

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
--------------------------------	---

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

## DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	32
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	65
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	66
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	67
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	68
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	69
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	70
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	96.823.071
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>96.823.071</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	6.203.359
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>6.203.359</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	558.938	667.008
1.01	Ativo Circulante	16.390	25.516
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.470	443
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	19.295
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	19.295
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	19.295
1.01.06	Tributos a Recuperar	11.701	5.528
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11.701	5.528
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	219	250
1.01.08.03	Outros	219	250
1.02	Ativo Não Circulante	542.548	641.492
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	29.786	22.616
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.659	5.659
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.659	5.659
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	24.127	16.957
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	24.127	16.957
1.02.02	Investimentos	506.381	611.886
1.02.02.01	Participações Societárias	506.381	611.886
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	506.381	611.886
1.02.03	Imobilizado	4.271	4.664
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.271	4.664
1.02.04	Intangível	2.110	2.326
1.02.04.01	Intangíveis	2.110	2.326

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	558.938	667.008
2.01	Passivo Circulante	36.850	76.900
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.080	5.074
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	3.080	5.074
2.01.02	Fornecedores	1.236	252
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.236	252
2.01.03	Obrigações Fiscais	0	129
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	129
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	129
2.01.05	Outras Obrigações	32.534	71.445
2.01.05.02	Outros	32.534	71.445
2.01.05.02.04	Outras Obrigações Tributárias	529	451
2.01.05.02.05	Dividendos a Pagar	708	3.191
2.01.05.02.06	Contas a pagar por aquisição de controladas	31.297	67.803
2.02	Passivo Não Circulante	61.149	121.311
2.02.04	Provisões	61.149	121.311
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	320	0
2.02.04.01.05	Provisões para Demandas Judiciais	320	0
2.02.04.02	Outras Provisões	60.829	121.311
2.02.04.02.04	Contas a Pagar por Aquisição de Controladas	60.829	121.311
2.03	Patrimônio Líquido	460.939	468.797
2.03.01	Capital Social Realizado	318.386	318.384
2.03.02	Reservas de Capital	130.728	107.330
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	138.620	115.222
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.827	-36.827
2.03.02.07	Reserva de Capital	28.935	28.935
2.03.04	Reservas de Lucros	43.083	43.083
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	43.083	43.083
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-31.258	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-18.761	-60.785	7.004	6.485
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.225	-16.855	-6.399	-11.324
3.04.02.01	Depreciação e amortização	-427	-853	-278	-473
3.04.02.02	Serviços Contratados	-3.607	-7.939	-2.518	-4.716
3.04.02.03	Remuneração baseada em ações	0	0	-455	-455
3.04.02.04	Remuneração, encargos sociais e benefícios	-4.191	-8.063	-3.148	-5.680
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.592	-48.705	-9.891	-11.947
3.04.05.01	Outras despesas operacionais, líquidas	-3.981	-9.785	-9.891	-11.947
3.04.05.02	Resultado com Alienação de Investimento	-8.611	-38.920	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.056	4.775	23.294	29.756
3.04.06.01	Equivalencia patrimonial	2.056	4.775	23.294	29.756
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-18.761	-60.785	7.004	6.485
3.06	Resultado Financeiro	12.180	23.974	10.000	18.823
3.06.01	Receitas Financeiras	12.314	24.129	10.000	18.823
3.06.02	Despesas Financeiras	-134	-155	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-6.581	-36.811	17.004	25.308
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.553	5.553	0	0
3.08.01	Corrente	5.553	5.553	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.028	-31.258	17.004	25.308
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.028	-31.258	17.004	25.308
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	-0,32000	0,00000	0,27000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00000	-0,26000	0,00000	0,24000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.028	-31.258	17.004	25.308
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-65	-65
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	-65	-65
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.028	-31.258	16.939	25.243

**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 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-20.633	-12.756
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-19.303	-11.871
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-36.811	25.308
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	0	455
6.01.01.03	Depreciação e amortização	853	668
6.01.01.04	Equivalencia patrimonial	-4.775	-29.756
6.01.01.05	Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-22.062	-14.871
6.01.01.06	Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	0	-2.746
6.01.01.08	Constituição de Provisão para Demandas Judiciais	320	0
6.01.01.09	Perdas com Dividendos Desproporcionais	4.252	9.071
6.01.01.10	Alienação de investimento	38.920	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.330	-885
6.01.02.01	Impostos a recuperar - líquido de IRPJ e CSLL compensados	-749	-241
6.01.02.02	Fornecedores	984	217
6.01.02.03	Obrigações trabalhistas	-1.994	261
6.01.02.04	Obrigações tributárias	78	45
6.01.02.05	Outros ativos e passivos	351	-715
6.01.02.06	Imposto de renda e contribuição pagos	0	-452
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	34.313	64.821
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-23	-2.524
6.02.03	Pagamento por aquisição de corretoras (líquido do caixa adquirido)	-16.452	-31.049
6.02.04	Aquisições de intangível	-221	-1.169
6.02.05	Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	19.295	32.925
6.02.06	Dividendos recebidos	31.714	66.638
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.653	-57.306
6.03.01	Partes relacionadas	-7.170	-2.135
6.03.02	Pagamento de dividendos	-2.483	-41.229
6.03.03	Recompra de ações	0	-13.942
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.027	-5.241
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	443	5.933
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.470	692

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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	318.384	107.330	43.083	0	0	468.797
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.384	107.330	43.083	0	0	468.797
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2	23.398	0	-31.258	0	-7.858
5.04.08	Emissão e Bônus de Subscrição de Ações nas Aquisições de Corretoras	2	23.398	0	0	0	23.400
5.04.09	Prejuízo do Período	0	0	0	-31.258	0	-31.258
5.07	Saldos Finais	318.386	130.728	43.083	-31.258	0	460.939

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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-11.578	-15.976
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-11.578	-15.976
7.03	Valor Adicionado Bruto	-11.578	-15.976
7.04	Retenções	-853	-473
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-853	-473
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-12.431	-16.449
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-14.268	48.579
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.775	29.756
7.06.03	Outros	-19.043	18.823
7.06.03.01	Receitas financeiras(inclui receitas de instrumentos financeiros - garantias)	24.129	18.823
7.06.03.02	Alienação de Investimento	-38.920	0
7.06.03.03	Dividendos Desproporcionais	-4.252	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-26.699	32.130
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-26.699	32.130
7.08.01	Pessoal	8.064	6.135
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.277	3.748
7.08.01.02	Benefícios	2.432	1.833
7.08.01.03	F.G.T.S.	355	99
7.08.01.04	Outros	0	455
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	0	455
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-5.553	0
7.08.02.01	Federais	-5.553	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.048	687
7.08.03.03	Outras	2.048	687
7.08.03.03.01	Aluguéis e juros	2.048	687
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-31.258	25.308
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-31.258	25.308

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	610.124	725.208
1.01	Ativo Circulante	95.678	126.068
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	21.261	23.559
1.01.02	Aplicações Financeiras	15.056	38.903
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	15.056	38.903
1.01.03	Contas a Receber	37.035	44.495
1.01.03.01	Clientes	37.035	44.495
1.01.06	Tributos a Recuperar	14.026	7.880
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	14.026	7.880
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	8.300	11.231
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	1.156	4.821
1.01.08.01.01	Partes Relacionadas	1.156	1.638
1.01.08.01.02	Outras Contas a Receber de Terceiros	0	3.183
1.01.08.03	Outros	7.144	6.410
1.02	Ativo Não Circulante	514.446	599.140
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.517	21.802
1.02.01.03	Contas a Receber	3.889	2.828
1.02.01.03.01	Clientes	3.889	2.828
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	8.637	17.572
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	8.637	17.572
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.991	1.402
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	1.087	929
1.02.01.09.04	Outros Ativos	904	473
1.02.03	Imobilizado	9.053	9.458
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.053	9.458
1.02.04	Intangível	490.876	567.880
1.02.04.01	Intangíveis	490.876	567.880
1.02.04.01.02	Intangível	490.876	567.880

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	610.124	725.208
2.01	Passivo Circulante	69.336	112.035
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.626	13.891
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12.626	13.891
2.01.02	Fornecedores	5.779	1.887
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.779	1.887
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.316	16.073
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.316	16.073
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	10.316	16.073
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	56	52
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	56	52
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	56	52
2.01.05	Outras Obrigações	40.559	80.132
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	46	32
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	46	32
2.01.05.02	Outros	40.513	80.100
2.01.05.02.04	Outras Obrigações Tributárias	5.704	5.832
2.01.05.02.05	Dividendos a Pagar	2.622	5.268
2.01.05.02.06	Contas a Pagar por Aquisição de Controladas	31.297	67.803
2.01.05.02.07	Outros Passivos	890	1.197
2.02	Passivo Não Circulante	76.421	140.740
2.02.02	Outras Obrigações	335	466
2.02.02.02	Outros	335	466
2.02.02.02.03	Outras Obrigações Tributárias	335	466
2.02.03	Tributos Diferidos	13.589	18.511
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.589	18.511
2.02.04	Provisões	62.497	121.763
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.668	452
2.02.04.01.05	Provisões para Demandas Judiciais	1.668	452
2.02.04.02	Outras Provisões	60.829	121.311
2.02.04.02.04	Contas a Pagar por aquisição de Controladas	60.829	121.311
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	464.367	472.433
2.03.01	Capital Social Realizado	318.386	318.384
2.03.02	Reservas de Capital	130.728	107.330
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	138.620	115.222
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.827	-36.827
2.03.02.07	Reserva de Capital	28.935	28.935
2.03.04	Reservas de Lucros	43.083	43.083
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	43.083	43.083
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-31.258	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.428	3.636

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	49.830	99.519	58.456	112.976
3.03	Resultado Bruto	49.830	99.519	58.456	112.976
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-56.163	-143.207	-55.960	-93.712
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-37.474	-78.311	-35.030	-63.627
3.04.02.01	Depreciação e amortização	-2.854	-6.019	-3.061	-4.464
3.04.02.02	Serviços Contratados	-9.455	-21.303	-8.786	-16.338
3.04.02.03	Remuneração baseada em ações	0	0	-455	-455
3.04.02.04	Remuneração, encargos sociais e benefícios	-25.165	-50.989	-22.728	-42.370
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.689	-64.896	-20.930	-30.085
3.04.05.01	Outras despesas operacionais, líquidas	-10.078	-25.976	-20.930	-30.085
3.04.05.02	Resultado com Alienação de Investimento	-8.611	-38.920	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-6.333	-43.688	2.496	19.264
3.06	Resultado Financeiro	2.166	14.714	26.638	20.176
3.06.01	Receitas Financeiras	2.402	15.066	27.603	21.196
3.06.01.01	Receitas financeiras	11.809	24.367	11.033	21.271
3.06.01.02	Resultados de instrumentos financeiros	-9.407	-9.301	16.570	-75
3.06.02	Despesas Financeiras	-236	-352	-965	-1.020
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.167	-28.974	29.134	39.440
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.214	-69	-11.330	-11.556
3.08.01	Corrente	3.564	-1.435	-12.025	-12.734
3.08.02	Diferido	650	1.366	695	1.178
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	47	-29.043	17.804	27.884
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	47	-29.043	17.804	27.884
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.028	-31.258	17.004	25.308
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.075	2.215	800	2.576
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	47	-29.043	17.804	27.884
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-65	-65
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	-65	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	47	-29.043	17.739	27.819
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.028	-31.258	800	2.576
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.075	2.215	16.939	25.243

**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 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.260	36.796
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	10.599	38.992
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-28.974	39.440
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	0	455
6.01.01.03	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.549	5.247
6.01.01.04	Movimentação ajuste a valor presente das contas a receber de clientes e outras contas a receber	-124	-105
6.01.01.05	Depreciação e amortização	6.019	4.464
6.01.01.07	Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-22.062	-14.871
6.01.01.08	Movimentação do valor justo de garantia financeira	9.301	75
6.01.01.09	Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	-1.541	-4.784
6.01.01.10	Outras perdas/(reversões de perdas) com investimentos	0	9.071
6.01.01.11	Constituição de Provisão para Demandas Judiciais	1.216	0
6.01.01.12	Perdas com Dividendos Desproporcionais	4.252	0
6.01.01.13	Alienação de Investimento	38.920	0
6.01.01.14	Baixa de Intangíveis	43	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-11.859	-2.196
6.01.02.01	Contas a receber	2.417	16.046
6.01.02.02	Imposto a recuperar - líquido de IRPJ e CSLL compensados	-660	-864
6.01.02.03	Fornecedores	4.273	169
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	-1.075	2.619
6.01.02.05	Obrigações tributárias	-83	-1.826
6.01.02.06	Outros ativos e passivos	-4.284	-3.021
6.01.02.07	(Aumento em) resgate de depósitos judiciais	-158	-24
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição pagos	-12.289	-15.295
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	3.107	35.229
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-697	-2.719
6.02.02	Pagamentos por aquisição de corretoras	-16.452	-31.000
6.02.03	Aquisição de intangível	-880	-1.382
6.02.04	Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	25.388	70.330
6.02.07	Alienação de Investimento	-4.252	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-4.145	-58.028
6.03.01	Partes relacionadas - excluindo garantias	131	503
6.03.02	Recebimentos de garantias financeiras com partes relacionadas	3.044	4.000
6.03.03	Recebimentos de garantias financeiras com terceiros	138	5.877
6.03.04	Pagamento de dividendos	0	-41.229
6.03.05	Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-7.462	-13.211
6.03.06	Pagamento de financiamentos	4	-26
6.03.07	Recompra de ações	0	-13.942
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.298	13.997
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.559	21.949
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	21.261	35.946

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	318.384	107.330	43.083	0	0	468.797	3.636	472.433
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.384	107.330	43.083	0	0	468.797	3.636	472.433
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2	23.398	0	-31.258	0	-7.858	-208	-8.066
5.04.08	Emissão de Bônus de Subscrição de ações nas aquisições de Corretoras	2	23.398	0	0	0	23.400	0	23.400
5.04.09	Prejuízo do Período	0	0	0	-31.258	0	-31.258	2.215	-29.043
5.04.10	Pagamento de Dividendos a Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-7.462	-7.462
5.04.11	Ganhos de não Controladores com o Pagamento de Dividendos Desproporcionais	0	0	0	0	0	0	4.456	4.456
5.04.12	Outros Resultados de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	583	583
5.07	Saldos Finais	318.386	130.728	43.083	-31.258	0	460.939	3.428	464.367

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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	65.363	115.650
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	107.832	121.971
7.01.02	Outras Receitas	-38.920	0
7.01.02.01	Alienação de Investimentos	-38.920	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.549	-6.321
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-35.183	-27.032
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-35.183	-27.032
7.03	Valor Adicionado Bruto	30.180	88.618
7.04	Retenções	-6.019	-4.464
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.019	-4.464
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	24.161	84.154
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	15.066	21.196
7.06.03	Outros	15.066	21.196
7.06.03.01	Receitas financeiras(inclui receitas de instrumentos financeiros - garantias)	15.066	21.196
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	39.227	105.350
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	39.227	105.350
7.08.01	Pessoal	50.988	42.826
7.08.01.01	Remuneração Direta	27.607	23.967
7.08.01.02	Benefícios	20.721	16.827
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.660	1.577
7.08.01.04	Outros	0	455
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	0	455
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	8.382	20.552
7.08.02.01	Federais	8.382	20.552
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.648	5.017
7.08.03.03	Outras	4.648	5.017
7.08.03.03.01	Aluguéis e Juros	4.648	5.017
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-29.043	27.884
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-31.258	25.308
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	2.215	2.576
7.08.05	Outros	4.252	9.071
7.08.05.01	Dividendos Desproporcionais	4.252	9.071



## RELEASE DE RESULTADOS

Relações com Investidores	<a href="mailto:ri@brasilinsurance.com.br">ri@brasilinsurance.com.br</a>
Bruno Carobrez	Bernardo Ferraz
Diretor de Relações com Investidores	Relações com Investidores
(55 11) 3175-2900	(55 11) 3175-2920

### BRASIL INSURANCE ANUNCIA OS RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

#### ***Destaques Operacionais***

*A Administração implantou o Plano de Redução de Custos, que deve trazer uma economia total de R\$3,8 milhões mês.*

*O período de exclusividade dado ao GP Investments Ltd chegou ao fim sem acordo entre partes.*

#### ***Destaques Financeiros***

*Receita Líquida atingiu R\$ 49,8 milhões no 2T15, totalizando R\$ 99,5 milhões no semestre.*

*Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$10,8 milhões em 2T15.*

*Geração de caixa de operações de R\$4,2 milhões.*

*Reconsideração das aquisições da Fidelle e ISM produziram baixa contábil de R\$8,6 milhões.*

**SÃO PAULO**, 13 de agosto de 2015 – Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (Bovespa: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, controladora de 49 corretoras de seguros, anuncia hoje seus resultados do 2T15.

