.770
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	77.617	66.602
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	5.886	3.984
6.01.01.03	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	421	-327
6.01.01.04	Ajuste a valor presente do contas a receber	373	0
6.01.01.05	Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-13.305	-40
6.01.01.06	Depreciação e amortização	4.210	3.974
6.01.01.07	Equivalência patrimonial	-170	-189
6.01.01.08	Valor justo de garantia financeira	-5.607	-10.234
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-16.311	-26.813
6.01.02.01	Contas a receber	-1.464	-13.993
6.01.02.02	Imposto a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	-2.125	-6.008
6.01.02.03	Fornecedores	152	144
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	1.098	2.229
6.01.02.05	Obrigações tributárias	-764	8.611
6.01.02.06	Pagamentos de demandas judiciais	-6	0
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição pagos	-19.603	-16.027
6.01.02.09	Resgate de depósitos judiciais	996	0
6.01.02.10	Outros ativos e passivos	5.405	-1.769
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	77.316	54.194
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-595	-2.114
6.02.02	Investimento - líquido de caixa adquirido	0	-320
6.02.03	Aquisição de intangível	-5.241	-1.325
6.02.04	Resgate de (aplicação em) títulos e valores mobiliários	91.855	84.280
6.02.05	Pagamentos por aquisições de corretoras	-16.576	-26.327
6.02.06	Recebimentos de instrumentos financeiros - garantias	7.873	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-127.294	-93.869
6.03.01	Partes relacionadas	633	-1.763
6.03.02	Pagamento de dividendos	-124.233	-89.379
6.03.03	Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-3.645	-2.588
6.03.04	Captação (pagamento) de empréstimos	-49	-139
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.136	-2.718
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.317	9.606
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.453	6.888

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	318.517	17.521	110.758	0	56.983	503.779	2.488	506.267
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.517	17.521	110.758	0	56.983	503.779	2.488	506.267
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	5.860	-43.360	0	16.426	-21.041	-1.307	-22.348
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições	3	0	0	0	6.154	6.157	0	6.157
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições	0	4	0	0	0	4	0	4
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	-30	0	0	10.272	10.272	0	10.272
5.04.11	Plano e opções de ações	0	5.886	0	0	0	5.886	0	5.886
5.04.12	Lucro líquido do período	0	0	0	55.355	0	55.355	2.189	57.544
5.04.13	Pagamento de dividendos - AGO de 29/04/2013 e AGE 15/05/2013	0	0	-18.664	-79.375	0	-98.039	0	-98.039
5.04.14	Proposta de dividendos intermediários - 14/05/2013	0	0	19.411	-19.411	0	0	0	0
5.04.15	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0	0	0
5.04.16	Proposta de dividendos intermediários - 14/08/2013	0	0	18.825	-18.825	0	0	0	0
5.04.17	Dividendos desproporcionais a acionistas não controladores	0	0	0	-676	0	-676	676	0
5.04.18	Pagamento de dividendos a nao controladores	0	0	0	0	0	0	-3.645	-3.645
5.04.19	Reserva de investimento	0	0	16.443	-16.443	0	0	0	0
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	-527	-527
5.07	Saldos Finais	318.550	23.381	67.398	0	73.409	482.738	1.181	483.919

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	318.216	10.548	91.659	0	25.713	446.136	756	446.892
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.216	10.548	91.659	0	25.713	446.136	756	446.892
5.04	Transações de Capital com os Sócios	74	3.979	-16.605	0	16.916	4.364	158	4.522
5.04.08	Emissão de ações nas aquisições	28	0	0	0	13.567	13.595	0	13.595
5.04.09	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições	0	39	0	0	0	39	0	39
5.04.10	Exercício de bônus de subscrição de ações	46	-46	0	0	3.349	3.349	0	3.349
5.04.11	Plano e opções de ações	0	3.986	0	0	0	3.986	0	3.986
5.04.12	Lucro líquido do período	0	0	0	47.987	0	47.987	158	48.145
5.04.13	Pagamento de dividendos	0	0	-64.622	64.622	0	0	0	0
5.04.14	Reserva de investimento	0	0	47.987	-47.987	0	0	0	0
5.04.15	Outros	0	0	30	0	0	30	0	30
5.04.16	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	0	-64.622	0	-64.622	0	-64.622
5.07	Saldos Finais	318.290	14.527	75.054	0	42.629	450.500	914	451.414

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/06/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/06/2012</b>
7.01	Receitas	131.811	110.221
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-22.016	-20.541
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-22.016	-20.541
7.03	Valor Adicionado Bruto	109.795	89.680
7.04	Retenções	-4.211	-3.974
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.211	-3.974
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	105.584	85.706
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	26.768	27.031
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	170	189
7.06.02	Receitas Financeiras	26.598	26.842
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	132.352	112.737
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	132.352	112.737
7.08.01	Pessoal	42.059	32.725
7.08.01.01	Remuneração Direta	34.050	26.372
7.08.01.02	Benefícios	1.399	1.733
7.08.01.03	F.G.T.S.	724	636
7.08.01.04	Outros	5.886	3.984
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	5.886	3.984
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	30.022	26.953
7.08.02.01	Federais	30.022	26.953
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.702	2.484
7.08.03.02	Aluguéis	2.702	2.484
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	57.569	50.575
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	55.380	47.987
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	2.189	2.588



## Relações com Investidores

### Luis Eduardo Fischman

Diretor de Relações com Investidores  
(55 21) 3626-1550  
ri@brasilinsurance.com.br

**Teleconferência dos Resultados do 2T13**  
**Quinta-feira, 15 de agosto, 2013**

### Português

15:00 (BR); 14:00(US-EST)  
Telefone:  
Brasil: (55 11) 3127-4971  
Senha: Brasil Insurance

### Inglês

14:00 (BR); 13:00 (US-EST)  
Telefone:  
EUA: +1(877)317-6776  
INTL.: +1(412) 317-6776  
Senha: Brasil Insurance

### Website

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

### Endereço

Av. Das Américas, 3434 -  
BL 4, sala 322  
Barra da Tijuca  
Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 22640-102

## Brasil Insurance Anuncia Resultados do 2T13

**Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2013 - Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (Bovespa: BRIN3)** - uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros no Brasil, controladora de 48 corretoras de seguros/subsidiárias, anuncia hoje seus resultados do segundo trimestre de 2013.

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

## DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- Receita bruta de R\$ 131 milhões no 1S13, crescimento de 21,5% em relação ao 1S12. No 2T13 a receita bruta foi de R\$ 68 milhões, crescimento de 14,1% em relação ao 2T12 e de 6,1% em relação ao 1T13.
- Geração de caixa líquido das atividades operacionais de R\$ 52 milhões no 1S13, aumento de 41,0% em relação ao 1S12. No 2T13 a geração foi de R\$ 25 milhões, comparada a uma geração de caixa líquido de R\$ 12 milhões no 2T12.
- Lucro líquido ajustado de R\$ 58 milhões no 1S13, excluindo despesas não recorrentes, amortização de ativos intangíveis e imposto de renda diferido, o que representa um crescimento de 9,8% se comparado com o 1S12. No 2T13 o lucro líquido ajustado foi de R\$ 31 milhões, um crescimento de 7,6% se comparado com o 2T12 e de 11,9% ante o 1T13.
- Lucro líquido contábil de R\$ 55 milhões no 1S13, um crescimento de 15,4% em comparação ao 1S12. No 2T13 o lucro líquido contábil foi de R\$ 28 milhões, um aumento de 6,1% em comparação ao 2T12 e de 1,8% na comparação com o 1T13.
- Historicamente, o lucro líquido do primeiro semestre da Brasil Insurance representa aproximadamente 42% do lucro anual.



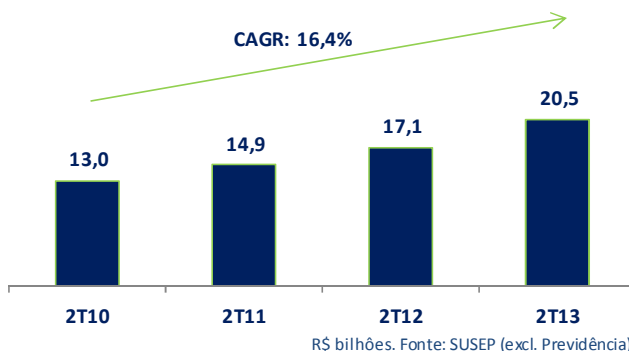
# Divulgação de Resultados

- A comissão média no 1S13 foi de 15%, contra 14,8% no 1S12. Para o 2T13 a comissão média foi 15%, acima dos 14,9% registrados no 2T12 e no mesmo nível do 1T13.
- Receitas de *cross-selling* atingiram 13,6% no 1S13, contra 9,7% no 1S12. No 2T13 a receita de *cross-selling* representou 13,7% contra 9,9% no 2T12.
- O Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários referentes ao 2T13 no valor de R\$ 0,20 por ação.
- Dando sequência a solidificação do nosso modelo de gestão, no 2T13 foi finalizada a implantação do Plano de Compensação dos sócios fundadores.
- Foi firmada parceria da Brasil Insurance com a VR Benefícios, trazendo mais uma fonte de receita para a Companhia, ampliando o portfólio de produtos oferecidos para o público de RH e aumentando as possibilidades de *cross-selling*.
- Com foco em redução de despesas e melhoria do atendimento aos clientes foi implantado o nosso Portal de Benefícios, ferramenta online que permite a automatização do back-office e fortalece o relacionamento com nossos clientes.

## PERSPECTIVAS DE MERCADO

No segundo trimestre de 2013 o mercado brasileiro de seguros, excluindo planos de previdência, continuou a apresentar um crescimento robusto, crescendo a uma taxa sólida de dois dígitos. De acordo com dados da SUSEP, o volume de prêmios emitidos cresceu 20,5% na comparação do 2T13 com o 2T12.

### Prêmios Emitidos

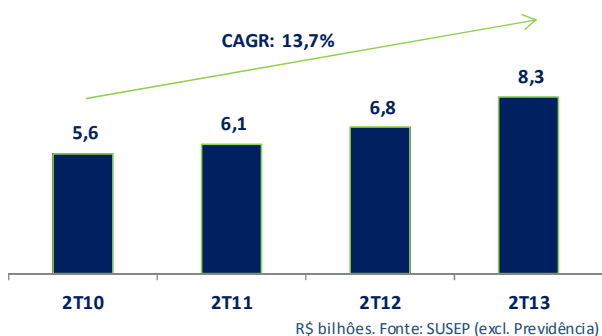




# Divulgação de Resultados

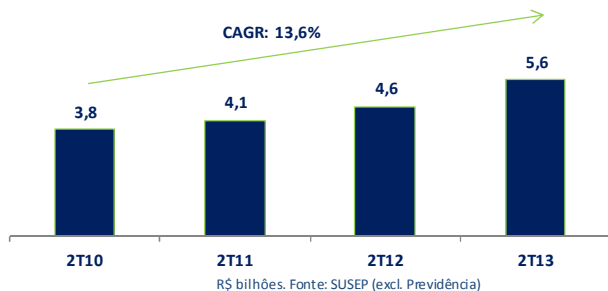
O segmento de automóveis registrou crescimento de 21,3% na comparação do 2T13 com o 2T12, influenciado pela prorrogação do IPI reduzido, que impulsionou a venda de veículos em 7% no mesmo período, segundo dados da Fenabrave. No acumulado do ano, o crescimento foi de 20,8%,

## Prêmios - Automóveis

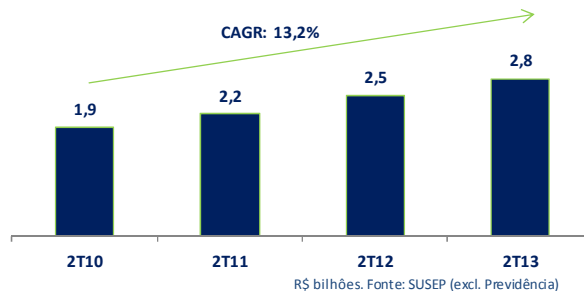


Outros segmentos de seguros também registraram crescimento significativo na comparação do 2T13 com o 2T12, são eles: grupos, com crescimento de 20,6% e patrimonial, com crescimento de 11,8%. Os gráficos a seguir destacam o crescimento dos prêmios anuais em alguns segmentos que contribuem para as receitas da Brasil Insurance:

## Prêmios - Grupos

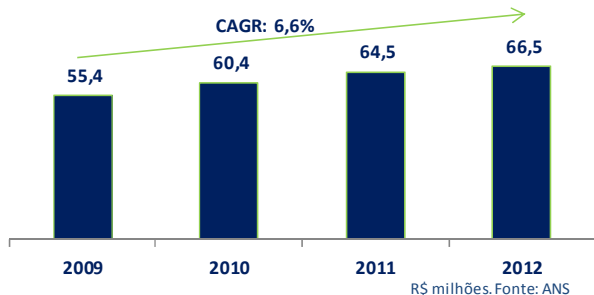


## Prêmios - Patrimonial

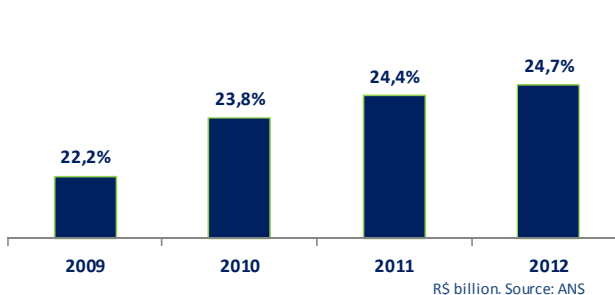


Quanto ao segmento de Saúde, com base nos últimos dados disponibilizados pela Agência Nacional de Saúde (ANS), referentes ao segundo semestre de 2012, verifica-se que nos últimos quatro anos, o número total de beneficiários de seguros saúde e odontológico no mercado brasileiro, aumentou de 55,4 milhões para 66,5 milhões, representando um índice de cobertura de 24,7% da população brasileira.