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

#### **Comentários da Administração**

*O segundo trimestre de 2015 foi importante para a Brasil Insurance continuar seu plano de reestruturação, ajustando sua estrutura de custos e implementando mudanças que nos permitam retomar o crescimento e alcançar a sustentabilidade.*

*A gestão implantou com sucesso o Plano de Redução de Custos durante o trimestre, sinalizando inclusive para uma superação das metas inicialmente propostas, sem comprometer os níveis de serviço.*



Além do Plano de Redução de Custos, a reconsideração da aquisição das corretoras Fidelle e ISM impactou nossos resultados neste trimestre, mas ambas as medidas são absolutamente fundamentais para permitir que a empresa retome o crescimento a médio e longo prazo.

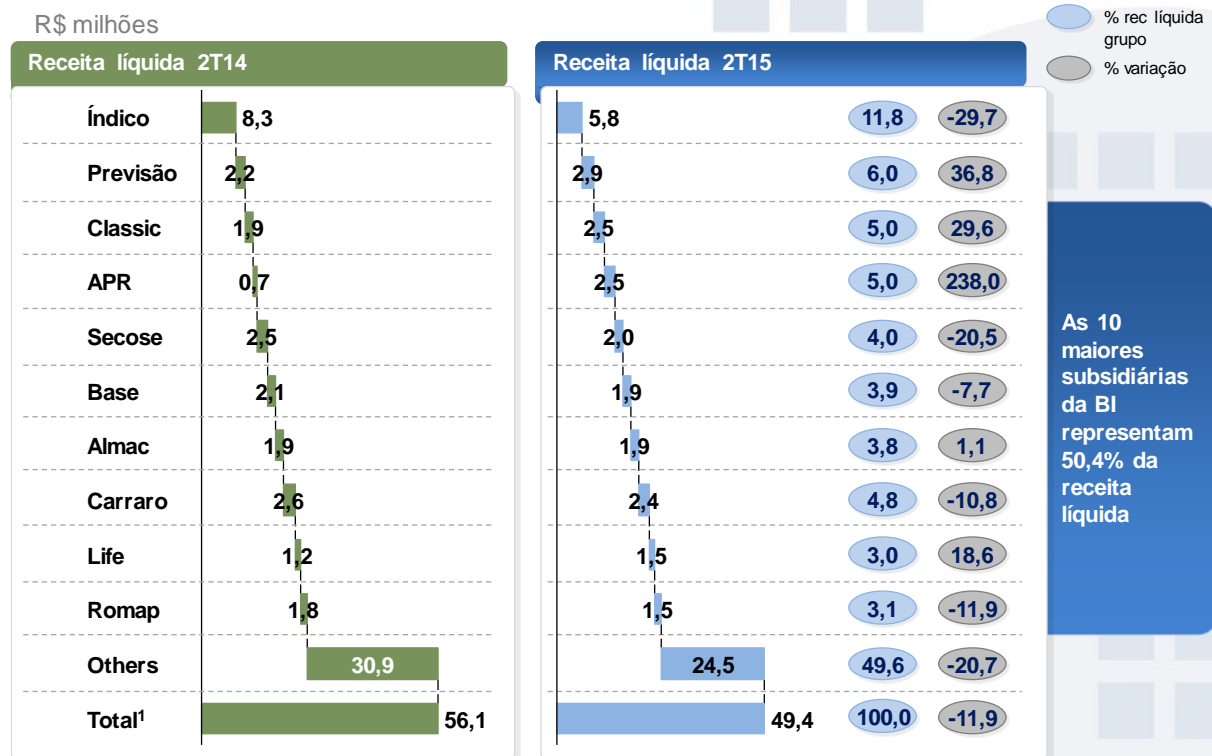
Para retomar o crescimento na parte de receitas, a gestão da BI está integralmente comprometida em entregar sua estratégia baseada em cinco pilares principais: (1) foco em cliente; (2) produtos diferenciados; (3) serviços de alto nível; (4) preços competitivos; e (5) bom ambiente de trabalho.

Finalmente, o período de exclusividade dado ao GP Investments Ltd chegou ao fim sem que houvesse acordo entre as partes. Porém, o plano de reestruturação iniciado pela própria Administração da Brasil Insurance será mantido.

## Resumo Financeiro

### Receita Líquida

A Receita Líquida atingiu R\$ 49,8 milhões no 2T15, queda de 14,8% comparada ao 2T14 (aumento de 0,3% comparada ao 1T15), e foi impactada pelo baixo nível de crescimento orgânico. Excluindo-se os efeitos de ISM e Fidelle, a receita líquida seria de R\$49,4 milhões, queda de 11,9% com relação a 2T14 (aumento de 2,4% comparada a 1T15).



<sup>1</sup> Excluindo efeito de Ben's, Fidelle e ISM



Nas 10 maiores subsidiárias, as principais variações entre 2T15 e 2T14 foram devido a:

- Índico – queda no volume de vendas (líquidas);
- Previsão – crescimento de receita com base atual;
- Classic e APR – melhoria de performance;
- Secose – impacto de desaquecimento do segmento de Automóveis;
- Base Brasil – queda no volume de vendas.

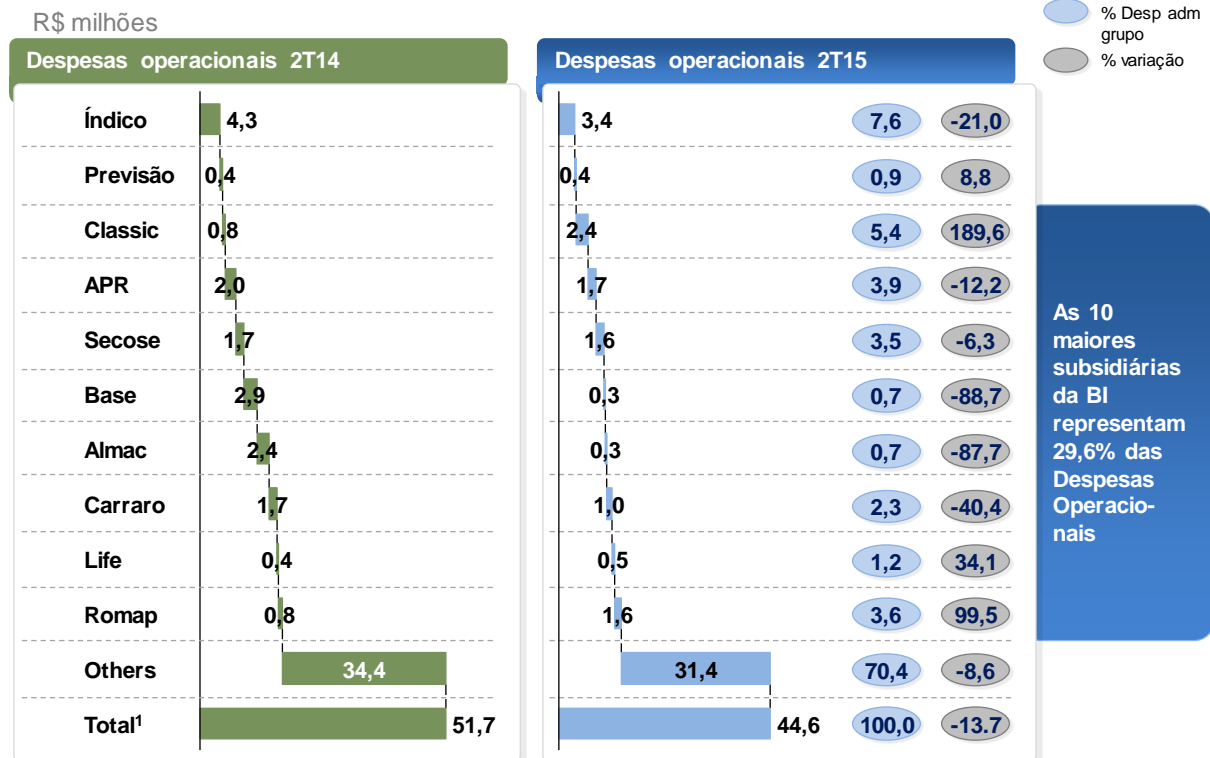
Demais empresas tiveram redução de receitas devido a dificuldades em renovação da base de clientes. Algumas poucas subsidiárias conseguiram reverter essa tendência como, por exemplo, a Fran Assessoria e Corretagem de Seguros, que apresentou crescimento orgânico acima da média (84,2%).

### ***Despesas Operacionais***

As Despesas Operacionais totalizaram R\$ 53,3 milhões, aumento de 0,8% em comparação com 2T14. Descontando-se o efeito da alienação de investimento da Ben's, da Fidelle e da ISM, as despesas operacionais seriam de R\$44,7 milhões, queda de 15,5% em comparação ao 2T14 (redução de 16,6% em relação 1T15).

Os principais fatores que influenciaram as Despesas Operacionais foram:

- **Salários e Benefícios** tiveram aumento de 8,5% comparado a 2T14 principalmente devido aos efeitos e rescisões do Plano de Redução de Custos. Na comparação com o 1T15, houve redução de 2,6% nos custos, com redução do quadro de funcionários de 152 pessoas oriundo do Plano já mencionado. Desconsiderando os custos de rescisões dos dois primeiros trimestres, Salários e Benefícios seriam de R\$22,7 milhões em 2T15, queda de 2,2% com relação a 2T14 (redução de 8,3% com relação ao 1T15).
- **Despesas Administrativas** atingiram R\$ 12,4 milhões no 2T15, um aumento de 14,2% comparado a 2T14, impactado pelo crescimento nos gastos em razão de novas ações judiciais (R\$0,9 milhões). Com relação ao 1T15, as despesas administrativas caíram 18,0%, como consequência das ações do Plano de Redução de Custos.
- **Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)** atingiu R\$ 0,06 milhões no 2T15, uma redução de 98,5% comparada ao 2T14 (98,4% quando comparada ao 1T15). Essa redução deve-se a melhorias nos processos de contas a receber.



1 Excluindo efeito de Ben's, Fidelle e ISM

Nas 10 maiores subsidiárias, as principais variações entre 2T15 e 2T14 foram devido a:

- Índice – aumento em Salários e Benefícios, com queda sensível em Custo de Serviço e PCLD;
- Classic e Life – crescimento de Salários e Benefícios, Despesas Administrativas e PCLD;
- APR, Almac e Base Brasil – redução de Salários e Benefícios e PCLD, devido ao Plano de Redução de Custos e melhorias nos processos de contas a receber, respectivamente;
- Romap – aumento em PCLD devido a aumento em perdas de crédito.

### Plano de redução de custos

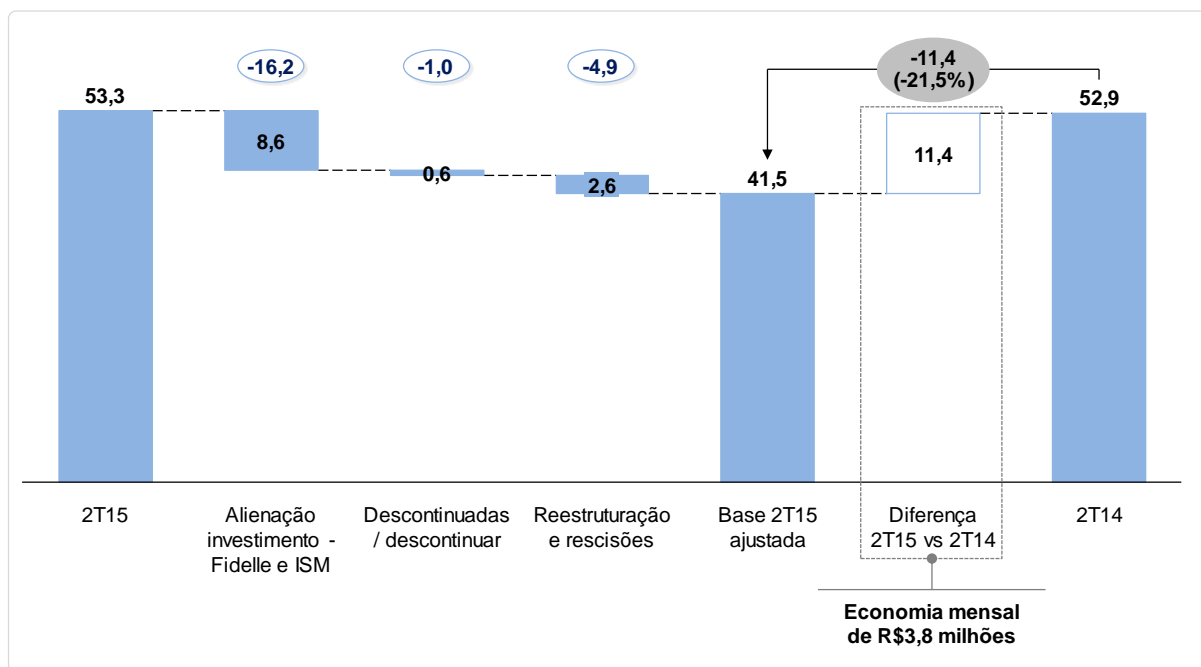
Além das ações do Plano de Redução de Custos original, a gestão da Brasil Insurance implementou iniciativas complementares, focando em três alavancas: (1) redução adicional em Salários e Benefícios, (2) corte incremental em Despesas Administrativas que poderiam ser internalizadas e (3) descontinuação de despesas de Vendas e Marketing que não alavancaram resultado significativamente. Vale ressaltar que algumas ações implantadas no 2T15 só terão efeito no 3T15.