## Saúde e odontológico - Número de Beneficiários



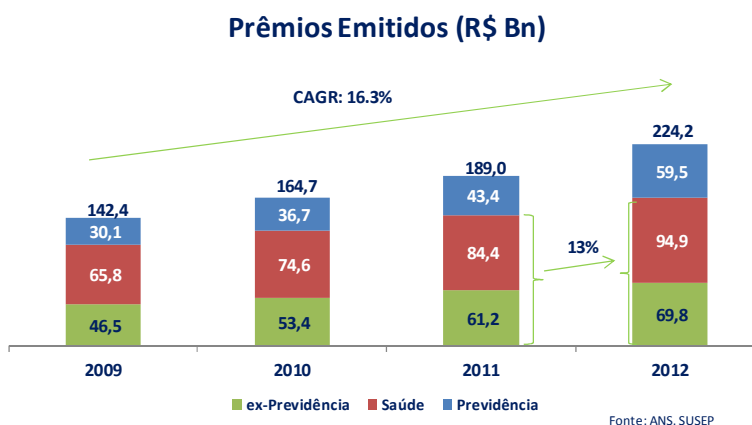
## Percentual da população com seguro saúde





# Divulgação de Resultados

Para 2013 o mercado segurador deverá apresentar crescimento sólido, beneficiado pela baixa penetração da indústria de seguros no Brasil e da maior competitividade entre seguradoras. A Companhia acredita que está bem posicionada para uma iminente expansão do nível de penetração do mercado segurador. Em 2012 os mercados em que a Companhia atua registraram um crescimento de 13%, conforme demonstra o gráfico abaixo:



## AQUISIÇÕES

### Processo de aquisições

A estratégia de aquisições da Brasil Insurance está fundamentada em quatro pilares principais: equipe de gestão, desempenho histórico e perspectivas, ramo de atuação/especialização e posicionamento estratégico.

Quanto ao tamanho das aquisições, a Brasil Insurance vem adotando duas estratégias: (a) corretoras de médio porte: modelo tradicional; e (b) pequenos corretores de seguros: modelo corretor integrado.

Os corretores médios são aqueles que apresentam um lucro líquido anual recorrente entre R\$ 1 milhão e R\$ 5 milhões, enquanto o corretor integrado apresenta lucro líquido entre R\$ 500 mil e R\$1 milhão por ano.

Desde o IPO, a Companhia realizou um total de 20 aquisições, 16 no modelo de corretor tradicional e 4 no modelo de corretor integrado, totalizando um investimento de R\$ 375 milhões.

Independentemente do tamanho da aquisição, a Companhia vislumbra importantes oportunidades para que a Brasil Insurance continue a promover a consolidação do setor, especialmente em regiões nas quais a nossa penetração ainda é baixa, como Paraná, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Brasília.

Atualmente, estamos em negociações com 26 corretoras, em estágios diversos do processo de aquisição, e temos 77 corretoras em nosso pipeline.



# Divulgação de Resultados

Destacamos que o Conselho de Administração aprovou orçamento de R\$ 200 milhões para aquisições de corretoras no modelo tradicional durante 2013 e R\$ 40 milhões para aquisições no modelo corretor integrado entre 2S13 e 1S14.

## Resumo das aquisições

### 2011

Corretor	Estado	Principais Produtos	Total Premios (R\$MM)	Preço Estimado (R\$MM)
Enesa	SP	Saúde e Vida	15	6
Classic	SP	Massificado	80	19,4
Sebrasul	SP	Saúde	16	9,5
Previsão	RJ	Saúde, Vida e P&C	100	46
Graciosa	PR	Saúde, Vida e Auto	17	11
Fazon	MG	Saúde, Vida e Auto	55	36,1
Umbria	SP	Saúde, Vida e Auto	50	16,5
SHT	SP	Benefícios e Educacional	13	10
Life Vitoria	ES	Benefícios	40	8
Adavo's	SP	Benefícios	8	4
Triunfo	MG	Property	30	25
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 424</b>	<b>R\$ 192</b>

### 2012

Corretor	Estado	Principais Produtos	Total Premios (R\$MM)	Preço Estimado (R\$MM)
Economize	SP	Auto e Vida	15	13
TGL	MG	Vida, Previdência e Auto	7	5,3
ZPS	SP	Saúde, Vida e Auto	55	16,1
Kalassa	SP	Saúde, Vida e Auto	12	13
C. dos Santos	SP	D&O, Resp. Civil	8	7,5
Itax	SP	Saúde, Vida e Auto	35	15
Índico	SP	Saúde, Vida e Auto	160	75
Carraro	SP	Frota, Transporte e Vida	40	25
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 332</b>	<b>R\$ 170</b>

### 2013

Corretor	Estado	Principais Produtos	Total Premios (R\$MM)	Preço Estimado (R\$MM)
Omega	SP	Benefícios e Viagem	20	13

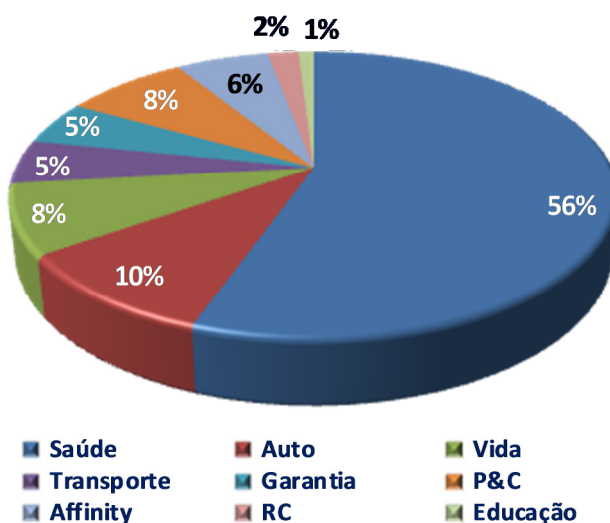
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>R\$ 776</b>	<b>R\$ 375</b>
--------------------	----------------	----------------

# Divulgação de Resultados

## DESEMPENHO OPERACIONAL

A comissão média ficou em 15% no 2T13 enquanto no mesmo período do ano anterior, atingiu 14,9%. Durante o 2T13 nossa carteira de produtos distribuiu-se da seguinte forma:

**Distribuição de prêmios - 2T13**



Abaixo detalhamos o desempenho do 2T13 no principal ramo de seguro em que a Brasil Insurance atua:

A representatividade do setor de saúde na carteira da Brasil Insurance apresentou um aumento significativo, passando de 45% no 2T12 para 56% no 2T13. O bom desempenho reflete a realização de novas vendas, assim como um aumento das atividades de *cross-selling* no segmento de seguros saúde para clientes corporativos. Alguns corretores que antes de se unir a Brasil Insurance trabalhavam com um único produto em uma região geográfica limitada, passaram a ter um foco nacional, oferecendo um portfólio diversificado de produtos a preços competitivos.

## PRINCIPAIS DESTAQUES OPERACIONAIS

- **Parceria Brasil Insurance e VR Benefícios**

Durante o 2T13 a Brasil Insurance concluiu parceria com a VR Benefícios visando ampliar a oferta de valor para o segmento corporativo. A Companhia irá atuar como um canal de vendas para os produtos da VR, entre eles os cartões alimentação, refeição, auto e cultura. Essa é mais uma fonte de receita para a Brasil Insurance, com a ampliação do portfólio de produtos oferecidos para o público de RH e aumento as possibilidades de *cross-selling*.



# Divulgação de Resultados

## ■ Integração Hub de Benefícios

Durante o 2T13 a Companhia deu continuidade à centralização das operação das corretoras de seguros de saúde, com a criação do Portal de Benefícios, que visa oferecer ferramentas on-line aos clientes e automatização do *back office*, permitindo replicar esse mesmo modelo para as demais regiões em que operamos. Estas ações permitem trazer maior sinergia, eficiência e integração na gestão comercial e operacional nos segmentos com maior representatividade na carteira da Companhia. Este modelo já foi implantado no primeiro trimestre de 2013 para o segmento de automóveis, fazendo com que a Companhia já capture os benefícios e sinergias do processo de integração.

## SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO 2T13

DRE AJUSTADO R\$ milhares	IFRS 2T13	IFRS 2T12	IFRS 1T13	2T13/ 2T12	2T13/ 1T13	IFRS 1S13	IFRS 1S12	1S13/ 1S12
<b>Receita Bruta</b>	<b>67.572</b>	<b>59.236</b>	<b>63.708</b>	<b>14,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>131.280</b>	<b>108.081</b>	<b>21,5%</b>
Deduções (PIS, Cofins, ISS)	-5.212	-4.311	-4.737	20,9%	10,0%	-9.948	-8.645	15,1%
<b>Receita Líquida</b>	<b>62.360</b>	<b>54.925</b>	<b>58.971</b>	<b>13,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>121.332</b>	<b>99.436</b>	<b>22,0%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>-35.004</b>	<b>-29.566</b>	<b>-33.667</b>	<b>18,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-68.671</b>	<b>-56.028</b>	<b>22,6%</b>
Salários e Benefícios	-21.198	-17.730	-20.861	19,6%	1,6%	-42.059	-32.726	28,5%
Administrativas	-8.368	-7.810	-8.547	7,1%	-2,1%	-16.915	-15.779	7,2%
Vendas e Marketing	-2.265	-1.612	-2.131	40,5%	6,3%	-4.396	-3.047	44,3%
Custo dos Serviços Prestados	-3.173	-2.414	-2.128	31,4%	49,1%	-5.301	-4.476	18,4%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>27.356</b>	<b>25.359</b>	<b>25.304</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>52.661</b>	<b>43.408</b>	<b>21,3%</b>
<b>Margem Operacional</b>	<b>43,9%</b>	<b>46,2%</b>	<b>42,9%</b>			<b>43,4%</b>	<b>43,7%</b>	
Depreciação/Amortização	-2.145	-1.522	337	40,9%	-736,5%	-1.808	-3.509	-48,5%
Sociedade em Conta de Participação	0	292	166	-100,0%	-100,0%	166	831	-80,0%
<b>Lucro antes do Resultado Financeiro</b>	<b>25.211</b>	<b>24.129</b>	<b>25.807</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>51.019</b>	<b>40.730</b>	
Resultado Financeiro	10.894	5.727	10.096	90,2%	7,9%	20.990	15.136	38,7%
Instrumentos Financeiros	1.644	5.093	3.963	-67,7%	-58,5%	5.607	10.735	-47,8%
<b>EBT</b>	<b>37.750</b>	<b>34.949</b>	<b>39.866</b>	<b>8,0%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>77.617</b>	<b>66.601</b>	<b>16,5%</b>
IRPJ/CSLL Corrente	-9.208	-7.544	-10.020	22,1%	-8,1%	-19.228	-15.961	20,5%
IRPJ/CSLL Diferido	46	489	-892	-90,6%	-105,2%	-846	-66	1181,8%
<b>Lucro Líquido antes da participação de não controladores</b>	<b>28.589</b>	<b>27.894</b>	<b>28.954</b>	<b>2,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>57.543</b>	<b>50.574</b>	<b>13,8%</b>
<b>Não controladores</b>	<b>-664</b>	<b>-1.586</b>	<b>-1.524</b>	<b>-58,1%</b>	<b>-56,4%</b>	<b>-2.188</b>	<b>-2.588</b>	<b>-15,5%</b>
<b>Lucro Líquido contábil</b>	<b>27.925</b>	<b>26.308</b>	<b>27.430</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>	<b>15,4%</b>
Despesa não recorrente	1.266	1.500	-	-15,6%	-	1.266	1.500	-15,6%
Amortização de Ativos Intangíveis	1.667	1.328	-794	25,5%	-309,9%	873	3.590	-75,7%
IRPJ/CSLL Diferido	-46	-489	892	-90,6%	-105,2%	846	67	1171,9%
<b>Lucro Líquido ajustado</b>	<b>30.812</b>	<b>28.647</b>	<b>27.528</b>	<b>7,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>58.340</b>	<b>53.144</b>	<b>9,8%</b>
<b>*Alíquota efetiva de IR:</b>	<b>24,4%</b>	<b>21,6%</b>	<b>25,1%</b>					



# Divulgação de Resultados

## Análise 2T13

A **receita bruta** alcançou R\$ 67,6 milhões no 2T13 um aumento de 14,1% se compararmos a receita bruta de R\$ 59,2 milhões, registrada no 2T12 e um aumento de 6,1% em relação ao 1T13.

O **lucro operacional** do 2T13 atingiu R\$ 27,4 milhões, apresentando um crescimento de 7,9% na comparação com o 2T12 e de 8,1% em relação ao 1T13. Vale destacar que o lucro operacional do 2T13 foi impactado por despesas não recorrentes referentes à: (i) implantação do *compensation plan* para os sócios fundadores, no valor de R\$ 500 mil; e (ii) redução do quadro de colaboradores gerando custos rescisórios no valor de R\$ 765,7 mil, devido à reavaliação interna de processos em busca de ganhos de eficiência. Excluindo estes efeitos, bem como o efeito não recorrente de R\$ 1,5 milhão do 2T12, o lucro operacional teria apresentado uma elevação de 6,6% na comparação com o 2T12 e de 13,1% na comparação com o 1T13.

A **margem operacional**, ficou em 43,9% versus uma margem de 46,2% no 2T12 e de 42,9% no 1T13. Excluindo as despesas não recorrentes, a margem do 2T13 seria de 45,9%.

As **receitas financeiras** adicionaram R\$ 10,9 milhões ao nosso resultado do 2T13 representando um aumento de 90,2% se comparada ao 2T12 e de 7,9% em comparação ao 1T13. Os recursos em caixa da Brasil Insurance estão totalmente alocados em Certificados de Depósito Bancário, Debêntures e fundos de investimentos, sendo este último o menos representativo.