Retirando o efeito da alienação de investimento da Fidelle e da ISM, dos custos rescisórios e de ações ainda implementadas durante o período, as despesas ajustadas para 2T15 seriam de R\$ 41,5 milhões, gerando uma economia anualizada de R\$45,0 milhões (R\$3,8 milhões por mês), acima da meta inicial de R\$31,5 milhões por ano.



R\$ milhões

○ % 2T15



### Lucro Líquido

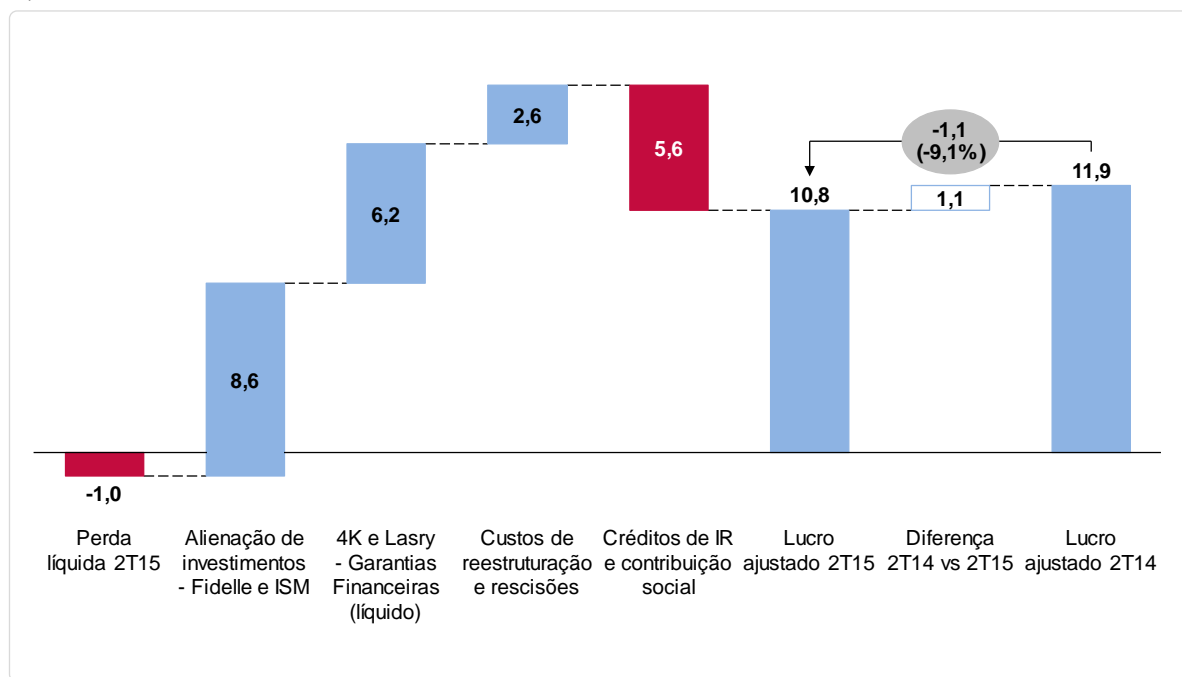
Prejuízo Líquido de R\$ 1,0 milhão no 2T15, principalmente impactado por:

- **Alienação de investimento da Fidelle e da ISM** reduziram em R\$ 8,6 milhões devido a reconsideração das aquisições pela AGE de 03.06.2015;
- **Custos de reestruturação** impactaram negativamente em R\$ 2,6 milhões;
- **Garantias financeiras da Lasry e 4K** diminuíram em R\$6,2 milhões (líquido de impostos);
- **Créditos de IR e CS** relativos aos exercícios de 2012 e 2013 que aumentaram o Lucro Líquido em R\$5,6 milhões.



Com isso, o Lucro Líquido Ajustado é de R\$10,8 milhões, uma queda de 9,1%, comparada ao 2T14 (aumento de 753,4% comparado ao 1T15).

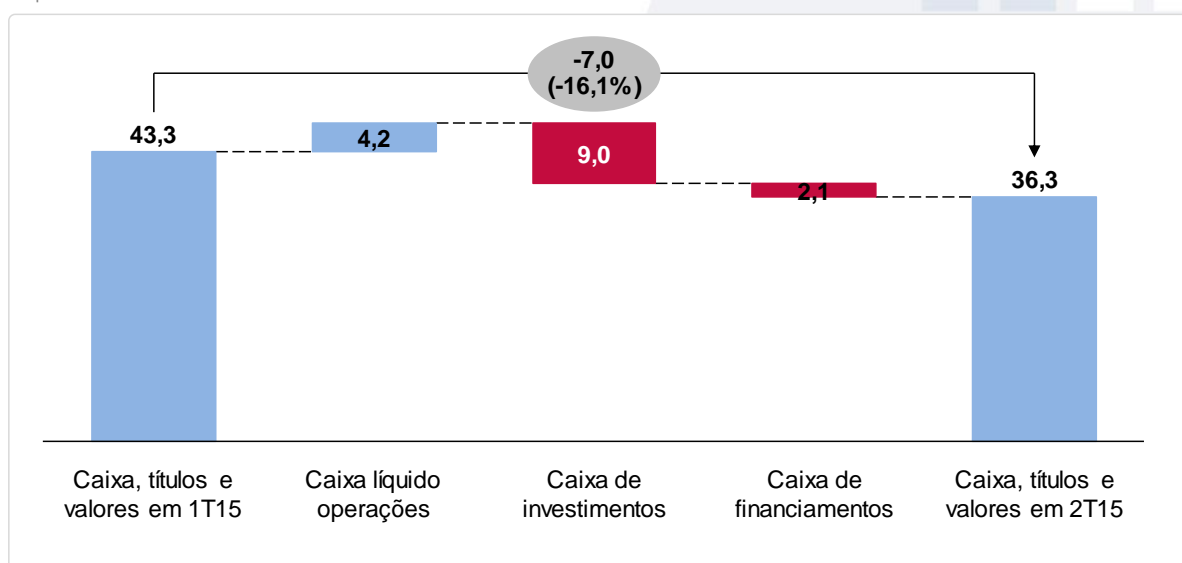
R\$ milhões



### Geração de Caixa

Caixa reduziu em R\$7,0 milhões em relação ao 1T15 devido a geração de caixa operacional de R\$4,2 milhões (Plano de Redução de Custos), aplicação de caixa nas atividades de investimentos de R\$9,0 milhões (R\$4,5 milhões de alienação de investimentos e R\$4,1 milhões em *earn-outs*) e consumo de R\$2,1 milhões de caixa pelas atividades de financiamento (pagamento de dividendos a não controladores). O 2T15 fechou com Caixa / Equivalente e Valores Mobiliários em R\$36,3 milhões.

R\$ milhões





## Teleconferência

Uma teleconferência para discutir o segundo trimestre de 2015 acontecerá no dia 14 de Agosto, sexta-feira. Horários: Em Inglês às 14h00, horário de Brasília (13h00 horário de Nova York) e em Português às 15h30, horário de Brasília (14h30 horário de Nova York). Participantes devem discar +55 11 3728 5971 para ligações nacionais, +1 877 317 6776 para ligações dos EUA e +1 412 317 6776 para outras regiões. O código de acesso para todos os números é *Brasil Insurance*. O áudio ao vivo das teleconferências pode ser acessado através do site <http://ri.brasilinsurance.com.br/>. Um replay estará disponível aproximadamente duas horas após o evento.

## Sobre a Brasil Insurance

A Brasil Insurance é uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de mais de 49 sociedades corretoras. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 88% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP. A nossa ampla carteira de produtos e serviços, cobrindo uma enorme extensão geográfica e diversos setores econômicos, proporciona uma maior diversificação de nossas receitas. Temos forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo, entre outros, atendendo clientes corporativos e, em menor medida, pessoas físicas. Em média, os nossos sócios corretores têm 20 anos de experiência nos mercados de seguros e corretagem de seguros. Cada um deles traz benefícios para a Companhia de forma única, oferecendo conhecimento profundo dos mercados nos quais operam e se especializando em diversos segmentos do setor de seguros. Para mais informações visite o site [www.brin3.com.br](http://www.brin3.com.br).

## Importante

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

O material que se segue contém informações gerais sobre os negócios da Brasil Insurance Participações e Administração S,A, e suas controladas, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, Este material não deve ser entendido como aconselhamento a potenciais investidores, Estas informações não se propõem estarem completas e estão sob a forma de resumo, Nenhuma confiança deveria ser depositada na exatidão das informações aqui presentes e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita em relação à exatidão das informações aqui presentes.

Esta apresentação contém afirmações que podem contemplar previsões e estas são somente previsões, não garantias de performance futura, Os investidores estão avisados de que tais previsões acerca do futuro estão e serão sujeitas a inúmeros riscos, incertezas e fatores relacionados às operações e aos ambientes de negócios da Brasil Insurance, tais como: pressões competitivas, a performance da economia brasileira e do setor segurador, mudanças em condições de mercado, entre outros fatores presentes nos documentos divulgados pela Brasil Insurance. Tais riscos podem fazer com que os resultados da Companhia sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais afirmações acerca do futuro.

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

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

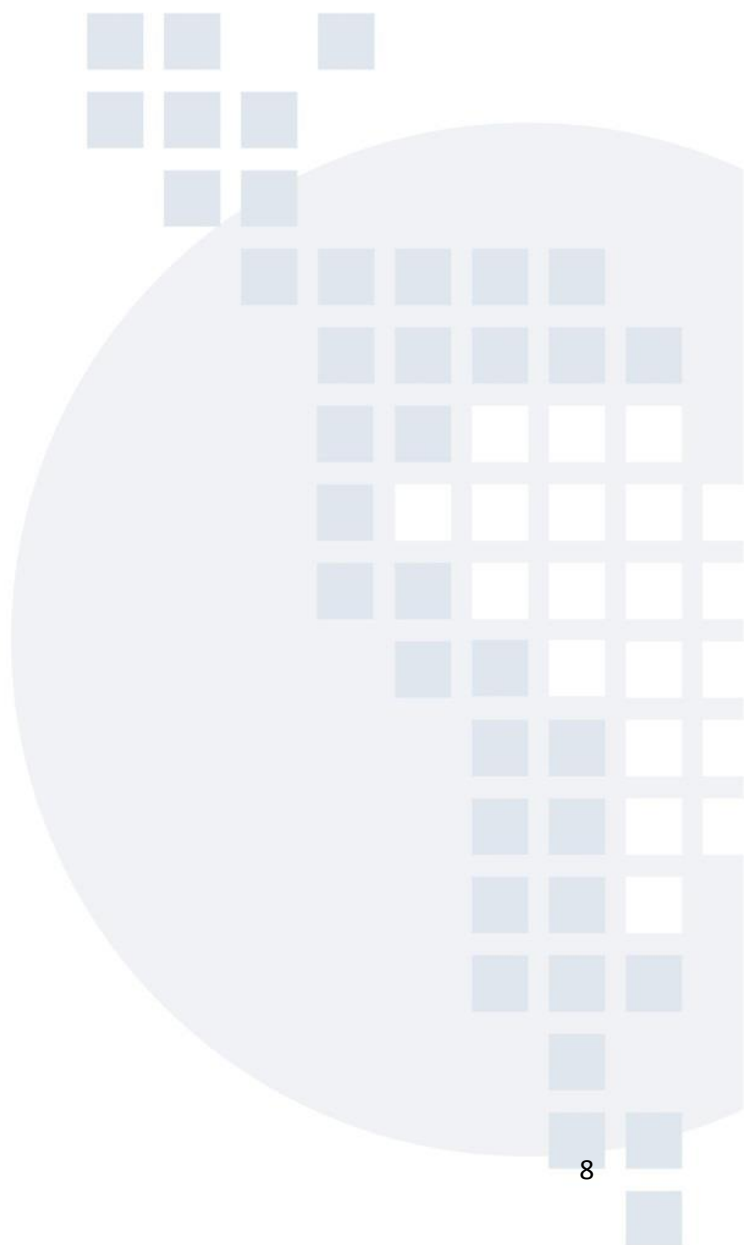


**APÊNDICE**

**I – Mercado de Capitais**

**II – Visão Geral Mercado de Seguros**

**III – Demonstrações Financeiras**





## I – Mercado de Capitais

### Desempenho das Ações

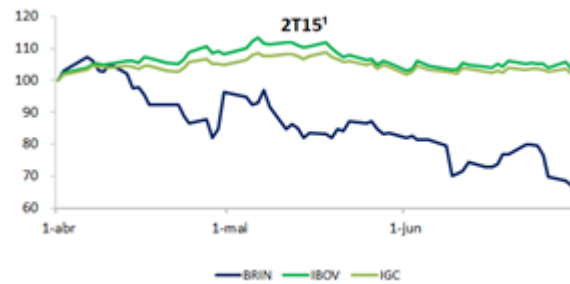
As ações da Brasil Insurance encerraram o 2T15 cotadas a R\$1,26, com uma desvalorização de 35,38% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve um crescimento de 3,77% durante o mesmo período.

Desde a abertura de capital, ocorrida em novembro de 2010, até o final do 2T15, as ações da Brasil Insurance sofreram uma depreciação de 67,08% (incluindo dividendos distribuídos), apresentando um resultado abaixo do Ibovespa, que caiu 24,89% no mesmo período.

As ações da companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 2T15. O volume médio diário negociado atingiu R\$ 2,01 milhões, e o número de operações realizadas diminuiu, passando de 1.517 no 2T14 para 1.179 no 2T15. Nossa base de acionistas pessoa física cresceu 88,98%, passando de 889 para 1.680 investidores.



1- Base 100: 29/10/2010



1-Base 100: 31/03/2015

### Composição Acionária

Ações em circulação (freefloat)	74.752.446	73%
Fundadores e corretores adquiridos	22.070.625	21%
Ações em tesouraria	6.203.359	6%
Ações Emitidas	103.026.430	100%



## II –Visão Geral Mercado

### Tendências do mercado de seguros

Embora os cenários econômico e político do País sejam restritivos, o mercado de seguros ainda possui uma expectativa de crescimento acima do PIB em 2015, devido a sua ainda baixa penetração na economia. Em 2013, o mercado de seguros no Brasil representou 3,9% do PIB, ainda abaixo da maioria dos países desenvolvidos (Chile com 4,2%, Espanha com 5,5%, Alemanha com 6,7%, Estados Unidos com 7,5% e Reino Unido com 11,5%).