O **lucro líquido contábil** atingiu R\$ 27,9 milhões, uma elevação de 6,1% se comparado ao 2T12 e de 1,8% se comparada ao 1T13.

O **lucro líquido ajustado**, excluindo despesas não recorrentes, amortização de ativos intangíveis e efeitos de imposto de renda diferido, foi de R\$ 30,8 milhões, um crescimento de 7,6% se comparado ao 2T12 e de 11,9% se comparado ao lucro líquido ajustado de R\$ 27,5 milhões do 1T13. A Companhia verificou uma taxa efetiva de imposto sobre o lucro líquido das operações continuadas de 24,4% em relação ao lucro antes dos impostos para o 2T13, tendo registrado uma alíquota efetiva de 21,6% no 2T12.

## **Proventos**

O Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários referentes ao 2T13 no montante de R\$ 18,8 milhões, representando R\$ 0,20 por ação ordinária.

## Análise 1S13

A **receita bruta** alcançou R\$ 131,3 milhões no 1S13 um aumento de 21,5% se compararmos a receita bruta de R\$ 108,1 milhões, registrada no 1S12.

O **lucro operacional** do 1S13 atingiu R\$ 52,7 milhões, apresentando um crescimento de 21,3% na comparação com o 1S12.

O **lucro líquido contábil** atingiu R\$ 55,4 milhões, uma elevação de 15,4% se comparado ao 1S12 .



# Divulgação de Resultados

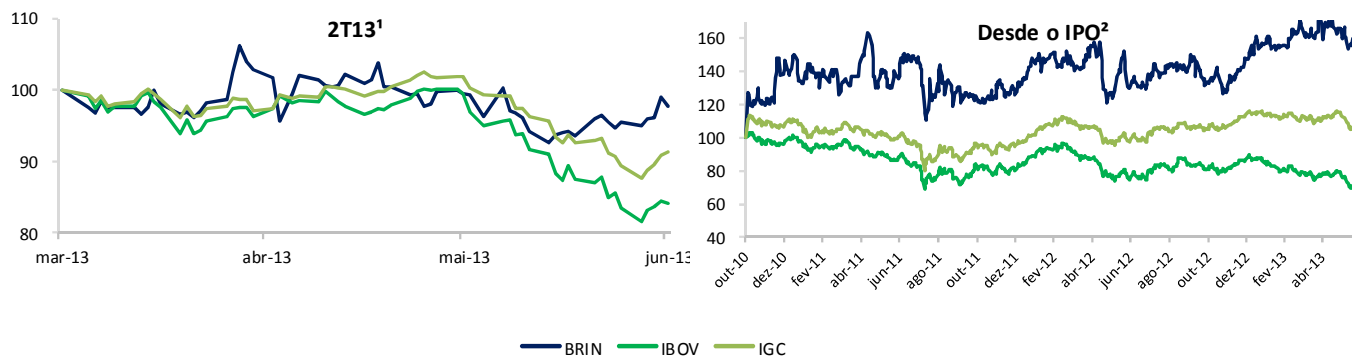
O **lucro líquido ajustado**, excluindo despesas não recorrentes, amortização de ativos intangíveis e efeitos de imposto de renda diferido, foi de R\$ 58,3 milhões, um crescimento de 9,8% se comparado ao 1S12.

## MERCADO DE CAPITAIS

As ações da BRIN encerraram o 2T13 cotadas em R\$ 21,9, uma desvalorização de 2,2% no trimestre, comparada a uma variação negativa de 15,8% do Ibovespa e uma desvalorização de 8,6% no IGC. Parte dessa desvalorização é explicada pelas datas ex-dividendos que ocorreram em 30 de abril e 16 de maio.

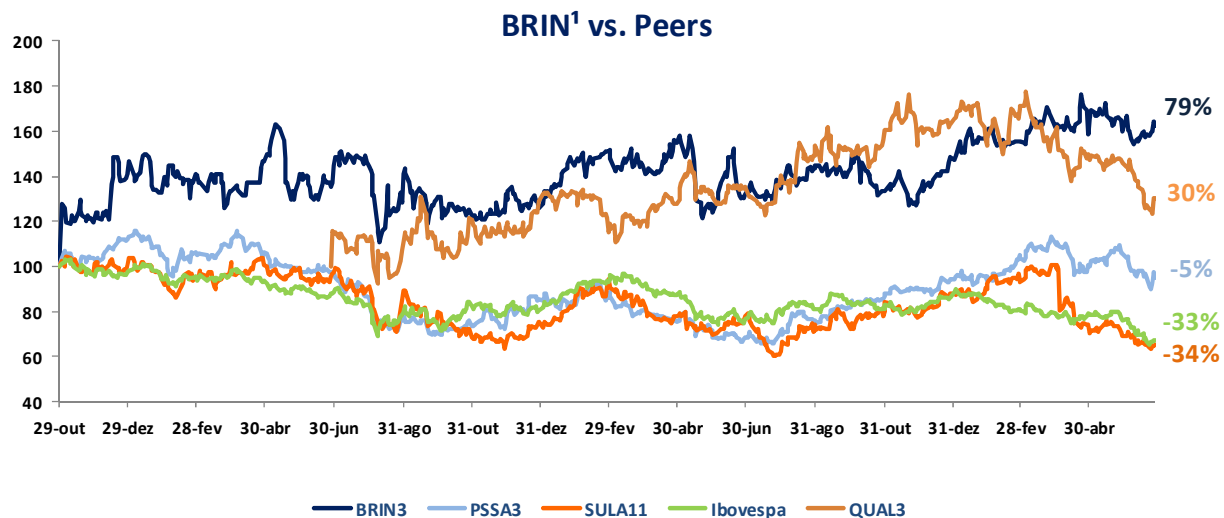
Desde o IPO ocorrido em outubro de 2010 até o 2T13, as ações da BRIN apresentaram valorização de 79,6% (incluindo dividendos pagos), superando significativamente o índice Ibovespa que apresentou desvalorização de 32,8% no mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 2T13. O volume médio diário de negociação atingiu R\$ 10,9 milhões e o número de negócios realizados aumentou significativamente, passando de uma média diária de 838 negócios no 2T12 para 1.348 no 2T13. O aumento do volume de negócios refletem as ações da Companhia para aumentar a liquidez, como por exemplo, a contratação do BTG Pactual como formador de mercado em novembro de 2011. Nossa base de pessoas físicas cresceu 131%, passando de 270 investidores no 2T12 para 623 no trimestre atual.





# Divulgação de Resultados



1 – incluindo dividendos pagos no período

## Composição acionária

<b>Ações em circulação (freefloat)</b>	<b>68.641.391</b>
<b>Sócios Corretores</b>	<b>25.482.519</b>
<b>Ações em tesouraria</b>	<b>3.477.740</b>
<b>Ações Emitidas</b>	<b>97.601.650</b>



# Divulgação de Resultados

## PERFIL DA COMPANHIA

Somos uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de 48 sociedades corretoras. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 88% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP, e 79% do PIB brasileiro, segundo dados do IBGE.

Nosso amplo portfólio de produtos e serviços, oferecidos com ampla diversidade geográfica e exposição a diversos setores econômicos, proporciona uma maior diversificação de nossas receitas e as torna extremamente resilientes na medida em que absorvem flutuações nos níveis de atividade de setores por nós atendidos. Temos forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo e agronegócio, dentre outros, respaldando clientes corporativos e, em menor escala, pessoas físicas.

Nossa significativa escala nos proporciona maior relevância junto às companhias seguradoras. Nossa capilaridade no território brasileiro, a diversificação de nosso portfólio e a ampla gama de clientes atendidos nos posicionam como uma das mais importantes parceiras junto às principais companhias seguradoras que atuam no Brasil, uma vez que o relacionamento entre as companhias seguradoras e seus corretores é peça fundamental da estratégia das mesmas para alcançar seus objetivos em termos de receitas, lucros e volume de negócios.

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



# Divulgação de Resultados

## APÊNDICE

**I - Balanço Patrimonial**

**II - Demonstrativo de Resultados**

**III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa**



# Divulgação de Resultados

## I - Balanço Patrimonial

<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b> R\$ milhares	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	6.453	3.317
Títulos e valores mobiliários	165.455	257.310
Contas a receber	71.262	72.810
Impostos a recuperar	6.972	7.567
Garantias Financeiras	819	17.155
Partes Relacionadas	5.952	
Outros ativos circulantes	2.865	5.113
	<b>259.778</b>	<b>363.272</b>
<b>Não circulante</b>		
Instrumentos Financeiros - Garantias	28.832	23.224
Contas a receber	6.155	3.937
Partes relacionadas	10.711	8.449
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-
Depósitos Judiciais	156	1.152
Garantias por aquisição de corretoras		
Outros ativos não circulantes	1.464	1.464
Investimento	1.087	747
Imobilizado	4.752	4.477
Intangível	434.693	398.578
	<b>487.850</b>	<b>442.028</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>747.628</b>	<b>805.300</b>



# Divulgação de Resultados

<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b> R\$ milhares	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>		
Financiamentos	7	45
Fornecedores	862	764
Obrigações trabalhistas	6.933	5.835
Impostos e Contribuição Social a pagar	27.557	25.493
Obrigações Tributárias	8.622	9.191
Dividendos a pagar	2.255	28.356
Partes relacionadas	384	943
Contas a pagar por aquisição de controladas	41.700	55.445
Outros passivos circulantes	2.010	1.510
	<b>90.330</b>	<b>127.582</b>
<b>Não Circulante</b>		
Financiamentos	-	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.519	14.007
Obrigações Tributárias	966	1.161
Provisões para demandas judiciais	132	138
Contas a pagar por aquisição de controladas	156.762	156.134
Outros passivos não circulantes		
	<b>173.379</b>	<b>171.451</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	318.550	318.517
Reserva de capital	23.386	17.526
Ajuste de avaliação patrimonial	73.409	56.983
Ações em tesouraria	-5	-5
Dividendos Propostos		
Reserva de lucros	67.398	110.758
	<b>482.738</b>	<b>503.779</b>
Participação de acionistas não controladores	1.181	2.488
	<b>483.919</b>	<b>506.267</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>747.628</b>	<b>805.300</b>



# Divulgação de Resultados

## II - Demonstrativo de Resultados

	Consolidado		Consolidado	
	30/06/2013 6 meses	30/06/2012 6 meses	30/06/2013 3 meses	30/06/2012 3 meses
<b>Receitas líquidas</b>				
Serviços prestados	121.332	99.436	62.360	54.925
<b>Despesas operacionais</b>				
Remunerações, encargos sociais e benefícios	-36.173	-28.742	-17.888	-15.100
Remuneração baseada em ações	-5.886	-3.984	-3.310	-2.630
Serviços contratados	-11.819	-10.480	-6.901	-5.711
Depreciação e amortização	-4.211	-3.974	-2.145	-1.522
Equivalência patrimonial	170	189	167	189
Outras despesas e receitas operacionais, líquidas	-12.395	-11.714	-7.072	-6.022
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>51.020</b>	<b>40.731</b>	<b>25.212</b>	<b>24.129</b>
<b>Resultado financeiro</b>				
Receitas financeiras	21.514	15.276	11.280	5.735
Resultado de instrumentos financeiros-garantias	5.607	10.735	1.644	5.093
Despesas financeiras	-524	-140	-386	-8
	<b>26.597</b>	<b>25.871</b>	<b>12.539</b>	<b>10.820</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>77.617</b>	<b>66.602</b>	<b>37.751</b>	<b>34.949</b>
IR/CSSL Corrente	-19.134	-15.956	-9.115	-7.539
IR/CSSL Diferido	-939	-71	-47	484
<b>Lucro do período antes da participação de não controladores</b>	<b>57.544</b>	<b>50.575</b>	<b>28.589</b>	<b>27.894</b>



# Divulgação de Resultados

## III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

DFC R\$ milhares	6 meses findos em 30/06 de		6 meses 2013/2012	DFC 2T13
	2013	2012		
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	77.617	66.602		37.751
<b>Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa</b>				
Remuneração baseada em ações	5.886	3.984		3.310
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	421	- 327		181
Ajuste a valor presente do contas a receber	373			452
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	- 13.305	- 40		- 7.480
Amortização e depreciação	4.211	3.974		2.145
Garantias financeiras	- 5.607	- 10.234		- 1.644
Equivalência patrimonial	- 170	- 189		- 167
Outras receitas e despesas	-	-		2.404
	<b>69.426</b>	<b>63.770</b>	<b>8,9%</b>	<b>36.952</b>
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais				
Contas a receber	- 1.464	- 13.993		- 1.402
Impostos a recuperar	595	- 22.035		461
Fornecedores	152	144		- 11
Obrigações trabalhistas	1.098	2.229		902
Obrigações tributárias	- 764	8.611		- 1.289
Pagamentos de demandas judiciais	- 6			- 6
Outros ativos e passivos	2.684	- 1.769		1.240
Imposto de renda e contribuição pagos	- 19.603			- 12.098
	<b>- 17.308</b>	<b>- 26.813</b>	<b>-35,4%</b>	<b>- 12.203</b>
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>52.118</b>	<b>36.957</b>	<b>41,0%</b>	<b>24.749</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisição de imobilizado	- 595	- 2.114		- 554
Investimentos		- 320		-
Aquisição de Intangível	- 5.241	- 1.325		- 4.253
Aplicação/ resgate de títulos e valores mobiliários	91.855	84.280		117.880
Aquisição de corretoras	- 16.576	- 26.327		- 13.823
Resgate de depósitos judiciais	996			420
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias	7.873			3.045
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<b>78.313</b>	<b>54.194</b>	<b>44,5%</b>	<b>102.716</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Partes relacionadas	633	- 1.763		- 248
Pagamento de dividendos	- 124.233	- 89.379		- 124.018
Pagamento de dividendos a não controladores	- 3.645	- 2.588		- 954
Captação (pagamento) de empréstimos	- 49	- 139		- 63
<b>Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos</b>	<b>- 127.294</b>	<b>- 93.869</b>	<b>35,6%</b>	<b>- 125.283</b>
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>3.136</b>	<b>- 2.718</b>		<b>2.180</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>3.317</b>	<b>9.606</b>		<b>3.317</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>	<b>6.453</b>	<b>6.888</b>	<b>-6,3%</b>	<b>5.497</b>

## **Notas Explicativas**

### **Informações trimestrais Individuais e Consolidadas**

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

Trimestre e semestre findo em 30 de junho de 2013

## Notas Explicativas

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

Informações intermediárias individuais e consolidadas

30 de junho de 2013

#### Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais .....	1
Demonstrações financeiras	
Balancos patrimoniais individuais e consolidados.....	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

## Notas Explicativas

### Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

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

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2013 e as respectivas demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais 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.

## Notas Explicativas

### 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 30 de junho 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 para o período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2012 e do patrimônio líquido, do fluxo de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes ao período de seis meses findo 30 de junho 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

#### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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 agosto de 2013.

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

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

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

Balancos patrimoniais  
30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	191	32	6.453	3.317
Títulos e valores mobiliários (nota 4)	124.295	212.678	165.455	257.310
Contas a receber (nota 5)	-	-	71.262	72.810
Impostos a recuperar	5.641	6.102	6.972	7.567
Instrumentos financeiros - garantias (nota 11.3)	-	-	819	17.155
Partes relacionadas (nota 6)	-	-	5.952	-
Outros ativos	51	2.442	2.865	5.113
	<b>130.178</b>	<b>221.254</b>	<b>259.778</b>	<b>363.272</b>
Não circulante				
Instrumentos financeiros - garantias (nota 11.3)	-	-	28.832	23.224
Contas a receber (nota 5)	-	-	6.155	3.937
Partes relacionadas (nota 6)	6.010	7.959	10.711	8.449
Imposto de renda e contribuição social diferidos (nota 9)	6.599	7.771	-	-
Depósitos judiciais	-	-	156	1.152
Outros ativos	-	-	1.464	1.464
Investimento (nota 7)	536.686	503.743	1.087	747
Imobilizado	582	630	4.752	4.477
Intangível (nota 8)	2.166	918	434.693	398.578
	<b>552.043</b>	<b>521.021</b>	<b>487.850</b>	<b>442.028</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>682.221</b>	<b>742.275</b>	<b>747.628</b>	<b>805.300</b>

**Notas Explicativas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Financiamentos	-	-	7	45
Fornecedores	-	1	862	764
Obrigações trabalhistas	486	485	6.933	5.835
Imposto de renda e contribuição social a pagar (nota 9)	-	-	27.557	25.493
Obrigações tributárias	252	54	8.622	9.191
Dividendos a pagar (nota 12.4)	275	26.077	2.255	28.356
Partes relacionadas (nota 6)	-	300	384	943
Contas a pagar por aquisição de controladas (nota 7)	41.700	55.445	41.700	55.445
Outros passivos	8	-	2.010	1.510
	<b>42.721</b>	<b>82.362</b>	<b>90.330</b>	<b>127.582</b>
Não circulante				
Financiamentos	-	-	-	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos (nota 9)	-	-	15.519	14.007
Obrigações tributárias	-	-	966	1.161
Provisões para demandas judiciais (nota 10)	-	-	132	138
Contas a pagar por aquisição de controladas (nota 7)	156.762	156.134	156.762	156.134
	<b>156.762</b>	<b>156.134</b>	<b>173.379</b>	<b>171.451</b>
Patrimônio líquido				
Capital social (nota 12.1)	318.550	318.517	318.550	318.517
Ações em tesouraria	(5)	(5)	(5)	(5)
Reserva de capital	23.386	17.526	23.386	17.526
Reserva de lucros	67.398	110.758	67.398	110.758
Ajuste de avaliação patrimonial	73.409	56.983	73.409	56.983
	<b>482.738</b>	<b>503.779</b>	<b>482.738</b>	<b>503.779</b>
Participação de acionistas não controladores	-	-	1.181	2.488
	<b>482.738</b>	<b>503.779</b>	<b>483.919</b>	<b>506.267</b>
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>682.221</b>	<b>742.275</b>	<b>747.628</b>	<b>805.300</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos resultados  
Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012  
(Em milhares de reais, exceto pelo prejuízo básico e diluído por ações)

	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/13 (6 meses)	30/06/12 (6 meses)	30/06/13 (6 meses)	30/06/12 (6 meses)	30/06/13 (3 meses)	30/06/12 (3 meses)	30/06/13 (3 meses)	30/06/12 (3 meses)
Receitas líquidas	-	-	121.332	99.436	-	-	62.360	54.925
Serviços prestados (nota 13)								
Despesas operacionais								
Remunerações, encargos sociais e benefícios	(3.384)	(2.590)	(36.173)	(28.742)	(1.693)	(1.276)	(17.888)	(15.100)
Remuneração baseada em ações (nota 12.5)	(5.886)	(3.984)	(5.886)	(3.984)	(3.310)	(2.630)	(3.310)	(2.630)
Serviços contratados	(2.188)	(2.248)	(11.819)	(10.480)	(1.480)	(1.138)	(6.901)	(5.711)
Depreciação e amortização	(177)	(60)	(4.210)	(3.974)	(92)	(32)	(2.144)	(1.522)
Equivalência patrimonial (nota 7)	53.738	46.835	170	189	27.442	26.815	167	189
Outras despesas operacionais, líquida (nota 15)	(3.316)	(1.746)	(12.395)	(11.714)	(1.853)	(941)	(7.072)	(6.022)
Resultado operacional	<b>38.787</b>	<b>36.207</b>	<b>51.019</b>	<b>40.731</b>	<b>19.014</b>	<b>20.798</b>	<b>25.212</b>	<b>24.129</b>
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras (nota 14)	20.508	14.098	21.514	15.276	10.763	5.101	11.280	5.735
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (nota 11.3 e 14)	-	-	5.607	10.735	-	-	1.644	5.093
Despesas financeiras (nota 14)	(49)	(14)	(523)	(140)	(30)	(14)	(385)	(8)
	<b>20.459</b>	<b>14.084</b>	<b>26.598</b>	<b>25.871</b>	<b>10.733</b>	<b>5.087</b>	<b>12.539</b>	<b>10.820</b>
Lucro antes da contribuição social e imposto de renda	<b>59.246</b>	<b>50.291</b>	<b>77.617</b>	<b>66.602</b>	<b>29.747</b>	<b>25.885</b>	<b>37.751</b>	<b>34.949</b>
Imposto de renda e contribuição social – correntes (nota 9)	(2.719)	(1.012)	(19.134)	(15.956)	(1.210)	(1.012)	(9.115)	(7.539)
Imposto de renda e contribuição social – diferidos (nota 9)	(1.172)	(1.292)	(939)	(71)	(612)	1.435	(47)	484
	<b>(3.891)</b>	<b>(2.304)</b>	<b>(20.073)</b>	<b>(16.027)</b>	<b>(1.822)</b>	<b>423</b>	<b>(9.162)</b>	<b>(7.055)</b>
Lucro do período antes da participação de não controladores	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>	<b>57.544</b>	<b>50.575</b>	<b>27.925</b>	<b>26.308</b>	<b>28.589</b>	<b>27.894</b>
Não controladores	-	-	(2.189)	(2.588)	-	-	(664)	(1.586)
Lucro do exercício	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>	<b>27.925</b>	<b>26.308</b>	<b>27.925</b>	<b>26.308</b>
Lucro básico por ação (nota 12.8) – em Reais	0,59	0,53						
Lucro diluído por ação (nota 12.8) – em Reais	0,55	0,50						

As notas explicativas são partes integrantes das informações trimestrais.

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

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/13 (6 meses)</b>	<b>30/06/12 (6 meses)</b>	<b>30/06/13 (6 meses)</b>	<b>30/06/12 (6 meses)</b>
Lucro líquido do período	55.355	47.987	55.355	47.987
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente do período	<u>55.355</u>	<u>47.987</u>	<u>55.355</u>	<u>47.987</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012  
(Em milhares de reais)

	Reserva de capital		Reserva de lucros		Dividendos propostos	Ajuste de avaliação patrimonial	Total controladora	Participação de acionistas não controladores	Total consolidado
	Ações em tesouraria	Bônus de subscrição	Reserva legal	Reserva de investimento					
Capital social									
318.216	(5)	3.187	7.366	5.991	85.668	-	446.136	756	446.892
28	-	-	-	-	-	25.713	13.595	-	13.595
Emissão de ações nas aquisições	-	39	-	-	-	13.567	39	-	39
Exercício de bônus de subscrição de ações	46	(46)	-	-	-	-	3.349	-	3.349
Plano e opções de ações	-	-	3.986	-	-	3.349	3.986	-	3.986
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	(64.622)	-	-	-	-	-
Pagamento de dividendos	-	-	-	(64.622)	-	-	(64.622)	-	(64.622)
Lucro líquido do período	-	-	-	47.987	-	-	47.987	158	48.145
Reserva de investimento	-	-	-	-	47.987	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	30	-	30	-	30
<b>Saldo em 30 de junho de 2012 (reapresentado)</b>	<b>(5)</b>	<b>3.180</b>	<b>11.352</b>	<b>5.991</b>	<b>69.063</b>	<b>-</b>	<b>450.500</b>	<b>914</b>	<b>451.414</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012 (reapresentado)</b>	<b>(5)</b>	<b>3.127</b>	<b>14.399</b>	<b>11.481</b>	<b>99.277</b>	<b>-</b>	<b>503.779</b>	<b>2.488</b>	<b>506.267</b>
Emissão de ações	3	-	-	-	-	-	6.157	-	6.157
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições	-	4	-	-	-	-	4	-	4
Exercício de bônus de subscrição de ações	30	(30)	-	-	-	-	10.272	-	10.272
Plano de opções de ações	-	-	5.886	-	-	-	5.886	-	5.886
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	79.375	-	(79.375)	-	(79.375)
Pagamento de dividendos - AGO de 29/04/13	-	-	-	-	(79.375)	-	55.355	-	57.544
Lucro líquido do período	-	-	-	-	19.411	-	-	2.189	21.592
Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14/05/13	-	-	-	-	(19.411)	-	(18.664)	-	(36.075)
Pagamento de dividendos intermediários - AGE de 15/05/13	-	-	-	-	(18.664)	-	(18.664)	-	(37.339)
Proposta de dividendos intermediários - RCA de 14/08/13	-	-	-	-	18.825	-	(676)	-	18.149
Dividendos desproporcionais a acionistas não controladores	-	-	-	-	(676)	-	-	-	(676)
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	16.443	-	-	-	16.443
Reserva de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>(5)</b>	<b>3.101</b>	<b>20.285</b>	<b>11.481</b>	<b>36.345</b>	<b>-</b>	<b>482.738</b>	<b>1.181</b>	<b>483.919</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

## Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/13 (6 meses)	30/06/12 (6 meses) reapresentado	30/06/13 (6 meses)	30/06/12 (6 meses)
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	59.246	50.291	77.617	66.602
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes				
Remuneração baseada em ações (nota 12.2)	5.886	3.984	5.886	3.984
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquido das garantias para pagamento de contingências (nota 5)	-	-	421	(327)
Ajuste a valor presente do contas a receber (nota 5)	-	-	373	-
Depreciação e amortização	177	60	4.210	3.974
Equivalência patrimonial (nota 7)	(53.738)	(46.835)	(170)	(189)
Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras (nota 14)	(13.305)	(40)	(13.305)	(40)
Valor justo de garantia financeira (nota 11.3 e 14)	-	-	(5.607)	(10.234)
	<b>(1.734)</b>	<b>7.460</b>	<b>69.425</b>	<b>63.770</b>
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais				
Contas a receber	-	296	(1.464)	(13.993)
Impostos a recuperar – líquido de IR e CSLL compensados	(2.259)	(5.707)	(2.125)	(6.008)
Fornecedores	(1)	(3)	152	144
Obrigações trabalhistas	1	352	1.098	2.229
Obrigações tributárias	198	954	(764)	8.611
Pagamentos de demandas judiciais (nota 10)	-	-	(6)	-
Resgate de depósitos judiciais	-	-	996	-
Outros ativos e passivos	941	(4.024)	5.405	(1.769)
Imposto de renda e contribuição pagos	-	-	(19.603)	(16.027)
	<b>(1.120)</b>	<b>(8.132)</b>	<b>(16.311)</b>	<b>(26.813)</b>
Caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais	<b>(2.854)</b>	<b>(672)</b>	<b>53.114</b>	<b>36.957</b>
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(17)	(738)	(595)	(2.114)
Investimento - líquido de caixa adquirido	321	(1.302)	-	(320)
Pagamentos por aquisições de corretoras	(16.576)	(26.327)	(16.576)	(26.327)
Aquisições de intangível	(1.360)	-	(5.241)	(1.325)
Resgate de (aplicação em) títulos e valores mobiliários	88.383	112.679	91.855	84.280
Dividendos recebidos	54.547	6.537	-	-
Recebimentos de instrumentos financeiros - garantias	-	-	7.873	-
	<b>125.298</b>	<b>90.849</b>	<b>77.316</b>	<b>54.194</b>
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos				
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Partes relacionadas	1.649	(220)	633	(1.763)
Pagamento de dividendos	(123.934)	(89.976)	(124.233)	(89.379)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-	-	(3.645)	(2.588)
Captação (pagamento) de empréstimos	-	-	(49)	(139)
	<b>(122.285)</b>	<b>(90.196)</b>	<b>(127.294)</b>	<b>(93.869)</b>
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos				
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	<b>159</b>	<b>(19)</b>	<b>3.136</b>	<b>(2.718)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	<b>32</b>	<b>63</b>	<b>3.317</b>	<b>9.606</b>
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	<b>191</b>	<b>44</b>	<b>6.453</b>	<b>6.888</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