Conseqüentemente, a CNseg espera que o mercado de Seguros cresça acima do PIB, expandindo-se 12,4% comparado a 2014. Apesar do aumento no desemprego, os setores de Saúde e Previdência Privada terão maior aumento, com expectativa de 17,5% e 10,5% de crescimento respectivamente. Além disso, seguros de Vida crescerão 8,7% e outros seguros 7,6%.



## III – Demonstrações Financeiras

DRE R\$ milhares	IFRS 2T15	IFRS 1T15	IFRS 2T14	2T15/2T14	2T15/1T15
<b>Receita Líquida</b>	<b>49.830</b>	<b>49.689</b>	<b>58.456</b>	<b>-14,8%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>-53.309</b>	<b>-83.879</b>	<b>-52.899</b>	<b>0,8%</b>	<b>-36,4%</b>
Salários e Benefícios	-25.165	-25.824	-23.184	8,5%	-2,6%
Administrativas	-12.445	-15.173	-10.895	14,2%	-18,0%
Vendas e Marketing	-2.969	-3.591	-2.512	18,2%	-17,3%
Custo dos Serviços Prestados	-4.062	-4.071	-4.198	-3,2%	-0,2%
Provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativos	-57	-3.491	-3.941	-98,5%	-98,4%
Alienação de investimento - Ben's, Fidelle e ISM	-8.611	-30.309	0	0,0%	0,0%
Outros	0	-1.419	-8.170	-100,0%	-100,0%
<b>Perda / Lucro Operacional</b>	<b>-3.479</b>	<b>-34.190</b>	<b>5.557</b>	<b>-162,6%</b>	<b>-89,8%</b>
<b>Margem Operacional</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-68,8%</b>	<b>9,5%</b>		
Depreciação/Amortização	-2.854	-3.165	-3.061	-6,8%	-9,8%
<b>Perda / Lucro antes do Resultado Financeiro</b>	<b>-6.333</b>	<b>-37.355</b>	<b>2.496</b>	<b>-353,7%</b>	<b>-83,0%</b>
Resultado Financeiro	11.573	12.442	10.068	15,0%	-7,0%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	-9.407	106	16.570	-156,8%	-8974,1%
<b>EBT</b>	<b>-4.167</b>	<b>-24.807</b>	<b>29.134</b>	<b>-114,3%</b>	<b>-83,2%</b>
IRPJ/CSLL Corrente	3.564	-4.999	-12.025	-129,6%	-171,3%
IRPJ/CSLL Diferido	650	716	695	-6,4%	-9,2%
<b>Perda / Lucro Líquido antes da participação de não controladores</b>	<b>47</b>	<b>-29.090</b>	<b>17.804</b>	<b>-99,7%</b>	<b>-100,2%</b>
<b>Não controladores</b>	<b>-1.075</b>	<b>-1.140</b>	<b>-800</b>	<b>34,3%</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Perda / Lucro Líquido contábil</b>	<b>-1.028</b>	<b>-30.230</b>	<b>17.004</b>	<b>-106,0%</b>	<b>-96,6%</b>
Descontos de IR e CS	-5.553	0	0	-	-
Custos de reestruturação - não recorrente	2.611	1.086	5.920	-55,9%	140,4%
Instrumentos financeiros - garantias 4K e Lasry (líquido)	6.209	106	-10.986	-156,5%	5757,2%
Alienação de investimentos - Ben's, Fidelle e ISM	8.611	30.309	0	-	-
<b>Perda / Lucro Líquido ajustado</b>	<b>10.849</b>	<b>1.271</b>	<b>11.938</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-753,4%</b>



<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b> R\$ mil	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes, títulos e valores mobiliários	36.317	62.462
Contas a receber	37.035	44.495
Impostos a recuperar	14.026	7.880
Partes relacionadas	1.156	3.136
Outras Contas a Receber de Terceiros	-	3.183
Outros ativos	7.144	4.912
	<b>95.678</b>	<b>126.068</b>
<b>Não circulante</b>		
Contas a receber	3.889	2.828
Partes relacionadas	8.637	17.572
Depósitos judiciais	1.087	929
Outros ativos	904	473
Investimento	-	-
Imobilizado	9.053	9.458
Intangível	490.876	567.880
	<b>514.446</b>	<b>599.140</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>



BALANÇO PATRIMONIAL R\$ mil	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>		
Financiamentos	56	52
Fornecedores	5.779	1.887
Obrigações trabalhistas	12.626	13.891
Impostos e Contribuição Social a pagar	10.316	16.073
Obrigações Tributárias	5.704	5.832
Dividendos a pagar	2.622	5.268
Partes relacionadas	46	32
Contas a pagar por aquisição de controladas	31.297	67.803
Outros passivos circulantes	890	1.197
	<b>69.336</b>	<b>112.035</b>
<b>Não Circulante</b>		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.589	18.511
Obrigações Tributárias	335	466
Provisões para demandas judiciais	1.668	452
Contas a pagar por aquisição de controladas	60.829	121.311
	<b>76.421</b>	<b>140.740</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital social	318.386	318.384
Ações em tesouraria	- 36.827	- 36.827
Reserva de capital	28.935	28.935
Reserva de lucros	43.083	43.083
Lucros e prejuízo acumulado	- 31.258	-
Agio na emissão de ações	138.620	115.222
	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>
Participação de acionistas não controladores	3.428	3.636
	<b>464.367</b>	<b>472.433</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>



DFC R\$ mil	Consolidado	
	30/06/15	30/06/14
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-28.974	39.440
<b>Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa</b>		
Remuneração baseada em ações	0	455
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.549	5.247
Ajuste a valor presente do contas a receber	-124	-105
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	-22.062	-14.871
Amortização e depreciação	6.019	4.464
Movimentação do valor justo de garantias financeiras	9.301	75
Rendimento de títulos e valores mobiliários	-1.541	-4.784
Perdas com dividendos desproporcionais	4.252	9.071
Baixa de intangíveis	43	0
Constituição de Provisão para Demandas Judiciais	1.216	0
Alienação de investimento	38.920	0
	<b>10.599</b>	<b>38.992</b>
<b>(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais</b>		
Contas a receber	2.417	16.046
Impostos a recuperar	-660	-864
Fornecedores	4.273	169
Obrigações trabalhistas	-1.075	2.619
Obrigações tributárias	-83	-1.826
Outros ativos e passivos	-4.284	-3.021
Depósitos judiciais	-158	-24
Imposto de renda e contribuição pagos	-12.289	-15.295
	<b>-11.859</b>	<b>-2.196</b>
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>	<b>-1.260</b>	<b>36.796</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisição de imobilizado	-697	-2.719
Alienação de investimento	-4.252	0
Aquisição de Intangível	-880	-1.382
Resgate de títulos e valores mobiliários	25.388	70.330
Aquisição de corretoras	-16.452	-31.000
<b>Caixa líquido gerado nas atividades de investimentos</b>	<b>3.107</b>	<b>35.229</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Partes relacionadas	131	503
Pagamento de dividendos	0	-41.229
Recebimento de Garantias Financeiras com partes relacionadas	3.044	4.000
Recebimento de Garantias Financeiras com terceiros	138	5.877
Pagamento de dividendos a não controladores	-7.462	-13.211
Captação (pagamento) de financiamentos	4	-26
Recompra de ações	0	-13.942
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<b>-4.145</b>	<b>-58.028</b>
<b>(Redução) / Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-2.298</b>	<b>13.997</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>23.559</b>	<b>21.949</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>21.261</b>	<b>35.946</b>

## **Notas Explicativas**

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

Informações trimestrais  
individuais e consolidadas em  
30 de junho de 2015

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

## Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Ativo Circulante</b>								
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	4.470	443	21.261	23.559	-	-	56	52
Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	-	19.295	15.056	38.903	1.236	252	5.779	1.887
Contas a receber (Nota 5)	-	-	37.035	44.405	3.080	5.074	12.626	13.891
Impostos a recuperar (Nota 6)	11.701	5.528	14.026	7.880	-	129	10.316	16.073
Partes relacionadas (Nota 7)	-	-	1.156	3.136	529	451	5.704	5.832
Outras contas a receber de terceiros (Nota 7)	-	-	-	3.183	708	3.191	2.622	5.268
Outros ativos	219	250	7.144	4.912	-	-	46	32
	<b>16.390</b>	<b>25.516</b>	<b>95.678</b>	<b>126.068</b>	<b>31.297</b>	<b>67.803</b>	<b>31.297</b>	<b>67.803</b>
							<b>890</b>	<b>1.197</b>
					<b>36.850</b>	<b>76.900</b>	<b>69.336</b>	<b>112.035</b>
<b>Não circulante</b>								
Contas a receber (Nota 5)	-	-	3.889	2.828	-	-	13.589	18.511
Partes relacionadas (Nota 7)	24.127	16.957	8.637	17.572	-	-	335	466
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	5.659	5.659	-	-	320	-	1.668	452
Depósitos judiciais	-	-	1.087	929	60.829	121.311	60.829	121.311
Outros ativos	-	-	904	473	61.149	121.311	76.421	140.740
	<b>29.786</b>	<b>22.616</b>	<b>14.517</b>	<b>21.802</b>				
<b>Investimento (Nota 8)</b>	<b>506.381</b>	<b>611.886</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>318.386</b>	<b>318.384</b>	<b>318.386</b>	<b>318.384</b>
Imobilizado	4.271	4.664	9.053	9.458	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)
Intangível (Nota 9)	2.110	2.326	490.876	567.880	138.620	115.222	138.620	115.222
	<b>512.762</b>	<b>618.876</b>	<b>499.929</b>	<b>577.338</b>	<b>28.935</b>	<b>28.935</b>	<b>28.935</b>	<b>28.935</b>
	<b>542.548</b>	<b>641.492</b>	<b>514.446</b>	<b>599.140</b>	<b>43.083</b>	<b>43.083</b>	<b>43.083</b>	<b>43.083</b>
					<b>(31.258)</b>	<b>-</b>	<b>(31.258)</b>	<b>-</b>
					<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>
							<b>3.428</b>	<b>3.636</b>
					<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>464.367</b>	<b>472.433</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>558.938</b>	<b>667.008</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>	<b>558.938</b>	<b>667.008</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>
<b>Passivo Circulante</b>								
Financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Fornecedores	1.236	252	5.779	1.887	1.236	252	5.779	1.887
Obrigações trabalhistas (Nota 10)	3.080	5.074	12.626	13.891	3.080	5.074	12.626	13.891
Imposto de renda e contribuição social a pagar (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras obrigações tributárias	529	451	5.704	5.832	529	451	5.704	5.832
Dividendos a pagar	708	3.191	2.622	5.268	708	3.191	2.622	5.268
Partes relacionadas (Nota 7)	-	-	46	32	-	-	46	32
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 7 e 8)	31.297	67.803	31.297	67.803	31.297	67.803	31.297	67.803
Outros passivos	-	-	890	1.197	-	-	890	1.197
	<b>36.850</b>	<b>76.900</b>	<b>69.336</b>	<b>112.035</b>	<b>36.850</b>	<b>76.900</b>	<b>69.336</b>	<b>112.035</b>
<b>Não circulante</b>								
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 11)	-	-	13.589	18.511	-	-	13.589	18.511
Outras obrigações tributárias	-	-	335	466	-	-	335	466
Provisões para demandas judiciais (Nota 12)	320	-	1.668	452	320	-	1.668	452
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 7 e 8)	60.829	121.311	60.829	121.311	60.829	121.311	60.829	121.311
	<b>61.149</b>	<b>121.311</b>	<b>76.421</b>	<b>140.740</b>	<b>61.149</b>	<b>121.311</b>	<b>76.421</b>	<b>140.740</b>
<b>Patrimônio líquido</b>								
Capital social (Nota 14.1)	318.386	318.384	318.386	318.384	318.386	318.384	318.386	318.384
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)	(36.827)
Ágio na emissão de ações	138.620	115.222	138.620	115.222	138.620	115.222	138.620	115.222
Reservas de capital	28.935	28.935	28.935	28.935	28.935	28.935	28.935	28.935
Reservas de lucro	43.083	43.083	43.083	43.083	43.083	43.083	43.083	43.083
Prejuízo do período	(31.258)	-	(31.258)	-	(31.258)	-	(31.258)	-
	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	3.428	3.636
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>464.367</b>	<b>472.433</b>	<b>460.939</b>	<b>468.797</b>	<b>464.367</b>	<b>472.433</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>558.938</b>	<b>667.008</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>	<b>558.938</b>	<b>667.008</b>	<b>610.124</b>	<b>725.208</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

## Demonstrações dos resultados

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014

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

	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
Receitas líquidas	-	-	99.519	112.976	-	-	49.830	58.456
Serviços prestados (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	(8.063)	(5.680)	(50.989)	(42.370)	(4.191)	(3.148)	(25.165)	(22.728)
Remunerações, encargos sociais e benefícios	-	(455)	-	(455)	-	(455)	-	(455)
Remuneração baseada em ações	(7.939)	(4.716)	(21.303)	(16.338)	(3.607)	(2.518)	(9.455)	(8.786)
Serviços contratados	(853)	(473)	(6.019)	(4.464)	(427)	(278)	(2.854)	(3.061)
Depreciação e amortização	4.775	29.756	-	-	2.056	23.294	-	-
Equivalência patrimonial (Nota 8)	(38.920)	-	(38.920)	-	(8.611)	-	(8.611)	-
Resultado com alienação de investimento (Nota 8)	(9.785)	(11.947)	(25.976)	(30.085)	(3.981)	(9.891)	(10.078)	(20.930)
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 17)	(60.785)	6.485	(143.207)	(93.712)	(18.761)	7.004	(56.163)	(55.960)
Resultado operacional	(60.785)	6.485	(43.688)	19.264	(18.761)	7.004	(6.333)	2.496
Resultado financeiro	24.129	18.823	24.367	21.271	12.314	10.000	11.809	11.033
Receitas financeiras (Nota 16)	-	-	(9.301)	(75)	-	-	(9.407)	16.570
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 16)	(155)	-	(352)	(1.020)	(134)	-	(236)	(965)
Despesas financeiras (Nota 16)	23.974	18.823	14.714	20.176	12.180	10.000	2.166	26.638
Lucro/ (Prejuízo) antes da contribuição social e imposto de renda	(36.811)	25.308	(28.974)	39.440	(6.581)	17.004	(4.167)	29.134
Imposto de renda e contribuição social - correntes (Nota 11)	5.553	-	(1.435)	(12.734)	5.553	-	3.564	(12.025)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos (Nota 11)	-	-	1.366	1.178	-	-	650	695
Lucro/ (Prejuízo) líquido do período	5.553	-	(69)	(11.556)	5.553	-	4.214	(11.330)
Lucro/ (Prejuízo) líquido do período	(31.258)	25.308	(29.043)	27.884	(1.028)	17.004	47	17.804
Lucro/ (Prejuízo) líquido do período atribuível a:								
Acionistas não controladores	-	-	2.215	2.576	-	-	1.075	800
Acionistas controladores	(31.258)	25.308	(31.258)	25.308	(1.028)	17.004	(1.028)	17.004
Lucro/ (Prejuízo) básico por ação (Nota 14.5) - em reais	(0,32)	0,27	-	-	-	-	-	-
Lucro/ (Prejuízo) diluído por ação (Nota 14.5) - em reais	(0,26)	0,24	-	-	-	-	-	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

## Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

## Demonstrações dos resultados abrangentes

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)	30/06/2015 (3 meses)	30/06/2014 (3 meses)
Lucro/(Prejuízo) líquido do período	(31.258)	25.308	(29.043)	27.884	(1.028)	17.004	47	17.804
Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-	(65)	-	(65)	-	(65)	-	(65)
Resultado abrangente do período	(31.258)	25.243	(29.043)	27.819	(1.028)	16.939	47	17.739
Resultado abrangente do período atribuível a:								
Não controladores	-	-	2.215	2.576	-	-	1.075	800
Controladores	(31.258)	25.243	(31.258)	25.243	(1.028)	16.939	(1.028)	16.939

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

**Brasil Insurance Participações e Administração S.A.**  
**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido**

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de capital				Reservas de lucro			Lucro/Prejuízo do período	Dividendos propostos	Ajuste de avaliação patrimonial	Total Brasil Insurance	Participação não controladores	Total
		Ações em Tesouraria	Ágio na emissão de ações	Bônus de subscrição	Reserva de outorga de ações	Reserva legal	Reserva de investimento							
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	318.376	(8.676)	88.033	3.584	24.891	16.585	18.516	-	41.799	81	503.189	4.952	508.141	
Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	-	4.368	-	-	-	-	-	-	-	4.372	-	4.372	
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	5	
Exercício de bônus de subscrição de ações	1	-	18.123	-	-	-	-	-	-	-	18.124	-	18.124	
Outorga de plano de opções de ações	-	-	-	455	-	-	-	-	-	-	455	-	455	
Recompra de ações	-	(13.942)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.942)	-	(13.942)	
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	-	(103)	-	-	-	-	(103)	-	(103)	
Dividendos complementares aprovados pela AGO de 30 de abril	-	-	-	-	-	-	-	25.308	(41.799)	-	(41.799)	-	(41.799)	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.308	-	25.308	
Valor justo dos títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50)	(50)	-	(50)	
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.211)	(13.211)	
Ganhos de não controladores com o pagamento de dividendos desproporcionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.405	8.405	
Outros resultados de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)	
<b>Saldo em 30 de junho de 2014</b>	318.381	(22.618)	110.524	3.589	25.346	16.585	18.413	25.308	-	31	495.559	2.562	498.121	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	318.384	(36.827)	115.222	3.589	25.346	17.115	25.968	-	-	-	468.797	3.636	472.433	
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	2	-	23.398	-	-	-	-	-	-	-	23.400	-	23.400	
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(31.258)	-	-	(31.258)	-	(29.043)	
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.215	(7.462)	
Ganhos de não controladores com o pagamento de dividendos desproporcionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.462)	(7.462)	
Outros resultados de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.456	4.456	
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	318.386	(36.827)	138.620	3.589	25.346	17.115	25.968	(31.258)	-	-	460.939	3.428	464.367	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.****Demonstrações dos fluxos de caixa**

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014

*(Em milhares de reais)*

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)	(6 meses)
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro/Prejuízo do período antes do imposto de renda e contribuição social	(36.811)	25.308	(28.974)	39.440
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 5)	0	0	3.549	5.247
Remuneração basea da em ações	0	455	-	455
Movimentação dos ajustes a valor presente de contas a receber de clientes outras contas a receber	0	0	(124)	(105)
Depreciação e amortização	853	668	6.019	4.464
Equivalência patrimonial (Nota 8)	(4.775)	(29.756)	-	0
Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras (Nota 16)	(22.062)	(14.871)	(22.062)	(14.871)
Movimentação valor justo de garantia financeira	0	0	9.301	75
Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	-	(2.746)	(1.541)	(4.784)
Constituição de provisão para demandas judiciais	320	-	1.216	-
Perdas com dividendos desproporcionais (Nota 8)	4.252	9.071	4.252	9.071
Alienação de investimento	38.920	-	38.920	-
Baixa de intangíveis	0	0	43	-
	<b>(19.303)</b>	<b>(11.871)</b>	<b>10.599</b>	<b>38.992</b>
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais				
Contas a receber	0	0	2.417	16.046
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSEL compensados	(749)	(241)	(660)	(864)
Fornecedores	984	217	4.273	169
Obrigações trabalhistas	(1.994)	261	(1.075)	2.619
Obrigações tributárias	78	45	(83)	(1.826)
(Pagamentos) Resgates de depósitos judiciais	0	0	(158)	(24)
Outros ativos e passivos	351	(715)	(4.284)	(3.021)
Imposto de renda e contribuição pagos	0	(452)	(12.289)	(15.295)
	<b>(1.330)</b>	<b>(885)</b>	<b>(11.859)</b>	<b>(2.196)</b>
Caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais	<b>(20.633)</b>	<b>(12.756)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>36.796</b>
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(23)	(2.524)	(697)	(2.719)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	(16.452)	(31.049)	(16.452)	(31.000)
Aquisições de intangível	(221)	(1.169)	(880)	(1.382)
Alienação de investimento	-	-	(4.252)	-
Resgate de títulos e valores mobiliários	19.295	32.925	25.388	70.330
Dividendos recebidos	31.714	66.638	-	0
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos	<b>34.313</b>	<b>64.821</b>	<b>3.107</b>	<b>35.229</b>
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	(7.170)	(2.135)	131	503
Recebimentos de garantias financeiras com partes relacionadas	0	0	3.044	4.000
Recebimentos de garantias financeiras com terceiros	0	0	138	5.877
Pagamento de dividendos	(2.483)	(41.229)	-	(41.229)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	0	0	(7.462)	(13.211)
Pagamento de Financiamentos	0	0	4	(26)
Recompra de ações	0	(13.942)	-	(13.942)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	<b>(9.653)</b>	<b>(57.306)</b>	<b>(4.145)</b>	<b>(58.028)</b>
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	<b>4.027</b>	<b>(5.241)</b>	<b>(2.298)</b>	<b>13.997</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	443	5.933	23.559	21.949
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	4.470	692	21.261	35.946

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas****Brasil Insurance Participações e Administração S.A.****Demonstrações dos valores adicionados**

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)	30/06/2015 (6 meses)	30/06/2014 (6 meses)
Receitas				
Receitas operacionais (líquidas dos cancelamentos)	-	-	107.832	121.971
Alienação de investimentos	-	-	(38.920)	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	(3.549)	-
Insumos adquiridos de terceiros				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(11.578)	(15.976)	(35.183)	(42.424)
Valor adicionado bruto	(11.578)	(15.976)	30.180	79.547
Depreciação e amortização	(853)	(473)	(6.019)	(4.464)
Valor adicionado líquido produzido	(12.431)	(16.449)	24.161	75.083
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial	4.775	29.756	-	-
Alienação de investimento	(38.920)	-	-	-
Receitas financeiras (inclui resultado de instrumentos financeiros - garantias)	24.129	18.823	15.066	21.196
Dividendos desproporcionais	(4.252)	-	-	-
Valor adicionado a distribuir	(26.699)	32.130	39.227	96.279
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal				
Remuneração direta	5.277	3.748	27.607	23.967
Remuneração baseada em ações	-	455	-	455
Benefícios	2.432	1.833	20.721	16.827
FGTS	355	99	2.660	1.577
	8.064	6.135	50.988	42.826
Governos (impostos, taxas e contribuições)				
Federais e municipais	-	-	13.935	20.552
Restituição de valores distribuídos - Créditos tributários	(5.553)	-	(5.553)	-
	(5.553)	-	8.382	20.552
Remuneração de capitais de terceiros	2.048	687	4.648	5.017
Aluguéis e juros				
Remuneração de capitais próprios				
Lucros/Prejuízos retidos e dividendos adicionais propostos	(31.258)	25.308	(31.258)	25.308
Dividendos desproporcionais	-	-	4.252	-
Participação de não controladores	-	-	2.215	2.576
	(31.258)	25.308	(24.791)	27.884
	(26.699)	32.130	39.227	96.279

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.  
Informações trimestrais  
individuais e consolidadas em  
30 de junho de 2015*

# Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

## 1 Informações gerais

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

Em 30 de junho de 2015, a Brasil Insurance possuía 49 Sociedades Corretoras (52 em 31 de dezembro de 2014), representadas por 56 empresas limitadas (59 em 31 de dezembro 2014), com atuação em dez estados brasileiros, que comercializam um amplo portfólio de produtos, entre os quais seguros saúde, seguros odontológicos, seguros de automóveis e de frotas, seguros de grandes riscos, seguros garantia, seguros de responsabilidade civil, seguros de riscos de engenharia e seguros de transporte, entre outros, nos setores de comércio exterior, consumo e agronegócio, por exemplo, prestando serviços a clientes pessoas físicas e a clientes corporativos.

A principal atividade das Sociedades Corretoras é a intermediação de seguros, sendo que suas receitas advêm substancialmente de comissões recebidas de companhias seguradoras e operadoras de planos de saúde pela comercialização de apólices de seguro. Sociedades corretoras de seguros têm relacionamento direto com seus clientes, intermediando a venda de seguros conforme a legislação vigente, não assumindo quaisquer riscos de seguros incluindo a sinistralidade associados às apólices intermediadas.

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das principais práticas contábeis

### 2.1 Base de apresentação e elaboração das demonstrações financeiras contábeis individuais e consolidadas

As informações financeiras individuais e consolidadas da Brasil Insurance para o semestre findo em 30 de junho de 2015 foram autorizadas e aprovadas para emissão e divulgação, de acordo com a resolução dos membros do Conselho de Administração da Companhia, em 13 de agosto de 2015.

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

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

contraprestações pagas em troca de ativos.

Conforme Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, a Companhia optou por apresentar as notas explicativas deste trimestre de forma resumida nos casos de redundância em relação ao apresentado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 (“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 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.

Todos os valores apresentados nestas demonstrações financeiras estão expressos em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

### **2.1.1 Base de consolidação e investimentos em controladas**

As informações trimestrais individuais e consolidadas incluem as demonstrações financeiras das empresas controladas direta ou indiretamente pela Companhia, por meio de suas controladas diretas, mencionadas na nota 8.

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

### **2.2 Novos pronunciamentos ou pronunciamentos revisados e aplicados pela primeira vez em 2015**

A Companhia adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações e orientações aplicáveis emitidos pelo CPC que estavam em vigor em 30 de junho de 2015.

### **2.3 Pronunciamentos emitidos, mas que não estão em vigor em 30 de junho de 2015**

Os pronunciamentos e interpretações que foram emitidas pelo IASB, mas que não estavam em vigor até a data de emissão das informações financeiras da Companhia, estão divulgadas abaixo.

A Brasil Insurance pretende adotar tais normas quando elas entrarem em vigor divulgando e reconhecendo os impactos nas demonstrações financeiras que possam ocorrer quando da aplicação de tais adoções.

#### ***IFRS 9 - Instrumentos Financeiros***

Como emitida, reflete a primeira fase do trabalho do IASB para substituição da ISA 39 e se aplica à classificação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39.

#### ***IFRS 15 - Receitas de contratos com clientes***

Em maio de 2014, a IFRS 15 foi emitida e estabeleceu um modelo simples e claro para as empresas utilizarem na contabilização de receitas provenientes de contratos com clientes. A IFRS 15 irá substituir o guia atual de reconhecimento da receita presente no IAS 18 / CPC 30 (R1), IAS 11 / CP 17 (R1) - Contratos de Construção e as interpretações relacionadas, quando se

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

tornar efetivo.

O Comitê de Pronunciamento Contábeis (“CPC”) ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionados às normas novas revisadas, apresentadas anteriormente. Em decorrência do compromisso de o CPC e a CVM manterem atualizados o conjunto de normas emitidas com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto relevante no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

### 3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Caixa e equivalentes de caixa:</b>				
Caixa e depósitos bancários	36	37	646	3.174
Aplicações financeiras (a)	3.434	406	19.615	17.521
Certificados de Depósito Bancário (“CDBs”) (b)	1.000	-	1.000	2.864
	<b>4.470</b>	443	<b>21.261</b>	23.559
<b>Títulos e valores mobiliários</b>				
CDBs (b)	-	11.962	1.907	27.195
Títulos de renda fixa - debêntures (c)	-	7.333	11.883	7.333
Fundos de investimento (d)	-	-	1.266	4.375
Total	-	19.295	<b>15.056</b>	38.903

- (a) Aplicações financeiras com renda fixa e disponibilidade imediata.
- (b) Vinculados a taxas pré-fixadas e com rentabilidade anual baseado no índice DI CETIP (“CDI”), com prazo de vencimento e/ou carência para resgate inferior a 90 dias da data de contratação, nos casos dos itens classificados em caixas e equivalentes de caixa.
- (c) Títulos de renda fixa lastreados por debêntures emitidas por empresas e instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas que são pós-fixadas e com rentabilidade anual média sobre o DI CETIP (“CDI”) de 99,0%. As debêntures são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos S.A. (“CETIP”).

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

- (d) Fundos não exclusivos. A política de investimento consiste em alocar recursos em títulos públicos federais e crédito privado de baixo risco como: Letras Financeiras, Debêntures, CDBs, DPGEs e FIDC (com uma rentabilidade anual sobre o DI CETIP - CDI).

O cálculo do valor justo dos títulos e valores mobiliários, classificados como ativos financeiros disponíveis para venda, é efetuado levando-se em consideração as cotações de mercado do papel e/ou informações que possibilitem tal cálculo, com base nas taxas futuras de papéis similares.

### 5 Contas a receber

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Contas a receber	59.192	66.077
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD")	(17.564)	(17.926)
Ajuste a valor presente	(704)	(828)
	<u>40.924</u>	<u>47.323</u>
Circulante	37.035	44.495
Não circulante	3.889	2.828

A movimentação da PCLD é como segue:

	<u>1/1/2015 a</u>	<u>1/1/2014 a</u>
	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Saldo inicial do período	(17.926)	(9.937)
Baixas de títulos	3.911	7.224
Complemento de provisão (Nota 17)	(3.549)	(5.247)
<b>Saldo final do período</b>	<u>(17.564)</u>	<u>(7.960)</u>

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

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

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Vincendos de 1 a 90 dias	<b>18.348</b>	28.319
Vincendos de 91 a 180 dias	<b>3.064</b>	3.852
Vincendos de 181 a 360 dias	<b>1.374</b>	4.423
Vincendos acima de 360 dias	<b>4.210</b>	3.657
	<hr/>	<hr/>
Total de vincendos	<b>26.996</b>	<b>40.251</b>
Vencidos de 1 a 90 dias	<b>19.248</b>	11.995
Vencidos de 91 a 180 dias	<b>5.212</b>	6.397
Vencidos de 181 a 360 dias	<b>7.736</b>	7.434
Vencidos acima de 360 dias	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total de vencidos	<b>32.196</b>	<b>25.826</b>
Total	<b>59.192</b>	<b>66.077</b>

Em 30 de junho de 2015, o valor presente foi mensurado considerando a taxa de juros média de 11,82% a.a.