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

Demonstrações dos valores adicionados

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012 (reapresentado)	2013	2012 (reapresentado)
Receitas operacionais (líquidas dos cancelamentos)	-	-	131.811	110.221
Insumos adquiridos de terceiros				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(5.289)	(3.838)	(22.016)	(20.541)
Valor adicionado bruto	<b>(5.289)</b>	<b>(3.838)</b>	<b>109.795</b>	<b>89.680</b>
Depreciação e amortização	(177)	(60)	(4.211)	(3.974)
Valor adicionado líquido produzido	<b>(5.466)</b>	<b>(3.898)</b>	<b>105.584</b>	<b>85.706</b>
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	53.738	46.835	170	189
Receitas financeiras (inclui receitas de instrumentos financeiros - garantias e reversão de despesas)	20.508	14.098	26.598	26.842
	<b>74.246</b>	<b>60.933</b>	<b>26.768</b>	<b>27.031</b>
Valor adicionado a distribuir	<b>68.780</b>	<b>57.035</b>	<b>132.352</b>	<b>112.737</b>
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	1.234	2.376	34.050	26.372
Remuneração baseada em ações	5.886	3.984	5.886	3.984
Benefícios	2.056	156	1.399	1.733
FGTS	94	57	724	636
	<b>9.270</b>	<b>6.573</b>	<b>42.059</b>	<b>32.725</b>
Governos (impostos, taxas e contribuições)				
Federais e municipais	3.949	2.319	30.022	26.953
Remuneração de capitais de terceiros				
Aluguéis	113	156	2.702	2.484
	<b>113</b>	<b>156</b>	<b>2.702</b>	<b>2.484</b>
Remuneração de capitais próprios				
Lucros retidos	55.448	47.987	55.380	47.987
Participação de não controladores	-	-	2.189	2.588
	<b>55.448</b>	<b>47.987</b>	<b>57.569</b>	<b>50.575</b>
	<b>68.780</b>	<b>57.035</b>	<b>132.352</b>	<b>112.737</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 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.

Em 30 de junho de 2013, a Brasil Insurance possuía 49 Sociedades Corretoras (46 em 31 de dezembro de 2012) 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 trimestrais 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 agosto 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 (R1) - Demonstração Intermediária e apresentada de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), 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 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## **2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação**

### **2.1. Base de apresentação e elaboração das informações contábeis intermediária individuais e consolidadas--Continuação**

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 contábeis para as demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, as correspondentes informações devem ser lidas em conjunto com a Nota 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 2012 não foram incluídas nessas Informações Trimestrais.

### **2.2. Reapresentação das informações trimestrais de 30 de junho 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 o patrimônio líquido, as demonstrações do resultado, demonstração das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e demonstração do valor adicionado, identificando a necessidade de efetuar reclassificações prospectivamente referentes a estes assuntos, mas com a reapresentação dos valores correspondentes aos mesmos períodos findos em 30 de junho 2012.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

### 2.2. Reapresentação das informações trimestrais de 30 de junho de 2012-- Continuação

Portanto, para melhor apresentação e comparabilidade das informações trimestrais de 30 de junho de 2013, as informações correspondentes de 30 de junho de 2012, foram reclassificadas e reapresentadas.

As reclassificações mencionadas a seguir não afetaram o balanço patrimonial individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2012, as demonstrações do resultado consolidado, fluxos de caixa consolidado e dos resultados abrangentes individual e consolidado, correspondentes a 30 de junho de 2012, e, por conta disso, não foram reapresentadas.

Os impactos destas reclassificações estão apresentados a seguir:

#### Patrimônio líquido

	Nota	Controladora		
		30/06/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações	30/06/2012 (reapresentado)
Patrimônio líquido				
Capital social	(a)	363.686	(45.396)	318.290
Ações em tesouraria		(5)	-	(5)
Reserva de capital	(a)	11.795	2.737	14.532
Reserva de lucros	(a)	75.024	30	75.054
Ajuste de avaliação patrimonial	(a)	-	42.629	42.629
		<b>450.500</b>	<b>-</b>	<b>450.500</b>

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação****2.2. Reapresentação das informações trimestrais de 30 de junho de 2012--  
Continuação**Demonstrações dos resultados

Nota	Controladora					
	01/01 a 30/06/2012	Reclassificações	01/01 a 30/06/2012	01/04 a 30/06/2012	Reclassificações	01/04 a 30/06/2012
	(originalmente apresentado)		(reapresentado)	(originalmente apresentado)		(reapresentados)
Despesas operacionais						
Depreciação e amortização	(b) (3.651)	3.591	(60)	(1.359)	1.327	(32)
Equivalência patrimonial	(b) 49.205	(2.370)	46.835	27.691	(876)	26.815
Outras despesas não afetadas pelas reclassificações	(10.568)	-	(10.568)	(5.985)		(5.985)
Resultado operacional	<b>34.986</b>	<b>1.221</b>	<b>36.207</b>	<b>20.347</b>	<b>451</b>	<b>20.798</b>
Resultado financeiro	<b>14.084</b>	-	14.084	<b>5.087</b>		5.087
Lucro do período antes do imposto de renda e da contribuição social	49.070	1.221	50.291	25.434	451	25.885
Imposto de renda e contribuição social	(b) (1.083)	(1.221)	(2.304)	874	(451)	423
Lucro líquido do período	<b>47.987</b>	-	<b>47.987</b>	<b>26.308</b>	-	<b>26.308</b>

Demonstração dos fluxos de caixa:

Nota	Controladora		
	01/01 a 30/06/2012	Reclassificações	01/01 a 30/06/2012
	(originalmente apresentado)		(reapresentado)
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	(b) 49.070	1.221	50.291
Depreciação e amortização	(b) 3.651	(3.591)	60
Equivalência patrimonial	(b) (49.205)	2.370	(46.835)
Outros itens não afetados pelas reclassificações	(4.188)	-	(4.188)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(672)	-	(672)
Caixa líquido gerado das atividades de investimentos	90.849	-	90.849
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(90.196)	-	(90.196)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(19)	-	(19)

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação****2.2. Reapresentação das informações trimestrais de 30 de junho de 2012--Continuação**Demonstração do valor adicionado

Nota	Controladora			Consolidado		
	01/01 a 30/06/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações	01/01 a 30/06/2012 (reapresentado)	01/01 a 30/06/2012 (originalmente apresentado)	Reclassificações	01/01 a 30/06/2012 (reapresentado)
Receitas operacionais (líquidas de cancelamentos)	-	-	-	110.221	-	110.221
Insumos adquiridos de terceiros	(3.994)	156	(3.838)	(23.025)	2.484	(20.541)
Depreciação e amortização	(3.651)	3.591	(60)	(3.974)	-	(3.974)
Valor adicionado recebido em transferência Equivalência patrimonial	49.205	(2.370)	46.835	189	-	189
Outros valores adicionados não afetado pelas reclassificações	14.098	-	14.098	26.842	-	26.842
<b>Valor adicionado a distribuir</b>	<b>55.658</b>	<b>1.377</b>	<b>57.035</b>	<b>110.253</b>	<b>2.484</b>	<b>112.737</b>
Distribuição do valor adicionado						
Pessoal	6.573		6.573	32.725		32.725
Governos (impostos, taxas e contribuições)	1.098	1.221	2.319	26.953		26.953
Remuneração de capital de terceiros						
Aluguéis	-	156	156	-	2.484	2.484
Lucros retidos	47.987	-	47.987	50.575		50.575
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<b>55.658</b>	<b>1.377</b>	<b>57.035</b>	<b>110.253</b>	<b>2.484</b>	<b>112.737</b>

- (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.
- (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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

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

Conforme mencionado na Nota 2 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, 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 sobre as informações contábeis trimestrais.

### 4. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Certificados de Depósito Bancário (CDB) (a)	65.375	27.124	106.535	71.756
Títulos de renda fixa – debêntures (a)	46.686	185.554	46.686	185.554
Fundos de investimento (b)	12.234	-	12.234	-
<b>Total</b>	<b>124.295</b>	<b>212.678</b>	<b>165.455</b>	<b>257.310</b>

(a) 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%. As debêntures são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos S.A. ("CETIP").

(b) A política de Investimento consiste em alocar recursos em títulos públicos federais e crédito privado de baixo risco como: Letras Financeiras, Debêntures, CDBs, DPGEs e FIDC, através de uma rigorosa análise dos emissores. Administração do Fundo é feita pelo Banco Brasil Plural.

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.

### 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	
	30/06/2013	31/12/2012
Contas a receber	79.376	77.912
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD")	(1.120)	(699)
Ajuste a valor presente	(839)	(466)
	<b>77.417</b>	<b>76.747</b>
Circulante	71.262	72.810
Não circulante	6.155	3.937

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 31/12/2012</b>
Saldo no início do exercício/período	(699)	(361)
Adições	(421)	(338)
Saldo no final do exercício/período	<b>(1.120)</b>	<b>(699)</b>

A análise do vencimento dos saldos de contas a receber é a seguinte:

	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Vincendos de 1 a 60 dias	47.876	26.092
Vincendos de 61 a 90 dias	1.827	7.801
Vincendos de 91 a 180 dias	7.781	15.172
Vincendos de 181 a 360 dias	2.900	11.882
Vincendos acima de 360 dias	6.994	4.403
Total de vincendos	<b>67.378</b>	<b>65.350</b>
Vencidos de 1 a 60 dias	6.875	7.604
Vencidos de 61 a 90 dias	262	1.604
Vencidos de 91 a 180 dias	3.202	2.215
Vencidos de 181 a 360 dias	1.250	553
Vencidos acima de 360 dias	409	586
Total de vencidos	<b>11.998</b>	<b>12.562</b>
Total	<b>79.376</b>	<b>77.912</b>

Em 30 de junho de 2013, o valor presente foi mensurado considerando a taxa de desconto praticada pela Companhia e suas controladas de 7,36% a.a.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**6. Transações com partes relacionadas**

A composição dos saldos com partes relacionadas é como segue:

	30/06/2013			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras				
Fazon Corretora de Seguros Ltda. (a)	-	-	1.513	-
Âncora Corretora de Seguros Ltda. (b)	-	-	1.710	-
Secose Corretora e Adm. de Seguros Ltda. (c)	-	-	1.349	-
Sebrasul Asses. e Corret. de Seguros Ltda.	-	-	111	-
TGL Adm. e Corret. de Seguros Ltda.	-	-	128	-
Itax Consult. e Corret de Seguros Ltda.	-	-	281	-
Europa Insurance Serv. Ass. Ltda.	-	-	-	67
Umbria Corretora de Seguros Ltda.	-	-	106	-
Umbria Insurance Corretora de Seguros Ltda.	-	-	-	89
Neval BI Corretora de Seguros Ltda.	-	-	128	4
Carraro Corretora de Seguros Ltda.	150	-	-	48
FMA Mendes de Almeida B.I. Corretora de Seguros Ltda.	-	-	-	86
BR Insurance Corretagem	498	-	-	-
André Carasso B.I. Corretora de Seguros Ltda.	-	-	120	-
	<b>648</b>	<b>-</b>	<b>5.446</b>	<b>294</b>
Mútuos financeiros com empresas do Grupo (d)				
4k Rep. e Inter. de Neg. e Cor. de Seg. Ltda.	5.100	-	-	-
	<b>5.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras				
APR Corretora de Seguros Ltda.(e)	-	-	707	-
Laport BI Corret de Seguros Ltda.(e)	-	-	91	-
Retrato - Status Corretora de Seguros Ltda. (e)	-	-	1.545	-
Lasry Corretora de Seguros Ltda.(f)	-	-	8.463	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.806</b>	<b>-</b>
Outros	262	-	411	90
Total	<b>6.010</b>	<b>-</b>	<b>16.663</b>	<b>384</b>
Circulante	-	-	5.952	384
Não circulante	6.010	-	10.711	-

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**6. Transações com partes relacionadas--Continuação**

	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 Consult. de Seguros Ltda.	-	-	46	-
André Carasso B.I. Corretora de Seguros Ltda.	-	-	167	-
	-	-	<b>5.078</b>	<b>552</b>
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	-	-	-
	<b>7.278</b>	-	-	-
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras				
APR Corretora de Seguros Ltda. (e)	-	-	1.386	-
Laport BI Corret. de Seguros Ltda. (e)	-	-	66	-
Retrato - Status Corretora de Seguros Ltda.(e)	-	-	1.545	-
	-	-	<b>2.997</b>	-
Outros	681	300	374	391
Total	<b>7.959</b>	<b>300</b>	<b>8.449</b>	<b>943</b>
Circulante	-	<b>300</b>	-	<b>943</b>
Não circulante	<b>7.949</b>	-	<b>8.449</b>	-

- (a) O saldo a receber de R\$1.513 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, onde será liquidado em 30 de setembro de 2013.
- (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.
- (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.
- (d) Os mútuos financeiros com as empresas do Grupo preveem atualização monetária com base em 101% CDI e vencimento em dezembro de 2014.
- (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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

- (f) Em 30 de junho de 2013, a controlada Lasry mantinha em seu ativo saldo de contas a receber referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas em 30 de setembro de 2011. 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. O saldo a pagar em 31 de dezembro de 2012 em relação ao não cumprimento do lucro líquido projetado será liquidado da seguinte forma: 50% em 30 de abril de 2013 e 50% em 30 de abril de 2015, respectivamente. Como garantia ofereceram, em penhor, ações da Brasil Insurance de sua propriedade. Em 30 de abril de 2013 foi pago o montante de R\$3.044.