**6 Tributos a recuperar**

	<u>Controlada</u>		<u>Consolidado</u>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Imposto de renda sobre o lucro (a)	<b>10.467</b>	4.575	<b>11.686</b>	5.725
Imposto de renda sobre aplicações financeiras	<b>233</b>	834	<b>345</b>	881
Contribuição social sobre lucro	<b>951</b>	-	<b>1.237</b>	257
Imposto sobre Serviços - ISS retidos	-	-	<b>257</b>	267
PIS e COFINS retidos	<b>10</b>	10	<b>118</b>	83
Outros	<b>40</b>	109	<b>383</b>	667
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>11.701</b>	<b>5.528</b>	<b>14.026</b>	<b>7.880</b>

- (a) Em junho de 2015 a Controladora registrou créditos tributários denominados IRPJ e CSLL, referente aos anos de 2012 e 2013. Naqueles períodos foram oferecidos à tributação ganhos decorrentes de ajuste a valor justo de contas a pagar por aquisição de corretora (Vide Nota 8). No trimestre findo em 30 de junho de 2015, foram concluídos os ajustes nas referidas apurações dos impostos, gerando um crédito tributário por pagamento a maior no montante de R\$5.553 (Vide nota 11).

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**7 Transações com partes relacionadas**

A composição dos saldos com partes relacionadas é como segue:

	<u>30/06/2015</u>			
	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
<b>Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras</b>				
Secose (a)	-	-	1.373	-
	-	-	1.373	-
<b>Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (b)</b>				
4k	1.672	-	-	-
BI Corretora	11.978	-	-	-
Âncora	2.514	-	-	-
APR	2.997	-	-	-
Kalassa	542	-	-	-
Triplic	2.282	-	-	-
Retrato	378	-	-	-
BI Ribeirão	517	-	-	-
Promove	760	-	-	-
Outras	225	-	-	-
	23.865	-	-	-
<b>Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:</b>				
APR (c)	-	-	1.676	-
Retrato (c)	-	-	1.155	-
Carraro	-	-	707	-
4K (e)	-	-	24.451	-
(-) Provisão de contas a receber com 4K (e)	-	-	(21.674)	-
	-	-	6.315	-
<b>Outras contas a receber de empresas relacionadas</b>				
Âncora Assessoria e Consultoria Ltda. (“Âncora Assessoria”) (f)	-	-	900	-
<b>Outros</b>	262	-	1.205	46
<b>Total</b>	<u>24.127</u>	<u>-</u>	<u>9.793</u>	<u>46</u>
Circulante	-	-	1.156	46
Não circulante	24.127	-	8.637	-

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

	<b>31/12/2014</b>			
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
<b>Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras</b>				
Secose (a)	-	-	1.447	-
	-	-	1.447	-
<b>Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (b)</b>				
4k	5.630	-	-	-
BI Corretora	5.824	-	-	-
Âncora	1.676	-	-	-
APR	2.329	-	-	-
Kalassa	500	-	-	-
Triplic	250	-	-	-
Base Brasil	340	-	-	-
	16.549	-	-	-
<b>Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:</b>				
APR (c)	-	-	1.676	-
Retrato (c)	-	-	1.155	-
Lasry (d)	-	-	3.044	-
Carraro	-	-	707	-
4K (e)	-	-	22.320	-
(-) Provisão de contas a receber com 4K (e)	-	-	(13.285)	-
	-	-	15.617	-
<b>Outras contas a receber de empresas relacionadas</b>				
Âncora Assessoria e Consultoria Ltda. (“Âncora Assessoria”) (f)	-	-	910	-
<b>Outros</b>	408	-	2.734	32
<b>Total</b>	<u>16.957</u>	<u>-</u>	<u>20.708</u>	<u>32</u>
Circulante	-	-	3.136	32
Não circulante	16.957	-	17.572	-

- (a) Em 2010, a Secose celebrou mútuo financeiro com a Sercose Corretora de Seguros Ltda. (“Sercose”). Em novembro de 2013, a obrigação foi assumida por um dos ex-controladores da Secose, com parcelas que venciam até julho de 2016. Os saldos são atualizados com base em 104,5% do CDI. Em março de 2015, o acordo foi aditivado e o vencimento repactuado para novembro de 2015.
- (b) Mútuos financeiros mantidos entre a controladora e suas subsidiárias, atualizados com base em 104,5% do CDI, com vencimentos das parcelas finais até junho de 2018.
- (c) Durante o exercício de 2012, ex-controladores de determinadas corretoras adquiriram carteira de recebíveis com risco de realização das subsidiárias, os contratos são liquidados de acordo com fluxo de pagamento estabelecidos em contrato, que se estendiam até janeiro de 2016. Em março de 2015, o acordo com a corretora APR foi aditivado e o vencimento repactuado para novembro de 2015.
- (d) Contas a receber referentes à garantia financeira concedida pelos antigos controladores, em 30 de setembro de 2011. Em 31 de dezembro de 2014, o saldo dessas contas a receber era de R\$4.202, dos quais R\$1.006 foram classificados no ativo circulante como contas a receber de terceiros. No trimestre findo em 30 de junho de 2015, foi recebido R\$ 3.164, e R\$ 1.019 foi baixado contra o resultado, uma vez que os garantidores usufruíram do benefício de compensar perdas com a desvalorização das ações da Brasil Insurance, dadas como penhor pelo acordo.
- (e) Referem-se a contas a receber oriundas do contrato de garantia financeira, mantido com ex-controlador da corretora e outros acionistas da Companhia. Conforme mencionado na Nota 8 das demonstrações financeiras anuais, a partir de

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

20 de dezembro de 2014 o ex-controlador da corretora tornou-se inadimplente do contrato. Em razão disso, em 2015 a Companhia notificou o devedor e iniciou processo judicial. Com base na opinião de seus assessores jurídicos e na análise de crédito do garantidor, em 2015, a Administração reconheceu provisão para realização no montante de R\$21.674.

- (f) Mútuo financeiro a receber da Âncora Assessoria, em razão de reembolso de despesas pagas pela Âncora Investe Corretora de Seguros Ltda. (“Âncora”). Os gastos foram incorridos no desenvolvimento de consultoria em seguros mantidas em conjunto pelas empresas.

### **Contas pagar por aquisição de corretoras**

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía contas a pagar por aquisição de corretoras com ex-controladores das próprias corretoras no montante de R\$92.126 (R\$189.114 em 31 de dezembro de 2014), vide Nota 8.

### **Dividendos desproporcionais**

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2015, foram pagos a quotistas não controladores das corretoras, dividendos desproporcionais no montante de R\$4.456 (R\$8.405 em 30 de junho de 2014), vide Nota 8.

### **Remuneração da Administração**

No semestre findo em 30 de junho de 2015, a remuneração total da Administração, registrada nas rubricas “Remunerações, encargos sociais e benefícios” e “Remuneração baseada em ações” foi de R\$3.073, de parcela fixa (R\$3.400 em 2014, sendo R\$1.612 de parcela fixa e R\$1.788 de parcela variável).

Em 30 de abril de 2015, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária dos acionistas, que aprovou a remuneração global da Administração para o exercício de 2015, no montante total R\$10.432, sendo R\$ 2.900 ao Conselho de Administração e R\$ 6.668 à Diretoria.

Em 21 de julho de 2015, o Conselho da Administração elegeu Sr. Luiz Roberto Mesquita de Salles Oliveira, um dos sócios da corretora Índico (empresas Índico, Aral e Viva Bem), como novo Diretor Presidente da Companhia, com mandato até 11 de maio de 2016.

As demais informações divulgadas na Nota 7 das demonstrações financeiras anuais permanecem válidas para o semestre findo em 30 de junho de 2015.

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

### 8 Investimentos

A composição dos investimentos permanentes em controladas é a seguinte:

	<u>Controladora</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Investimentos avaliados pela equivalência patrimonial	<b>46.351</b>	80.251
Ativos e passivos alocados a valor justo:	<u>37.353</u>	46.820
(-) Dividendos mínimos	<b>(1.536)</b>	(1.740)
Seguro de vida	<b>124</b>	158
Contrato de exclusividade	<b>2.668</b>	2.802
Carteira de clientes	<b>33.230</b>	42.290
Acordo de não competição	<b>22.090</b>	27.480
Garantias para pagamentos de demandas judiciais	<b>35.283</b>	42.178
(-) Provisão para demandas judiciais	<b>(35.283)</b>	(42.178)
(-) Imposto de renda e contribuição social diferidos	<b>(19.223)</b>	(24.170)
Total	<u><b>83.704</b></u>	<u>127.071</u>
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	<b>427.313</b>	489.451
(-) Ajuste por redução do valor recuperável	<b>(4.636)</b>	(4.636)
Total	<u><b>506.381</b></u>	<u>611.886</u>

A movimentação dos investimentos está demonstrada abaixo:

	<u>Controladora</u>	
	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/06/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/06/2014</u>
Saldo inicial do período	<b>611.886</b>	681.558
Aquisição de investimentos no período	-	136
Ativos e passivos adquiridos a valor justo	-	4.049
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	-	27.536
Dividendos recebidos	<b>(31.714)</b>	(66.638)
Resultado de equivalência patrimonial	<b>4.775</b>	29.756
Perdas com dividendos desproporcional (a)	<b>(4.252)</b>	(9.071)
Alienação de investimento (b)	<b>(73.993)</b>	-
Outros	<b>(321)</b>	(83)
<b>Saldo final do período</b>	<u><b>506.381</b></u>	<u>667.243</u>

- (a) A Companhia e os quotistas não controladores das corretoras investidas celebraram Acordos 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. Nas demonstrações financeiras individuais as perdas acarretadas por esses pagamentos desproporcionais reduzem os investimentos enquanto que nas demonstrações financeiras consolidadas são classificadas como ganhos de não controladores. As contrapartidas de tais lançamentos são apresentadas como outras perdas com investimentos, no grupo de outras despesas (Nota 17).
- (b) Em 02 de março de 2015 e 03 de junho de 2015, os acionistas da Companhia reunidos em Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") aprovaram as reconsiderações das Aquisições da Bens, ISM e Fidelle, respectivamente. Com a decisão, as participações societárias de 99,9%, detidas pela Companhia em cada uma das corretoras, foram transferidas aos antigos controladores das corretoras. Como consequência, no semestre findo em 30 de junho de 2015, a Brasil Insurance reconheceu perdas líquidas que somaram R\$38.920, decorrentes das baixas dos ativos identificados e passivos assumidos por ocasião da aquisição das corretoras. Em julho de 2015, a Companhia recebeu R\$ 1.827 pela

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

reconsideração da Bens (vide nota 19). Porém, até a data de aprovação destas informações trimestrais, a Administração não havia concluído a negociação para restituição de valores pagos pela ISM e Fidelle.

As informações dos investimentos por controlada são como segue:

Investimentos	Participação		Resultado de equivalência patrimonial Investimentos		Resultado de equivalência patrimonial Investimentos	
	30/06/2015	31/12/2014	1/1/2015 a 30/06/2015	30/06/2015	1/1/2014 a 30/06/2014	31/12/2014
4K	99,99%	99,99%	(6.670)	4.458	(1.600)	11.129
A&M	99,80%	99,80%	37	129	128	93
Adavos	99,90%	99,90%	196	623	339	627
Almac	99,80%	99,80%	2.255	378	(11)	957
Âncora	99,98%	99,98%	(2.885)	1.487	(3.402)	4.373
Aplick	99,60%	99,60%	414	623	138	407
APR	99,99%	99,99%	(1.288)	3.753	(2.607)	5.040
Aral	99,99%	99,99%	(50)	93	(6)	143
AWF	99,99%	99,99%	677	656	567	179
Barrasul	99,20%	99,20%	334	111	796	511
Base	99,90%	99,90%	1.281	1.325	(275)	543
Bens (a)	99,99%	99,99%	115	-	1.887	2.632
BI Corretora	99,90%	99,90%	(4.927)	(12.355)	873	(6.991)
BI Ribeirão	99,99%	99,99%	(466)	(469)	-	(3)
BRIB	60,00%	60,00%	141	576	170	1.196
Carasso	99,80%	99,80%	(839)	(151)	446	688
Carraro	99,97%	99,97%	1.102	3.951	664	2.909
Classic	99,90%	99,90%	613	868	1.912	1.719
Coelho	99,96%	99,96%	724	3.928	853	3.204
Correta	99,20%	99,20%	(258)	760	382	1.019
CS3	99,98%	99,98%	713	866	353	154
Duraseg	99,99%	99,99%	842	1.605	2.936	3.762
Economize	99,96%	99,96%	1.348	3.676	1.279	4.810
Enesa	70,00%	70,00%	427	409	353	612
Europa	99,97%	99,97%	(3)	(84)	(7)	(81)
Fazon	99,50%	99,50%	668	2.585	595	1.918
Fidelle (b)	99,96%	99,96%	369	-	159	658
FMA	99,90%	99,90%	139	194	172	313
Fran	99,60%	99,60%	1.326	790	415	869
GDE	99,62%	99,62%	(13)	559	(63)	577
Graciosa	99,98%	99,98%	220	220	473	800
Índico	99,99%	99,99%	3.606	1.004	5.223	2.398
ISM (b)	99,90%	99,90%	582	-	-	426
Itax	99,99%	99,99%	879	1.819	852	940
Kalassa	98,66%	98,66%	10	827	1.168	1.705
Laport	99,80%	99,80%	(166)	438	365	803
Lasry	99,99%	99,99%	(621)	991	1.580	3.312
Life	99,99%	99,99%	1.555	803	1.366	850
Megler	99,80%	99,80%	(5)	322	339	616
Montejo	99,90%	99,90%	172	1.030	(147)	921
Neval	99,80%	99,80%	624	691	666	890
Omega	99,80%	99,80%	900	1.503	421	603
Previsão	51,00%	51,00%	1.998	2.421	2.324	2.696
Promove	99,99%	99,99%	(724)	2.541	1.760	3.465
RD3	99,99%	99,99%	71	99	21	28
Retrato	99,33%	99,33%	(295)	1.005	(252)	1.300
Romap	99,90%	99,90%	(734)	339	1.139	1.547
Sebrasul	99,99%	99,99%	450	458	147	783
Secose	99,99%	99,99%	872	2.604	935	3.133
SHT	99,80%	99,80%	488	813	905	824
TGL	99,80%	99,80%	(257)	59	400	316
Triptic	99,99%	99,99%	(1.566)	(1.572)	(16)	(6)
Triunfo	99,98%	99,98%	416	1.164	1.048	1.147
Umbria Adm	99,97%	99,97%	373	1.237	768	1.964
Umbria Insurance	99,96%	99,96%	2	(20)	169	(22)
Victrix	99,80%	99,80%	1.294	1.541	838	1.844
Viva Bem	99,98%	99,98%	169	254	253	284
York	99,60%	99,60%	341	1.705	(97)	2.062
ZPS	99,80%	99,80%	655	711	1.092	655
<b>Total</b>			<b>7.631</b>	<b>46.351</b>	<b>31.186</b>	<b>80.251</b>
Saldo e realização de ativos e passivos adquiridos a valor justo			(2.856)	37.353	(1.430)	46.820
<b>Total</b>			<b>4.775</b>	<b>83.704</b>	<b>29.756</b>	<b>127.071</b>

**Notas Explicativas***Brasil Insurance Participações e Administração S.A.  
Informações trimestrais  
individuais e consolidadas em  
30 de junho de 2015*

- (a) Resultado de equivalência patrimonial compreende o período até 02 de março de 2015, quando a corretora deixou de ser controlada pela Brasil Insurance.
- (b) Resultado de equivalência patrimonial compreende o período até 03 de junho de 2015, quando a corretora deixou de ser controlada pela Brasil Insurance.