### 6. Transações com partes relacionadas--Continuação

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.

Os quotistas das corretoras investidas celebraram Acordo de Quotistas, autorizando a distribuição desproporcional de lucro, calculado com base no desempenho das corretoras com o objetivo de privilegiar a manutenção da liquidez, continuidade operacional e a maximização da rentabilidade das corretoras. Em 30 de junho de 2013 foram pagos aos quotistas não controladores, dividendos desproporcionais no montante de R\$676.

#### 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 seis meses findos em 30 de junho de 2013 o montante incorrido foi de R\$ 6.795 (R\$ 4.775 em 2012), sendo R\$ 909 de parcela fixa e R\$ 5.886 de parcela variável (R\$ 960 e R\$3.248, 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 nº 12.5 e 11.3, respectivamente.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

(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 30 de junho e 31 de dezembro de 2012, os investimentos tinham a seguinte composição:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Investimentos avaliados pela equivalência patrimonial	<b>139.558</b>	<b>140.804</b>
Ativos e passivos alocados a valor justo:	<b>42.936</b>	<b>38.270</b>
(-) Dividendo mínimo	(1.602)	(2.002)
Seguro de vida	135	204
Contrato de exclusividade	2.943	3.133
Carteira de clientes	38.833	35.106
Acordo de não competição	24.745	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	(22.118)	(21.781)
<b>Total</b>	<b>182.494</b>	<b>179.074</b>
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	354.192	324.669
<b>Total do investimento</b>	<b>536.686</b>	<b>503.743</b>

Movimentação dos investimentos está demonstrada abaixo:

	<b>Controladora</b>	
	<b>1/1/2013 a 30/06/2013</b>	<b>1/1/2012 a 31/12/2012</b>
Saldo inicial do exercício / período	179.074	81.999
Aquisição de investimentos no período	(321)	71
Ativos e passivos adquiridos a valor justo	5.226	28.117
Dividendos recebidos	(54.547)	(41.333)
Pagamento de dividendos desproporcional a quotistas não controladores das investidas	(676)	-
Resultado de equivalência patrimonial	53.738	110.220
<b>Saldo final do exercício / período</b>	<b>182.494</b>	<b>179.074</b>

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

### 7. Investimentos--Continuação

As informações dos investimentos por controlada são como segue:

Investimento – Custo	Participação %	Resultado de equivalência patrimonial		Resultado de equivalência patrimonial	
		01/01 a 30/06/2013	Investimentos 30/06/2013	01/01 a 31/12/2012	Investimentos 31/12/2012
4K Repres, Intern. de Negócios e Corretagem de Seguros Ltda. ("4K")	99,99%	3.172	19.719	9.312	16.547
A&M Dandal BI Corretora de Seguros Ltda. ("A&M")	99,60%	(93)	2.841	2.222	3.821
Adavos Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda. ("Adavos")	99,90%	614	806	636	656
ALMAC B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Almac")	99,80%	2.247	3.257	4.743	4.130
ÂNCORA Investe Corretora de Seguros Ltda. ("Ancora")	99,98%	4.189	14.617	9.644	13.251
André Carasso B.I. Corretora de Seg. ("André Carasso")	99,80%	1.767	4.097	3.859	4.920
APLUCK B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Apluck")	99,60%	282	678	812	755
APR Corretora de Seguros Ltda. ("Apr")	99,99%	2.426	17.776	8.072	16.476
ARAL Administradora de Benefícios Ltda ("Aral")	99,99%	-	150	-	-
BARRASUL B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Barrasul")	99,80%	674	1.306	1.490	1.802
BASE BRASIL B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Base Brasil")	99,90%	1.873	1.759	4.626	2.924
Br Insurance Corretagem de Seguros Ltda. ("Br Insurance")	99,90%	671	1.050	377	378
Carraro Corretora de Seguros Ltda. ("Carraro")	99,96%	757	418	-	-
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda. ("Coelho Dos Santos")	99,96%	674	1.258	1.577	1.787
Classic Corretora de Seguros Ltda. ("Classic")	99,90%	1.695	2.694	2.830	2.620
CORRETA B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Correta")	99,80%	602	738	148	586
DURASEG Corretora e Consultoria de Seguros Ltda. ("Duraseg")	99,99%	1.912	2.744	2.815	2.940
Economize no Seguro Admin. e Corretora de Seguros Ltda. ("Economize")	99,96%	921	2.025	1.590	1.890
Enesa Corretora de Seguros Ltda. ("Enesa")	70,00%	1.299	1.403	1.335	1.399
Fazon Corretora de Seguros Ltda. ("Fazon")	99,50%	2.999	5.019	4.114	3.226
FMA MENDES DE ALMEIDA B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Fma")	99,90%	327	502	381	317
FRAN CAMPOS DE SOUZA B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Fran")	99,60%	653	720	959	1.467
GDE B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Gde")	99,88%	272	992	423	1.023
GRACIOSA Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Graciosa")	99,98%	398	289	743	222
Itax Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Itax")	99,99%	1.079	1.524	341	811
Índico de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda. ("Índico")	99,99%	4.008	5.952	3.747	1.944
Kalassa Corretora de Seguros Ltda. ("Kalassa")	98,67%	842	1.095	1.037	1.122
LAPORT B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Laport")	99,80%	581	861	507	613
LASRY Corretora de Seguros Ltda. ("Lasry")	99,99%	492	9.596	7.084	10.908
LASRY Serviços e Consultoria Ltda. ("Lasry Serviços")	99,90%	-	(135)	(9)	(135)
Life Vitória Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda. ("Life Vitória")	99,99%	1.135	1.643	2.047	2.313
MEGLER B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Megler")	99,80%	241	370	947	898
MONTEJO B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Montejo")	99,95%	98	2.205	3.654	3.422
NEVAL B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Neval")	99,80%	596	777	931	826
Omega Corretora de Seguros Ltda ("Omega")	99,80%	-	(132)	-	-
PREVISÃO Empreendimentos e Corretagem de Seguros Ltda. ("Previsão")	51,00%	2.466	2.120	4.762	2.067
PROMOVE Corretora de Seguros Ltda. ("Promove")	99,99%	2.591	7.309	8.316	10.861
RETRATO - STATUS Corretora de Seguros Ltda. ("Retrato")	99,33%	152	2.351	829	2.653
ROMAP MASTER B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Romap")	99,90%	1.042	1.539	1.723	1.771
SBX Corretora de Seguros de Vida Ltda. ("Sbx")	99,99%	25	-	35	107
SEBRASUL Assessoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Sebrasul")	99,99%	466	768	1.585	1.073
SECOSE Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Secose")	99,99%	808	2.650	2.229	4.061
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda. ("Sht")	99,80%	465	810	1.083	1.061
TGL Consultoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda. ("Tgl")	99,98%	596	746	138	150
TRIPLIC B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Triplíc")	99,99%	(421)	1.140	1.779	1.560
Triunfo Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Triunfo")	99,98%	688	899	1.791	1.028
Umbria Corretora de Seguros Ltda. ("Umbria")	99,99%	802	1.593	1.601	1.999
Umbria Europa Corretora de Seguros ("Umbria Europa")	99,97%	(2)	(59)	(98)	(57)
Umbria Insurance Corretora de Seguros Ltda. ("Umbria Insurance")	99,97%	296	188	(245)	(98)
VICTRIX Admin. e Corretora de Seguro e Resseguro Ltda. ("Victrix")	99,80%	1.437	1.765	2.745	2.131
Viva Bem Gestão de Saúde Ltda. ("Viva Bem")	99,98%	276	286	(23)	10
York Brukan BI As., Admin. e Corretagem de Seguros Ltda. ("York Brukan")	99,60%	1.934	3.349	2.806	3.367
ZPS Corretora de Seguros Ltda. ("Zps")	99,80%	1.291	1.490	860	1.201
<b>Total geral</b>		<b>54.315</b>	<b>139.558</b>	<b>114.910</b>	<b>140.804</b>
<b>Saldo e realização de ativos e passivos adquiridos a valor justo – líquidos</b>		<b>(577)</b>	<b>42.936</b>	<b>(4.690)</b>	<b>38.270</b>
<b>Total</b>		<b>53.738</b>	<b>182.494</b>	<b>110.220</b>	<b>179.074</b>

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**7. Investimentos--Continuação**

Em 30 de junho de 2013, os dados financeiros selecionados das empresas controladas tinham a seguinte composição:

	30/06/2013		01/01 a 30/06/2013	
	Ativo	Passivo	Receita líquida	Lucro líquido
4K	35.061	32.056	1.208	3.005
A&M	3.289	3.387	235	97
Adavos	1.248	634	858	614
Almac	4.238	1.911	3.960	2.327
Âncora	19.691	15.500	8.627	4.191
André Carasso	5.513	3.439	4.374	2.074
Aplick	1.057	672	824	384
Apr	22.861	20.387	9.323	2.473
Aral	156	156	-	-
Barrasul	1.784	1.059	1.284	725
Base Brasil	2.844	976	8.659	1.869
Br Insurance	2.100	1.428	1.073	672
Carraro	1.175	418	1.980	757
Coelho Dos Santos	1.491	817	1.207	674
Classic	3.727	2.032	3.720	1.695
Correta	1.185	587	1.714	598
Duraseg	3.549	1.575	2.712	1.974
Economize	5.818	4.897	3.151	921
Enesa	1.281	575	2.372	1.856
Fazon	6.365	3.357	3.961	3.008
Fma	824	496	887	328
Fran	1.051	340	1.275	710
Gde	1.280	1.016	625	264
Graciosa	812	415	848	398
Itax	1.952	905	2.273	1.047
Índico	7.667	3.654	8.010	4.013
Kalassa	6.268	5.336	1.404	932
Laport	1.044	464	923	580
Lasry	13.972	13.480	1.405	492
Lasry Serviços	4	4	-	-
Life Vitória	2.263	1.128	2.618	1.135
Megler	565	239	738	326
Montejo	2.523	2.431	724	92
Neval	1.048	419	1.078	629
Omega	3	3	-	-
Previsão	2.658	561	4.304	3.219
Promove	9.435	6.817	7.222	2.618
Retrato	2.607	2.457	901	150
Romap	1.976	904	2.998	1.072
Sebrasul	2.866	2.400	1.005	466
Secose	4.446	3.560	5.236	886
Sht	1.226	761	887	465
Tgl	1.163	567	1.475	596
Triplíc	1.351	1.772	119	(421)
Triunfo	1.836	1.148	1.795	688
Umbria	4.396	3.594	1.929	802
Umbria Europa	8	10	2	2
Umbria Insurance	345	49	667	296
Victrix	2.258	793	2.191	1.465
Viva Bem	307	31	333	276
York Brukan	3.894	1.924	3.121	1.971
Zps	10.195	8.904	3.094	1.291

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### 7. Investimentos--Continuação

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 de 6 meses findo em 30 de junho de 2013

Controladora e consolidado – 2013				
Empresa	Valor total da contraprestação (*)	Data	Participação adquirida	Valor pago até 30/06/13(*)
Carraro	22.758	20/02/2013	99,96%	7.275
Omega	12.021	26/06/2013	99,99%	1.058
Aral	156	26/06/2013	99,99%	-
	<b>34.935</b>			

##### Aquisições ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2012

Controladora e consolidado – 2012				
Empresa	Valor total da contraprestação (*)	Data	Participação adquirida	Valor pago até 30/06/13(*)
Adavo's Consul. e Corretagem de Seguros Ltda.	3.906	25/01/2012	99,90%	1.727
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda.	11.079	25/01/2012	99,80%	4.189
Life Vitória Consultoria e Corretora de Seguros Ltda.	8.048	08/02/2012	99,99%	3.130
Triunfo Corretora e Adm. de Seguros Ltda.	25.115	08/02/2012	99,98%	7.500
Economize no Seguro Adm. e Cor. de Seg. Ltda.	12.469	21/03/2012	99,96%	2.283
TGL Consultoria Adm. e Corret. de Seguros Ltda.	4.863	21/03/2012	99,98%	1.118
Kalassa Corretora de Seguros Ltda.	13.536	05/06/2012	98,67%	4.860
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda.	7.401	05/06/2012	99,96%	2.957
ZPS/MW Corretoras de Seguros Ltda.	16.649	26/04/2012	99,80%	7.858
Proaxi Corret. de Seguros Ltda.	15.390	01/11/2012	99,99%	4.938
Índico de Benefícios e Corret. de Seguros Ltda.	76.360	14/12/2012	99,99%	23.809
	<b>194.816</b>			

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

##### 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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**7. Investimentos--Continuação**

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:

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	Agió por expectativa de rentabilidade futura	Contraprestação transferida	Alocação do preço de compra	
Ehesa	0,350	-	-	3,798	-	-	-	-	(1,291)	3,929	6,436		
Classic	136	-	-	-	1,862	1,274	282	(282)	(1,066)	20,402	22,608		
Sebrasul	224	-	-	-	1,450	1,274	1,971	(1971)	(926)	11,729	13,751		
Previsão	440	(3,204)	406	-	6,396	2,333	3,364	(3,364)	(2,016)	40,552	44,907		
Graciosa	(1)	-	-	-	1,427	1,275	167	(167)	(919)	13,496	15,278		
Fazon	18	-	-	-	2,382	1,530	396	(396)	(1,330)	45,756	48,356		
Umbria	234	-	-	-	2,057	1,530	2,499	(2,499)	(1,219)	19,512	22,114		
Adavo's	19	-	-	-	562	1,434	288	(288)	(679)	2,570	3,906		
SHT	44	-	-	-	1,372	1,434	223	(223)	(954)	9,183	11,079		
Life Vitória	266	-	-	-	844	1,434	429	(429)	(775)	6,279	8,048		
Triunfo	19	-	-	-	301	1,434	534	(534)	(590)	23,951	25,115		
Economize	300	-	-	-	1,182	1,434	3,052	(3,052)	(890)	10,443	12,469		
TGL	12	-	-	-	334	1,434	96	(96)	(602)	3,685	4,863		
Kalassa	85	-	-	-	1,031	1,348	4,937	(4,937)	(809)	11,881	13,536		
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)	-	-	-	15,408	2,247	1,427	(1,427)	(6,002)	66,477	76,360		
Carraro	(339)	-	-	-	2,257	1,223	3,000	(3,000)	(1,183)	20,800	22,758		
Omega	(132)	-	-	-	963	1,530	181	(181)	(847)	10,507	12,021		
Aval	156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156		
	<b>806</b>	<b>(3,204)</b>	<b>406</b>	<b>3,798</b>	<b>43,736</b>	<b>28,298</b>	<b>35,410</b>	<b>(35,410)</b>	<b>(24,831)</b>	<b>354,192</b>	<b>403,201</b>		