Em 30 de junho de 2015, os dados financeiros selecionados das controladas tinham a seguinte composição:

	30/06/2015		1/1/2015 a 30/06/2015	
	Ativo	Passivo	Receita Líquida	Lucro Líquido
4K	7.426	2.968	916	(6.671)
A&M	135	5	13	37
Adavos	1.079	456	921	196
Almac	964	585	3.733	2.260
Âncora	8.819	7.332	1.635	(2.886)
Aplick	728	103	703	416
APR	9.145	5.392	4.137	(1.288)
Aral	143	50	-	(50)
AWF	902	245	1.386	677
Barrasul	699	588	1.127	336
Base	1.793	467	3.734	1.283
Bens	-	-	1.278	115
BICorretora	2.926	14.815	1.755	(4.932)
BIRibeirão	84	553	209	(466)
BRIB	1.482	522	880	235
Carraro	678	829	344	(840)
Carraro	8.026	4.073	3.718	1.102
Classic	2.183	1.315	4.962	613
Coelho	4.195	266	1.320	724
Correta	985	219	764	(260)
CS3	1.018	152	1.064	712
Duraseg	2.134	529	1.682	842
Economize	7.576	3.899	2.838	1.348
Enesa	674	90	776	610
Europa	6	90	-	(3)
Fazon	3.650	1.051	1.331	671
Fidelle	-	-	626	369
FMA	415	221	524	139
Fran	1.053	259	1.727	1.331
GDE	846	285	130	(13)
Graciosa	691	471	529	220
Índico	3.219	2.214	12.008	3.606
ISM	-	-	1.034	583
Itax	6.561	4.742	2.545	879
Kalassa	6.535	5.697	1.222	10
Laport	614	176	603	(166)
Lasry	2.512	1.521	1.529	(621)
Life	1.459	656	2.845	1.555
Megler	380	58	638	(5)
Montejo	1.210	179	699	172
Neval	996	304	1.145	625
Omega	2.897	1.391	2.155	902
Previsão	8.803	4.056	5.346	3.918
Promove	4.833	2.291	2.994	(724)
RD3	158	59	257	71
Retrato	1.698	686	308	(297)
Romap	1.082	743	2.845	(734)
Sebrasul	2.645	2.186	1.244	450
Secose	4.183	1.578	3.934	872
SHT	1.244	430	1.099	489
TGL	391	332	927	(258)
Triplíc	941	2.513	170	(1.566)
Triunfo	2.054	890	1.959	417
UmbriaAdm	3.990	2.753	1.184	373
UmbriaInsurance	217	236	272	3
Victrix	1.865	322	2.010	1.296
VivaBem	263	9	212	170
York	2.305	593	1.140	342
ZPS	9.337	8.625	2.431	657

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**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:

Controladora e Consolidado							
Empresa	Valor total da contraprestação	Saldo a pagar - 30/06/2015			Saldo a pagar - 31/12/2014		
		Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Adavos	3.906	231	-	231	919	-	919
Aral	156	101	-	101	101	-	101
AWF	17.159	1.313	4.899	6.212	3.209	5.664	8.873
Bens	45.000	-	-	-	1.925	14.959	16.884
Carraro	22.758	1.935	8.339	10.274	4.205	9.162	13.367
Coelho	7.401	2.625	2.758	5.383	2.950	3.392	6.342
Economize	12.469	32	4.847	4.879	5.126	5.895	11.021
Fazon	48.356	-	-	-	5.883	-	5.883
Fidelle	14.047	-	-	-	1.728	9.142	10.870
Índico	76.360	14.463	18.732	33.195	17.296	43.506	60.802
ISM	11.428	-	-	-	1.238	6.122	7.360
Kalassa	13.536	1.174	2.481	3.655	3.187	3.299	6.486
Life	8.048	-	2.586	2.586	2.421	2.745	5.166
Omega	12.021	1.363	5.364	6.727	1.152	4.070	5.222
Itax	15.390	2.541	3.118	5.659	4.130	2.985	7.115
RD3/CS3	14.000	1.843	4.223	6.066	3.875	5.289	9.164
SHT	11.079	1.186	-	1.186	2.873	-	2.873
TGL	4.863	(32)	104	72	416	507	923
Triunfo	25.115	1.061	1.839	2.900	2.086	2.752	4.838
Umbria	22.114	873	-	873	1.981	-	1.981
ZPS	16.649	588	1.539	2.127	1.102	1.822	2.924
	<b>401.855</b>	<b>31.297</b>	<b>60.829</b>	<b>92.126</b>	<b>67.803</b>	<b>121.311</b>	<b>189.114</b>
Em dinheiro		14.851	31.985	46.836	29.173	59.749	88.922
Em ações		16.446	28.844	45.290	38.630	61.562	100.192

**Pagamentos de *earn-out***

No decorrer do trimestre findo em 30 de junho de 2015 foram liquidadas as seguintes parcelas de *earn-out*:

Empresa	Montante pago	Competência
RD3/CS3	2.055	jan/15
TGL	100	jan/15
Adavos	200	fev/15
Índico	16.171	mar/15
Itax	1.625	mar/15
AWF	1.263	mar/15
Carraro	2.604	mar/15
Economize	4.080	mar/15
Fazon	5.852	mar/15
SHT	970	mar/15
Umbria	744	mar/15
Omega	50	mar/15
Life	2.290	abr/15
Triunfo	634	abr/15
ZPS	554	mai/15
Kalassa	658	mai/15
	<b>39.850</b>	
Em dinheiro (Nota 13.1)	16.452	
Em ações (Nota 13.1 e 14.1)	23.398	

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

No semestre findo em 30 de junho de 2015, com exceção da alienação do investimento Bens, ISM e Fidelle, mencionadas anteriormente, não houve modificações significativas em relação às informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais.

**9 Intangível**

A composição do ativo intangível é como segue:

	Taxa de Amortização	Controladora		Consolidado	
		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Vida útil definida					
Seguro de vida	25%	-	-	124	158
Contrato de exclusividade	10%	-	-	6.839	7.277
Carteira de clientes	10%	-	-	33.230	42.263
Acordo de não competição	11%	-	-	22.090	27.469
Software	25%	2.812	3.028	5.961	6.229
Outros	-	-	-	175	187
		<u>2.812</u>	<u>3.028</u>	<u>68.419</u>	<u>83.583</u>
Vida útil indefinida					
Ágio por rentabilidade futura		-	-	429.809	491.649
(-) Ajuste por redução do valor recuperável:					
Software		(702)	(702)	(2.716)	(2.716)
Ágio por rentabilidade futura		-	-	(4.636)	(4.636)
		<u>(702)</u>	<u>(702)</u>	<u>(7.352)</u>	<u>(7.352)</u>
Total		<u>2.110</u>	<u>2.326</u>	<u>490.876</u>	<u>567.880</u>

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**Movimentação dos Intangíveis - Consolidado**

Descrição	Seguro de vida	Contrato de exclusividade	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Software	Ágio por rentabilidade futura	Outros	(-) Ajuste por redução de valor recuperável	Total
<b>Custo:</b>									
<b>Saldos em 31/12/2013</b>	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>50.275</b>	<b>32.885</b>	<b>6.482</b>	<b>471.601</b>	-	-	<b>571.142</b>
Intangíveis identificados em combinação de negócio	-	-	2.847	3.286	-	27.536	-	-	33.669
Adições	-	-	-	-	1.646	-	-	-	1.646
Baixas	-	-	-	-	-	(122)	-	-	(122)
<b>Saldos em 30/06/2014</b>	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>53.122</b>	<b>36.171</b>	<b>8.128</b>	<b>499.015</b>	-	-	<b>606.335</b>
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>53.538</b>	<b>35.617</b>	<b>8.581</b>	<b>491.649</b>	<b>187</b>	<b>(7.352)</b>	<b>592.119</b>
Adições	-	-	-	-	325	555	-	-	880
Alienação de investimento (Nota 8)	-	-	(7.534)	(4.262)	-	(62.395)	-	-	(74.191)
Baixas	-	-	-	-	(126)	-	(12)	-	(138)
<b>Saldos em 30/06/2015</b>	<b>406</b>	<b>9.493</b>	<b>46.004</b>	<b>31.355</b>	<b>8.780</b>	<b>429.809</b>	<b>175</b>	<b>(7.352)</b>	<b>518.670</b>
<b>Amortização acumulada:</b>									
Percentual de amortização / ano	25%	10%	10%	11%	25%				
<b>Saldos em 31/12/2013</b>	<b>(339)</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(7.127)</b>	<b>(5.020)</b>	<b>(839)</b>	-	-	-	<b>(14.980)</b>
Adições	125	28	(1.650)	(1.377)	(1.382)	-	-	-	(4.256)
<b>Saldos em 30/06/2014</b>	<b>(214)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(8.777)</b>	<b>(6.397)</b>	<b>(2.221)</b>	-	-	-	<b>(19.236)</b>
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	<b>(248)</b>	<b>(2.216)</b>	<b>(11.275)</b>	<b>(8.149)</b>	<b>(2.352)</b>	-	-	-	<b>(24.239)</b>
Adições	(34)	(438)	(2.369)	(1.686)	(524)	-	-	-	(5.051)
Alienação de investimento (Nota 7)	-	-	844	558	-	-	-	-	1.402
Baixas	-	-	26	12	57	-	-	-	95
<b>Saldos em 30/06/2015</b>	<b>(282)</b>	<b>(2.654)</b>	<b>(12.774)</b>	<b>(9.265)</b>	<b>(2.819)</b>	-	-	-	<b>(27.794)</b>
<b>Intangível líquido em 31/12/2014</b>	<b>158</b>	<b>7.277</b>	<b>42.263</b>	<b>27.468</b>	<b>6.229</b>	<b>491.649</b>	<b>187</b>	<b>(7.352)</b>	<b>567.880</b>
<b>Intangível líquido em 30/06/2015</b>	<b>124</b>	<b>6.839</b>	<b>33.230</b>	<b>22.090</b>	<b>5.961</b>	<b>429.809</b>	<b>175</b>	<b>(7.352)</b>	<b>490.876</b>

**10 Obrigações trabalhistas**

	Controlada		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Salários e pró-labores	<b>1.196</b>	3.092	<b>1.730</b>	4.428
INSS	<b>673</b>	834	<b>3.223</b>	3.143
FGTS	<b>115</b>	38	<b>767</b>	470
Provisão de férias (inclui encargos)	<b>522</b>	684	<b>4.109</b>	4.852
Provisão de 13º Salário (inclui encargos)	<b>182</b>	-	<b>1.499</b>	126
Outros	<b>392</b>	426	<b>1.298</b>	872
	<b>3.080</b>	5.074	<b>12.626</b>	13.891

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**11 Imposto de renda e contribuição social**

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

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/06/2015	01/01 a 30/06/2014	01/01 a 30/06/2015	01/01 a 30/06/2014
Imposto de renda e contribuição social – corrente				
Lucro presumido				
Imposto de renda	-	-	(4.885)	(8.934)
Contribuição social	-	-	(2.060)	(3.303)
	-	-	(6.945)	(12.237)
Lucro real				
Imposto de renda corrente	4.694	-	4.052	(358)
Contribuição social corrente	859	-	1.458	(139)
	5.553	-	5.510	(497)
Total da despesa com imposto de renda e contribuição social corrente	5.553	-	(1.435)	(12.734)
Lucro real – diferido				
Imposto de renda	-	-	1.004	866
Contribuição social	-	-	361	312
Total da receita com imposto de renda e contribuição social diferida	-	-	1.366	1.178
Total da despesa com imposto de renda e contribuição social do período	5.553	-	(69)	(11.556)

Em 30 de junho de 2015, o valor consolidado de imposto de renda e contribuição social a pagar era de R\$ 10.316 (R\$16.073 em 31 de dezembro de 2014)

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

	01/01 a 30/06/2015	01/01 a 30/06/2014
Empresas tributadas pelo lucro presumido:		
Receitas com serviços - líquidas de cancelamentos	104.313	107.688
Alíquota de 32% sobre prestações de serviços	33.380	34.460
Resultado financeiro líquido	850	2.410
Garantias financeiras - resultado líquido de valor justo e provisão	(9.301)	-
Base de cálculo	24.930	36.870
Alíquota de 15% para IRPJ e 9% de CSLL	(5.983)	(8.849)
Adicional de IRPJ - alíquota de 10% (*)	(962)	(3.388)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(6.945)	(12.237)

(\*) Adicional apurado individualmente sobre o montante de base de cálculo excedente a R\$240 ao ano, para cada corretora, conforme legislação do imposto de renda.

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

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

	<b>Controladora</b>	
	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>(36.811)</b>	25.308
Receita/Despesa pela alíquota nominal - 34%	<b>12.516</b>	(8.605)
Itens de conciliação para determinação da alíquota efetiva:		
Resultado de equivalência patrimonial	<b>1.625</b>	7.032
Perdas com alienação de investimentos	<b>(13.233)</b>	-
Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretora	<b>7.501</b>	5.056
Remuneração baseada em ações	-	(155)
Imposto de renda e contribuição social diferidos não reconhecidos (a)	<b>(8.409)</b>	(3.182)
Créditos de tributos recolhidos a maior em exercícios anteriores (b)	<b>5.553</b>	(146)
Total de despesa de imposto de renda e contribuição social do período	<b>5.553</b>	-

- (a) Impostos diferidos apurados sobre a parcela do prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social, não reconhecidos no período por não satisfazer integralmente as condições para o seu registro, conforme estabelecidas pelo CPC 32 - Tributos sobre o Lucro.
- (b) Conforme mencionado na Nota 6, no trimestre findo em 30 de junho de 2015, foram reconhecidos créditos de imposto de renda e contribuição social na Controladora, devidos a pagamentos realizados a maior durante os anos de 2012 e 2013.

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 2015 e 31 de dezembro de 2014, a posição líquida do ativo (passivo) fiscal diferido é como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	<b>5.659</b>	5.659	<b>5.659</b>	5.659
Ativos intangíveis e passivos assumidos em combinação de negócio (*)	-	-	<b>(19.248)</b>	(24.170)
Ativo (passivo) fiscal diferido, líquido	<b>5.659</b>	5.659	<b>(13.589)</b>	(18.511)

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

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

Em 30 de junho de 2015, a Controladora possuía prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$86.543 (valor não registrado, vide item (a) acima).

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**12 Provisões para demandas judiciais e compromissos**

	<u>Consolidado</u>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Causas Tributárias	19.205	21.246
Causas Trabalhistas	17.237	21.162
Causas Cíveis	509	222
	<b>36.951</b>	<b>42.630</b>
Garantias para pagamentos de contingências	(35.283)	(42.178)
Total	<b>1.668</b>	<b>452</b>

A movimentação das provisões é como segue:

	<b>Causas Tributárias</b>	<b>Causas Trabalhistas/ Previdenciário</b>	<b>Causas Cíveis</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31/12/2013	18.832	18.617	227	37.676
Constituições	1.713	2.545	-	4.258
Saldo em 30/06/2014	20.545	21.162	227	41.934
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>21.246</b>	<b>21.162</b>	<b>222</b>	<b>42.630</b>
<b>Constituições</b>	<b>4</b>	<b>925</b>	<b>287</b>	<b>1.216</b>
<b>Baixas (a)</b>	<b>(2.045)</b>	<b>(4.850)</b>	<b>-</b>	<b>(6.895)</b>
<b>Saldo em 30/06/2015</b>	<b>19.205</b>	<b>17.237</b>	<b>509</b>	<b>36.951</b>

(a) Efeito da alienação dos investimentos Bens, ISM e Fidelle (Nota 8).

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas possuíam outros processos cujas expectativas de perda são classificadas como possíveis, estimados pelos assessores jurídicos da Companhia em R\$16.674 (sendo R\$4.303 de ações cíveis, R\$ 4.877 de ações tributárias e R\$7.494 de ações trabalhistas). Em 31 de dezembro de 2014, os processos possíveis eram estimados em R\$16.228 (sendo R\$3.497 de ações cíveis, R\$5.638 de ações tributárias e R\$7.093 de ações trabalhistas).

**Arbitragem Fazon**

Em 25 de março de 2015, o ex-controlador da corretora Fazon iniciou arbitragem para contestar os valores pagos pela aquisição da subsidiária. A arbitragem encontra-se em fase inicial, entretanto, na avaliação da Administração, apoiada na opinião de seus assessores jurídicos, não há qualquer parcela adicional do contrato a ser liquidada.

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

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

Em 30 de junho de 2015, do total de provisão para demandas judiciais, R\$35.283 referem-se a demandas por assuntos surgidos em períodos anteriores às aquisições das corretoras. Para esses processos há penhor de ações, da própria Brasil Insurance, oferecidos pelos antigos sócios das corretoras.

### Depósitos judiciais

Em junho de 2015, em razão dos processos em andamento, a Companhia e suas controladas, mantinham depósitos judiciais no montante total de R\$1.087 (R\$929 em 31 de dezembro de 2014).

### Compromissos - contratos de aluguéis

A Companhia e suas controladas possuem contratos de aluguéis para 41 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo trimestral de R\$4.013, reajustado principalmente pela variação do IGP-M/FGV. Os prazos de locação variam entre um e cinco anos e os contratos preveem multa no caso de rescisão que correspondem ao valor máximo de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo remanescente para o término do contrato.

### Ativos contingentes

A Companhia entende que possui direitos oriundos do contrato de aquisição da APR, no montante mínimo estimado em R\$ 2.000. Durante o exercício de 2015, a Companhia iniciou cobrança administrativa e atualmente discute tais valores com os devedores e, por esse motivo, não reconheceu o ativo correspondente.

## 13 Instrumentos financeiros

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

### a. Gestão do capital social

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.

Os índices de alavancagem financeira consolidados em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 estão demonstrados a seguir:

	<b>30/06/2015</b>
Contas a pagar por aquisição de controladas (dinheiro)	<b>46.836</b>
Caixa e equivalentes de caixa	<b>(21.261)</b>
Títulos e valores mobiliários	<b>(15.056)</b>
	<hr/>
Dívida líquida	<b>10.519</b>
Contas a pagar por aquisição de controladas (ações)	<b>45.290</b>
Patrimônio líquido	<b>464.367</b>
	<hr/>
	<b>509.657</b>
	<hr/>
Índice de alavancagem financeira	<b>2%</b>
	<hr/>

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

### b. Riscos de liquidez

Para administrar a liquidez do caixa são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, monitoradas diariamente pela área de tesouraria, sendo que os objetivos de gestão desse mesmo caixa pela Companhia possuem as seguintes prioridades:

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

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

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	0-12 meses	>12 meses	Total	0-12 meses	>12 meses	Total
Ativos financeiros						
Caixa e equivalente de caixa	21.261	-	21.261	23.559	-	23.559
Títulos e valores mobiliários	15.056	-	15.056	38.903	-	38.903
Contas a receber	37.034	3.889	40.923	44.495	2.828	47.323
Partes relacionadas	1.156	8.637	9.793	1.638	17.572	19.210
Outras contas a receber de terceiros	-	-	-	3.183	-	3.183
Outros ativos	7.144	904	8.048	4.912	473	5.385
<b>Total</b>	<b>81.651</b>	<b>13.430</b>	<b>95.081</b>	<b>116.690</b>	<b>20.873</b>	<b>137.563</b>
Passivos financeiros						
Financiamentos	56	-	56	52	-	52
Fornecedores	5.779	-	5.779	1.887	-	1.887
Obrigações trabalhistas	12.626	-	12.626	13.891	-	13.891
Partes relacionadas	46	-	46	32	-	32
Contas pagar por aquisições de corretoras (em dinheiro)	14.851	31.985	46.836	29.173	59.749	88.922
Outros passivos (tributos, dividendos e outros)	9.216	335	9.551	12.297	466	12.763
<b>Total</b>	<b>42.574</b>	<b>32.320</b>	<b>74.894</b>	<b>57.332</b>	<b>60.215</b>	<b>117.547</b>

### c. Risco de crédito

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

Com relação às contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes. Em 30 de junho de 2015, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a seguradoras ou a segurados.

### d. Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos. Visando à 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**

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 2015, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses através de informações disponíveis no mercado à época do encerramento destas demonstrações financeiras, cuja média foi de 12% e este definido como cenário provável; a partir desta taxa, 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. Essa análise foi efetuada com base nas diretrizes da Instrução CVM nº 475/08.

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

Operação	Risco	Cenário provável	Cenário possível - stress 25%	Cenário remoto - stress 50%
Redução nos rendimento sobre aplicações financeiras em 12 meses (*) – cenários com redução da taxa de juros	CDI	5.019	(1.302)	(2.585)
Aumento nos rendimentos sobre aplicações financeiras em 12 meses (*) – cenários com aumento da taxa de juros	CDI	5.019	1.302	2.585

(\*) No Consolidado, em 30 de junho de 2015, a soma das aplicações financeiras classificadas como equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários era de R\$35.671 (R\$59.288 em 31 de dezembro de 2014).

### **13.1 Mensuração do valor justo**

Com exceção das Contas a pagar por aquisição de corretoras, em 30 de junho de 2015 não foram efetuados ajustes nos demais instrumentos financeiros, pois seus valores contábeis aproximam-se dos respectivos valores justos.

#### **Hierarquia de valor justo**

Em 30 de junho de 2015, o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros são como segue:

	Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Aplicações financeiras (classificadas como equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários)	-	35.671	-
Contas a pagar por aquisição de corretoras (em dinheiro)	-	-	(46.836)
Contas a pagar por aquisição de corretoras (em ações)	-	-	(45.290)

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

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

	<b>Contas a pagar por aquisição</b>
Saldo em 31/12/2013	<b>(275.025)</b>
Obrigações assumidas por novas aquisições (Nota 8)	(31.721)
Pagamentos	53.580
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 16)	14.871
Outros	14
	<hr/>
Saldo em 30/06/2014	<b>(238.241)</b>
	<hr/>
Saldo em 31/12/2014	<b>(189.114)</b>
Pagamentos em dinheiro	16.452
Pagamentos em ações	23.398
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 16)	22.062
Alienação de investimentos (a)	35.072
Outros	4
Saldo em 30/06/2015	<b>(92.126)</b>

- (a) Corresponde a parcela da contraprestação contingente da Bens, ISM e Fidelle, baixada por ocasião da alienação do investimento, conforme comentado na Nota 8.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas não possuíam quaisquer operações estruturadas com derivativos, contratos a termo, operações de *swap*, opções, futuros ou mesmo operações de derivativos embutidos em outros produtos, de forma que não há qualquer risco associado às políticas de utilização de instrumentos financeiros derivativos.

Além das alienações dos investimento Bens, Fidelle e ISM, mencionadas anteriormente, não houve mudanças significativas em relação as demais informações apresentadas nas demonstrações financeiras anuais em relação aos instrumentos financeiros.

**14 Patrimônio líquido****14.1 Capital social**

Em 30 de junho de 2015, o capital social subscrito e integralizado é de R\$318.386, excluindo os custos com emissão de ações no montante de R\$ 30.533 (R\$318.384, em 31 de dezembro de 2014), representado por 103.026.430 ações ordinárias (99.953.713 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2014), sendo 6.203.359 mantidas em tesouraria (6.203.359 em 31 de dezembro de 2014), nominativas e sem valor nominal, conforme segue:

	<u>30/06/2105</u>		<u>31/12/2014</u>	
<b>Acionista</b>	<b>Quantidade de ações</b>	<b>% Participação</b>	<b>Quantidade de ações</b>	<b>% Participação</b>
Ações em circulação ( <i>freefloat</i> )	<b>74.752.446</b>	<b>73</b>	72.597.495	73
Sócios Fundadores	<b>13.287.787</b>	<b>13</b>	16.106.456	16
Sócios Corretores (adquiridos pós-IPO)	<b>8.782.838</b>	<b>8</b>	5.046.403	5
	<hr/> <b>96.823.071</b>	<hr/> <b>94</b>	<hr/> 93.750.354	<hr/> 94
Tesouraria	<b>6.203.359</b>	<b>6</b>	6.203.359	6
	<hr/> <b>103.026.430</b>	<hr/> <b>100</b>	<hr/> 99.953.713	<hr/> 100

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

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

No semestre findo em 30 de junho de 2015, foram emitidas 3.072.717 ações ao valor de R\$2 (1.753.245 ações no semestre findo em 30 de junho de 2014 ao valor de R\$5), sendo apurado R\$23.398 de ágio na emissão das ações.

A mutação das ações em circulação é conforme segue:

	<b>Ações</b>	<b>Valor</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>94.379.448</u>	<u>318.376</u>
06/01/2014 Ações exercidas - plano de opções de ações	514.200	-
15/01/2014 Exercício Bônus Proaxi	118.039	-
27/01/2014 Incorporação Fidelle	94.938	1
26/03/2014 Exercício Bônus Indico e Classic	603.240	2
26/03/2014 Ações exercidas - plano de opções de ações	38.882	-
17/04/2014 Exercício Bônus ZPS e Triunfo	162.789	1
23/04/2014 Exercício de Bônus Sebrasul	91.523	-
18/06/2014 Incorporação ISM	129.634	1
Recompra de ações do período	(1.045.400)	-
Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2014	<u>707.845</u>	<u>5</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>95.087.293</u>	<u>318.381</u>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b><u>93.750.354</u></b>	<b><u>318.384</u></b>
10/03/2014 Exercício bônus de subscrição AWF, Carraro, Indico, Proaxi, SHT, Umbria e Fazon	2.907.235	2
24/04/2015 Exercício bônus de subscrição Economize	<u>165.482</u>	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b><u>96.823.071</u></b>	<b><u>318.386</u></b>

**14.2 Dividendos**

Em 30 de abril de 2015, a Assembleia Geral Ordinária aprovou a distribuição de dividendos relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, no montante de R\$2.518. O valor corresponde ao dividendo mínimo obrigatório de 25% calculado sobre o lucro líquido anual, ajustado na forma prevista pelo artigo 202 da Lei nº 6.404/76. O valor foi liquidado em

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

15 de maio de 2015.

**14.3 Plano de opções para compra de ações**

Apresentamos abaixo as opções outorgadas até 30 de junho de 2015:

	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria executiva</b>	<b>Funcionários</b>
Número de membros	5	3	2
i. Data da outorga	14/06/2010 - 24/07/2012 - 15/01/2013 - 21/10/2013	15/06/2010 - 8/11/2011 - 15/01/2013	15/01/2013
ii. Quantidade de opções outorgadas	1.367.600	2.420.100	112.500
iii. Prazo para que as opções se tornem exercíveis	20% a cada ano a partir de 15 de junho de 2011	20% a cada ano a partir de 15 de junho de 2011 e 20 de maio de 2012 em função das metas de desempenho definidas no início de cada exercício de opção	20% a cada ano a partir de 31 de janeiro de 2013, em função das metas de desempenho definidas no início de cada exercício de opção
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 não exercidas	132.000	1.272.340	10.650
vii. Opções exercidas	812.932	901.760	41.850
viii. Saldo	422.668	246.000	60.000

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas como reserva de capital com contrapartida no resultado do período correspondente, proporcionalmente às vigências dos contratos. No semestre findo em 30 de junho de 2015, não foram apuradas despesas com o plano (R\$455 no semestre findo em 30 de junho de 2014).

A diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas, exceto as já exercidas, em 30 de junho de 2015 é de 0,75%.

No semestre findo em 30 de junho de 2015 não houve mutações em relação as opções de ações. As movimentações no mesmo período para 2014 estão apresentadas a seguir:

Saldo em 31/12/2013	1.314.000
Exercícios	(553.082)
Não exercidas	<u>(32.250)</u>
Saldo em 30/06/2014	<u>728.668</u>

**14.4 Ações em tesouraria**

Em reunião realizada em 2 de setembro de 2013, o Conselho de Administração aprovou o Programa de Recompra de Ações da Companhia (“Recompra de Ações”), com vigência de 365 dias findos em 1º de setembro de 2014 e em atendimento às disposições da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 10/80, conforme alterada, o Conselho de Administração, em reunião realizada no dia 1º de setembro de 2014, aprovou a renovação do respectivo Programa, que agora vigorará até 31 de agosto de 2015. O volume de ações a ser adquirido será de até 10% do total de ações em circulação, respeitando o limite previsto na instrução CVM nº 10/1980.

Até 30 de junho de 2015, a Companhia havia recomprado 6.203.359 ações, ao custo total de R\$36.822.

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

As ações serão mantidas em tesouraria para futuro cancelamento ou alienação pelo valor de mercado. O valor de mercado das ações em tesouraria em 30 de junho de 2015 é de R\$