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### 7. Investimentos--Continuação

##### 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			
	Valor total da contraprestação	Circulante	Não circulante	Total
Classic Corretora Ltda.	6.436	805	-	805
Sebrasul Assessoria e Corretora de Seguros Ltda.	22.608	3.570	3.305	6.875
Graciosa Corretora de Seguros Ltda.	13.751	2.087	-	2.087
Fazon Corretora de Seguros Ltda.	15.278	2.638	-	2.638
Umbria Adm. e Corret. Seguros Ltda.	48.356	3.178	22.270	25.448
Adavo's Cons. e Corretagem de Seguros Ltda.	22.114	4.192	9.641	13.833
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda.	3.906	790	1.350	2.140
Life Vitória Cons. e Corretora de Seguros Ltda.	11.079	228	5.939	6.167
Triunfo Corretora e Adm. de Seguros Ltda.	8.048	1.079	2.740	3.819
Economize no Seg. Adm. e Corr. de Seg. Ltda.	25.115	4.536	10.625	15.161
TGL Cons. Adm. e Corretagem de Seguros Ltda.	12.469	683	8.241	8.924
Kalassa Corretora de Seguros Ltda.	4.863	769	2.556	3.325
Coelho dos Santos Cor. de Seguros Ltda.	13.536	2.500	6.957	9.457
ZPS/MW Corretoras de Seguros Ltda.	7.401	917	3.528	4.445
Proaxi Corretora de Seguros Ltda.	16.649	1.361	5.758	7.119
Índice de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda.	15.390	1.891	8.561	10.452
Carraro Corretora de Seguros Ltda.	76.360	6.489	44.417	50.906
Aral Administradora de Benefícios Ltda.	22.758	2.870	12.675	15.545
Omega Corretora de Seguros Ltda.	12.021	967	8.199	9.166
	156	150	-	150
	<b>358.294</b>	<b>41.700</b>	<b>156.762</b>	<b>198.462</b>

No decorrer do período de 6 meses findo em 30 de junho de 2013 foram liquidadas parcelas de *earn out* que geraram os seguintes impactos no resultado, como resultado financeiro:

Empresa	Controladora e Consolidado – 2013			
	Valor da parcela a pagar	Montante pago	Receita (Despesa)	Data do pagamento
Classic Corretora Ltda.	4.709	5.096	(387)	01/04
Sebrasul Assessoria e Corretora de Seguros Ltda.	2.514	1.991	523	15/04
Previsão Emp. e Corretagem de Seguros Ltda.	7.143	7.143	-	15/04
Economize no Seg. Adm. e Corr. de Seg. Ltda.	1.263	2.223	(960)	15/04
Life Vitória Cons. e Corretora de Seguros Ltda.	1.101	1.480	(379)	15/04
Triunfo Corretora e Adm. de Seguros Ltda.	2.456	1.067	1.390	15/04
ZPS/MW Corretoras de Seguros Ltda.	1.672	955	717	15/04
Enesa Corretora Ltda.	731	1.202	(470)	30/05
	<b>21.589</b>	<b>21.157</b>	<b>434</b>	

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 7. Investimentos--Continuação

### Contas a pagar por aquisição de controladas--Continuação

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	
		30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Vida útil definida					
Seguro de vida	25%	-	-	135	204
Contrato de exclusividade	10%	-	-	8.333	8.828
Carteira de clientes	10%	-	-	38.833	35.106
Acordo de não competição	11%	-	-	24.745	23.610
Software	25%	2.166	918	5.024	2.732
		<b>2.166</b>	<b>918</b>	<b>77.070</b>	<b>70.480</b>
Vida útil indefinida					
Ágio por rentabilidade futura		-	-	357.623	328.098
		-	-	<b>357.623</b>	<b>328.098</b>
Total		<b>2.166</b>	<b>918</b>	<b>434.693</b>	<b>398.578</b>

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### **8. Intangível--Continuação**

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 projetadas 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 dois anos da Companhia e em premissas macroeconômicas razoáveis e fundamentadas com base em projeções do mercado financeiro.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**8. Intangível--Continuação**Movimentação dos intangíveis com vida útil definida - consolidado

<b>Descrição</b>	<b>Seguro de vida</b>	<b>Contrato de exclusividade</b>	<b>Carteira de clientes</b>	<b>Acordo de não competição</b>	<b>Software</b>	<b>Total</b>
<b>Custo</b>						
Saldos em 31/12/ 2011	<b>406</b>	<b>3.798</b>	<b>15.574</b>	<b>9.216</b>	<b>568</b>	<b>29.562</b>
Adições	-	5.695	22.334	16.631	2.329	46.989
Saldos em 31/12/ 2012	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>37.908</b>	<b>25.847</b>	<b>2.897</b>	<b>76.551</b>
Adições	-	-	5.828	2.451	2.360	10.639
Saldos em 30/06/2013	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>43.736</b>	<b>28.298</b>	<b>5.257</b>	<b>87.190</b>
<b>Amortização acumulada</b>						
Saldos em 31/12/2011	-	-	-	-	-	-
Adições	(202)	(665)	(2.802)	(2.237)	(165)	(6.071)
Saldos em 31/12/2012	<b>(202)</b>	<b>(665)</b>	<b>(2.802)</b>	<b>(2.237)</b>	<b>(165)</b>	<b>(6.071)</b>
<b>Adições</b>	(69)	(495)	(2.101)	(1.316)	(68)	(4.049)
Saldos em 30/06/2013	<b>(271)</b>	<b>(1.160)</b>	<b>(4.903)</b>	<b>(3.553)</b>	<b>(233)</b>	<b>(10.120)</b>
Intangível líquido em 31/12/2012	<b>204</b>	<b>8.828</b>	<b>35.106</b>	<b>23.610</b>	<b>2.732</b>	<b>70.480</b>
Intangível líquido em 30/06/2013	<b>135</b>	<b>8.333</b>	<b>38.833</b>	<b>24.745</b>	<b>5.024</b>	<b>77.070</b>

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

(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 seis meses findos em 30 de junho de 2013 e 2012 está apresentado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2012	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2012
Lucro presumido				
Imposto de renda corrente	-	-	(11.407)	(9.973)
Contribuição social corrente	-	-	(4.307)	(3.713)
	-	-	<b>(15.714)</b>	<b>(13.686)</b>
Lucro real – corrente				
Imposto de renda corrente	(1.997)	(741)	(2.502)	(1.652)
Contribuição social corrente	(722)	(271)	(918)	(618)
	<b>(2.719)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(3.420)</b>	<b>(2.270)</b>
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social corrente	<b>(2.719)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(19.134)</b>	<b>(15.956)</b>
Lucro real – diferido				
Imposto de renda diferido	(862)	(950)	(640)	(52)
Contribuição social diferida	(310)	(342)	(299)	(19)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social diferidos	<b>(1.172)</b>	<b>(1.292)</b>	<b>(939)</b>	<b>(71)</b>
Total da despesa de imposto de renda e contribuição do exercício	<b>(3.891)</b>	<b>(2.304)</b>	<b>(20.073)</b>	<b>(16.027)</b>

Em 30 de junho de 2013, o valor consolidado de imposto de renda e contribuição social a pagar era de R\$ 27.577 (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 30/06/2013	01/01 a 30/06/2012
	Imposto de renda e Contribuição social	Imposto de renda e Contribuição social
Empresas tributadas pelo lucro presumido:		
Receitas com serviços - líquidas de cancelamentos	<b>127.086</b>	<b>95.106</b>
Alíquota de 32% sobre prestações de serviços	40.668	30.434
Resultado financeiro	6.613	11.645
Outras	2.819	(823)
Base de cálculo	<b>49.462</b>	<b>41.256</b>
Alíquota de 15% para IRPJ e 9% de CSLL	(11.871)	(9.901)
Adicional de IRPJ - alíquota de 10% (*)	(3.843)	(3.785)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	<b>(15.714)</b>	<b>(13.686)</b>

(\*) Adicional calculado sobre o montante de base de cálculo excedente a R\$ 60 por trimestre, em cada corretora, conforme legislação do imposto de renda.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### 9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1 a 30/06/13	1/1 a 30/06/12	1/1 a 30/06/13	1/1 a 30/06/12
Resultado combinado antes do imposto de renda e da contribuição social das entidades que adotam o lucro real	59.246	50.291	77.617	66.602
Despesa pela alíquota nominal - 34%	(20.144)	(17.098)	(26.390)	(22.645)
Itens de conciliação para determinação da alíquota efetiva:				
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	24.010	21.418
Remuneração baseada em ações	(2.001)	(1.354)	(2.001)	(1.354)
Resultado de equivalência patrimonial	18.271	15.924	58	64
Outros	(485)	187	(36)	176
Imposto de renda e contribuição social do período	<b>(4.359)</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(2.341)</b>
Alíquota efetiva dos impostos	7,36%	4,65%	7,11%	4,53%

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Imposto de renda diferido ativos sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	6.599	7.771	6.599	7.771
Imposto de renda diferido passivo sobre alocação de ágios de combinação de negócios (*)	-	-	(22.118)	(21.778)
Ativo (passivo) fiscal diferido, líquido.	<b>6.599</b>	<b>7.771</b>	<b>(15.519)</b>	<b>(14.007)</b>

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

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

Ano	Valores
2013	440
2014	690
2015	682
2016	805
2017	980
2018	1.058
2019	1.017
2020	927
Total	<b>6.599</b>

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### 9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

Em 30 de junho de 2013 a Controladora possuía prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social R\$19.409, sobre qual foi reconhecido o efeito tributário.

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 30 de junho de 2013, não houve necessidade de redução destes créditos ao valor de realização.

#### 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	
	30/06/2013	31/12/2012
Causas tributárias	20.359	17.659
Causas trabalhistas	15.183	14.708
	<b>35.542</b>	<b>32.367</b>
Garantias para pagamentos de contingências	(35.410)	(32.229)
Total	<b>132</b>	<b>138</b>

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

### 10. Provisões para demandas judiciais e compromissos--Continuação

A movimentação das provisões é como segue:

	Causas tributárias	Causas trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2011 (a)	3.751	5.158	8.909
Pagamentos	(140)	(76)	(216)
Constituições (b)	14.048	9.626	23.674
Saldo em 31/12/2012	17.659	14.708	32.367
Pagamentos	-	(6)	(6)
Constituições (b)	2.700	481	3.181
Saldo em 30/06/2013	20.359	15.183	35.542

- (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 calculo, 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.
- (b) Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, a Companhia registrou R\$3.181 (R\$23.550 no exercício findo de 31 de dezembro de 2012) de provisão para demandas judiciais relacionadas a causas tributárias e trabalhistas com as mais diversas características envolvendo recolhimentos e bases de calculo, 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 30 de junho de 2013, a Brasil Insurance e suas controladas possuíam 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 30 de junho de 2013 era de R\$7.578 (sendo R\$ 3.461 de ações cíveis, R\$ 1.053 de ações tributárias e R\$ 3.064 de ações trabalhistas).

#### Compromissos

##### *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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### **10. Provisões para demandas judiciais e compromissos--Continuação**

##### Compromissos--Continuação

##### *Contratos de penhor de ações--Continuação*

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.

##### *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.

#### **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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros

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 seis meses em 30 de junho de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

#### 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			
	30/06/2013		31/12/2012	
	0-12 meses	>12 meses	0-12 meses	>12 meses
Passivos financeiros				
Fornecedores	862	-	764	-
Financiamentos	7	-	45	11
Outras contas a pagar - partes relacionadas	384	-	943	-
Obrigações com aquisições de controladas	34.587	173.486	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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros--Continuação

### 11.1. Fatores de risco--Continuação

c) Risco de crédito--Continuação

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes. Em 30 de junho de 2013 e em 31 de dezembro de 2012, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a seguradoras.

d) Risco de taxa de juros

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

*Análise de sensibilidade*

Para 30 de junho de 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.

A Companhia está exposta a taxas de juros flutuantes substancialmente às variações da taxa CDI que remunera suas aplicações financeiras em Certificado de Depósito Bancário e títulos de renda fixa, lastreadas em Debêntures, contratadas em reais. Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras às quais a Companhia estava exposta em 30 de junho de 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 8,50% 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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros--Continuação

### 11.1. Fatores de risco--Continuação

#### d) Risco de taxa de juros--Continuação

#### *Análise de sensibilidade*--Continuação

Operação	Risco	Cenário Provável	Cenário Possível - stress 25%	Cenário Remoto - stress 50%
Redução do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	14.063	10.548	7.031
Aumento do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	14.063	17.579	21.095

(\*) Em 30 de junho de 2013 o saldo dos títulos e valores mobiliários era R\$ 165.455 (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.

Os valores contábeis e justos dos principais instrumentos financeiros da Companhia em 30 de junho de 2013 são como segue:

	Controladora				Valor justo
	Valor contábil				
Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total		
Caixa e equivalentes de caixa	191	-	-	191	191
Títulos e valores mobiliários	-	-	124.295	124.295	124.295
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	198.515	-	198.515	198.515

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**11. Instrumentos financeiros--Continuação****11.2. Mensuração do valor justo--Continuação**

	Consolidado				Valor justo
	Valor contábil			Total	
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda		
Caixa e equivalentes de caixa	6.453	-	-	6.453	6.453
Títulos e valores mobiliários	-	-	165.455	165.455	165.455
Contas a receber de clientes	77.717	-	-	77.717	77.717
Instrumentos financeiros – garantias	-	38.114	-	38.114	38.114
Fornecedores	862	-	-	862	862
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	198.515	-	198.515	198.515

**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 30 de junho de 2013, o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros são como segue:

	Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Títulos e valores mobiliários	-	165.455	-
Instrumentos financeiros – garantias	-	38.114	-
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	198.515	-

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### **11. Instrumentos financeiros--Continuação**

##### **11.2. Mensuração do valor justo--Continuação**

Em 30 de junho 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 (R1) - 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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros--Continuação

### 11.3. Instrumentos financeiros - garantias--Continuação

O valor justo dos instrumentos financeiros e respectivos efeitos no resultado no exercício findo em 30 de junho de 2013 oriundos das garantias financeiras eram compostos como segue:

Corretora	Ativo circulante		Ativo não circulante		Resultado	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	01/01 a 30/06/2013	01/01 a 30/06/2012
4K	-	-	28.832	23.224	5.607	8.262
A&M	819	3.946	-	-	-	-
Lasry	-	11.508	-	-	-	2.473
Triplic	-	1.701	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>819</b>	<b>17.155</b>	<b>28.832</b>	<b>23.224</b>	<b>5.607</b>	<b>10.735</b>

#### a) Contrato 4K

Em 30 de junho de 2013, a controlada 4K reconheceu em seu ativo com contrapartida a resultado o valor justo dos Instrumentos Financeiros no montante de R\$ 28.832, referente à garantia financeira concedida pelos antigos quotistas de modo a preservar a empresa frente à rescisão unilateral do contrato, que a controlada mantinha 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.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros--Continuação

### 11.3. Instrumentos financeiros - garantias--Continuação

#### 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, os antigos acionistas ofereceram, em penhor, ações da Brasil Insurance de sua propriedade. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e no período de seis meses findo em 31 de março de 2013 foram liquidados o montante de R\$677 e R\$128, respectivamente, e o saldo remanescente de R\$ 819 deverá 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 em numerários, no montante de R\$3.000.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## 11. Instrumentos financeiros--Continuação

### 11.3. Instrumentos financeiros - garantias--Continuação

#### c) 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 do instrumento financeiro, para o contrato em aberto com a empresas 4K, cujo cenário base de probabilidade é de 10% taxa de juros de 7,25%,9,25% e 11,25%.

	Taxa de desconto		
	7,25%	9,25%	11,25%
4K	28.831	28.704	27.795

## 12. Patrimônio líquido

### 12.1. Capital social

Em 30 de junho de 2013, o capital social subscrito e integralizado é de R\$ 318.550 (R\$ 318.517 em 31 de dezembro de 2012), representado por 97.601.650 ações ordinárias (96.743.021 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2012), sendo 3.477.740 mantidas em tesouraria (3.774.540 em 31 de dezembro de 2012), nominativas e sem valor nominal, conforme segue:

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**12. Patrimônio líquido--Continuação****12.1. Capital social--Continuação**

Acionista	30/06/2013		31/12/2012	
	Quantidade de ações	% participação	Quantidade de ações	% participação
Ações em circulação (free float)	68.641.391	70	64.376.163	66
Sócios Fundadores	16.202.512	17	18.003.198	19
Sócios Corretores (adquiridos pós IPO)	2.964.507	3	2.849.024	3
Verona BIB Brokers Part. S.A.	6.315.500	6	6.315.500	7
BCVI Fundo de Inv. em Part.	-	-	1.424.596	1
Tesouraria	3.477.740	4	3.774.540	4
	<b>97.601.650</b>	<b>100</b>	<b>96.743.021</b>	<b>100</b>

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social até o limite de R\$1.200.000, independentemente de reforma estatutária, mediante deliberação do Conselho de Administração.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, foram emitidas 858.629 ações ao valor de R\$33 (1.714.881 ações no exercício de 2012 ao valor de R\$178), respectivamente por conta de aquisições de novas corretoras.

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

	Ações	Valor
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>90.772.240</b>	
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 – plano de opções de ações	481.360	5
<b>Movimentação em 2012</b>	<b>2.196.241</b>	<b>183</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>92.968.481</b>	
02/01/2013 Exercício de bônus da Previsão	77.884	28
20/02/2013 Incorporação SMM	233.056	3
19/04/2013 Exercício de bônus Fazon e Umbria	110.534	1
25/04/2013 Exercício de bônus SHT	38.617	-
13/05/2013 Exercício de bônus ZPS, Triunfo e Economize	130.600	1
13/05/2013 Exercício de bônus Classic, Sebrasul, Previsão	182.858	-
26/06/2013 Incorporação DR7	85.080	-
Ações exercidas em 2013 – plano de opções de ações	296.800	4
<b>Movimentação em 2013</b>	<b>1.155.429</b>	<b>37</b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2013</b>	<b>94.123.910</b>	
Média ponderada de ações em circulação em 2013	<b>93.522.072</b>	

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

## **12. Patrimônio líquido--Continuação**

### **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.

### **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 29 de abril de 2013 de maio de 2013, a Assembleia Geral Ordinária aprovou a distribuição dos dividendos relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2012, à razão de R\$1,125 por ação, totalizando R\$105.437. Os dividendos foram pagos até 30 de junho de 2013 e do total pago, R\$ 26.077 já haviam sido registrados como dividendos aprovados no exercício findo em 31 de dezembro de 2012 como dividendos mínimos obrigatórios.

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. Em 15 de maio de 2013, a Assembleia Extraordinária dos Acionistas aprovou a proposta de pagamento de dividendos intermediários, sendo liquidados nos meses de maio e junho de 2013.

Em 14 de agosto de 2013, o Conselho de Administração deliberou a proposta de pagamento de dividendos à razão de R\$0,20 por ação, totalizando R\$18.825, ad referendum da Assembleia Extraordinária dos Acionistas a ser realizada.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### 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 seis meses findos em 30 de junho de 2013 foram outorgadas 818.500 opções de ação, exercidas 286.800 e canceladas 129.000, resultando em um saldo de opções não exercidas de 1.582.700 em 30 de junho de 2013.

Apresentamos abaixo as opções outorgadas até 30 de junho 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 31 de janeiro de 2013, 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	439.000	744.360	19.500
viii. Saldo	816.600	663.700	93.000

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas como reserva de capital com contrapartida no resultado, proporcionalmente as vigências dos contratos, registrando o montante acumulado de R\$20.285 em 30 de junho de 2013 (R\$14.399 em 31 de dezembro de 2012), sendo no resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2013 o montante de R\$5.886 (R\$3.984 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2012). O valor total do plano de opções com vencimento a contar de 30 de junho de 2013 totaliza R\$20.285. Como determina o Pronunciamento Técnico CPC 10(R1) - Pagamento Baseado em Ações, 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)	<b>R\$ 12,66 - R\$ 14,63</b>
Taxa de juros ao ano	<b>10% - 12%</b>
Volatilidade ao ano	<b>35% - 43%</b>

Além do Plano de Opção de Compra de Ações, a Companhia não concedeu quaisquer outros benefícios aos seus administradores até 30 de junho de 2013.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e do período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, a movimentação do Plano de Opções 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	<b>1.726.100</b>
Canceladas	<b>(350.900)</b>
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas no início do período - 01 de janeiro de 2011	<u><b>1.375.200</b></u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	<b>1.109.000</b>
Exercidas	<b>(425.300)</b>
Canceladas	<b>(574.600)</b>
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 31 de dezembro de 2011	<u><b>1.484.300</b></u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	<b>200.200</b>
Exercidas (a)	<b>(481.360)</b>
Canceladas	<b>(13.140)</b>
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 31 de dezembro de 2012	<u><b>1.190.000</b></u>
Movimentações ocorridas	
Ingresso	<b>808.500</b>
Exercidas (a)	<b>(296.800)</b>
Canceladas	<b>(129.000)</b>
Saldo de opções de compra de ações ordinárias não exercidas em 30 de junho de 2013	<u><b>1.572.700</b></u>

(a) No período de três meses findos em 30 de junho de 2013, o montante recebido pelas opções exercidas foi de R\$3 (R\$5 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 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 a 25 bônus de subscrição integralizados mediante a versão 60% do Patrimônio da Líquido da Incorporada (DR7) correspondentes a R\$ 960,00 (novecentos e sessenta reais) e a emissão de 16 bônus de subscrição integralizados mediante a versão 100% do Patrimônio da Líquido da Incorporada (Ralah) correspondentes a R\$ 101.000,00 (cento e um mil reais), para as aquisições das corretoras efetuadas no período de seis meses findos em 30 de junho de 2013.

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

(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 adquiridos - o direito de subscrever um número de ações ordinárias de emissão da Companhia a ser determinado em função de: (i) um múltiplo discricionário do lucro líquido recorrente das corretoras adquiridas conforme a estratégia de crescimento por aquisições e (ii) do preço médio das ações da Companhia apurado nos últimos 90 (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	<b>4.255.900</b>	<b>72.349</b>
Exercício de <i>Stock Option Plan</i>	<b>(481.360)</b>	<b>(8.183)</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	<b>3.774.540</b>	<b>64.166</b>
Exercício de <i>Stock Option Plan</i>	(296.800)	(4.873)
Saldo em 30 de junho de 2013	<b>3.477.740</b>	<b>59.293</b>

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

Em 30 de junho de 2013, o valor contábil das ações em tesouraria a serem exercidas é de R\$3.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

(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 media 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>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Numerador básico		
Dividendos declarados	18.825	-
Lucro não distribuído	36.530	47.987
Lucro disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações (i)	93.522	47.987
Lucro básico por ação - R\$	0,59	0,53
Numerador diluído		
Dividendos declarados	18.825	-
Lucro não distribuído	36.530	47.987
Lucro não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>55.355</b>	<b>47.987</b>
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	93.522	91.231
Opções de ações	1.582	1.074
Bonus de subscrição	4.642	3.983
Média ponderada diluída do número de ações	99.746	96.288
Lucro diluído por ação - em Reais	<b>0,55</b>	<b>0,50</b>

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

**13. Receitas líquidas**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 30/06/2012</b>
Receita de prestação de serviços	137.578	110.221
Cancelamentos	(5.766)	(2.951)
Ajuste a valor presente	(532)	-
	<b>131.280</b>	<b>107.270</b>
Tributos sobre serviços prestados	(9.948)	(7.834)
Receita líquida	<b>121.332</b>	<b>99.436</b>

**14. Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 30/06/2012</b>	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 30/06/2012</b>
Receita financeira				
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	7.203	14.058	8.209	15.236
Valor justo de passivos de contas a pagar por aquisição de corretoras	13.305	40	13.305	40
	<b>20.508</b>	<b>14.098</b>	<b>21.514</b>	<b>15.276</b>
Resultado de instrumento financeiro (nota 11.3)	-	-	5.607	10.735
Despesas financeiras - juros e multas	(49)	(14)	(523)	(140)
	<b>20.459</b>	<b>14.084</b>	<b>26.598</b>	<b>25.871</b>

**15. Outras despesas operacionais, líquidas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 30/06/2012</b>	<b>01/01 a 30/06/2013</b>	<b>01/01 a 30/06/2012</b>
Despesas com ocupação (i)	(291)	(484)	(5.459)	(6.351)
Despesas de consumo e material de escritório	(1.092)	(201)	(4.463)	(1.959)
Impostos e taxas	(68)	(543)	(473)	(1.475)
Despesas com viagens	(378)	(505)	(2.326)	(2.459)
Outras receitas (despesas)	(1.487)	(13)	326	530
<b>Total</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(1.746)</b>	<b>(12.395)</b>	<b>(11.714)</b>

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

## Notas Explicativas

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação  
30 de junho de 2013

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

#### **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.

#### **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 revisados pelos nossos auditores independentes.

#### **18. Eventos subsequentes**

Em 14 de agosto de 2013, o Conselho de Administração deliberou a proposta de dividendos intermediários ad referendum da Assembleia Geral dos Acionistas, a razão de R\$0,20 por ação, totalizando o montante de R\$18.825 (nota 12.4).

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

Não há.

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

Não há.

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

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

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2013 e as respectivas demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais 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 30 de junho 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 para o período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2012 e do patrimônio líquido, do fluxo de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes ao período de seis meses findo 30 de junho 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

#### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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 agosto 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.

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

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

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

Cerqueira César, São Paulo, CNPJ/MF 11.721.921/0001-60, nos termos do inciso V do parágrafo 1o do Art. 25 da IN CVM no. 480 de 7 de dezembro de 2009 que revimos, discutimos e concordamos com as opinião dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para os três meses e seis meses findos em 30 de junho de 2013.

São Paulo, 14 de agosto de 2013

Antonio José Lemos Ramos - Diretor Presidente

Luis Eduardo Fischman - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

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

Declaramos na qualidade da Brasil Insurance Part. e Adm. S.A., companhia aberta com sede à Alameda Santos, 1787 5º Andar Cerqueira César, São Paulo, CNPJ/MF 11.721.921/0001-60, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do Art. 25 da IN CVM no. 480 de 7 de dezembro de 2009 que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para o período de três meses e seis meses findos em 30 de junho de 2013.

São Paulo, 14 de Agosto de 2013

Antonio José Lemos Ramos - Diretor Presidente

Luis Eduardo Fischman - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores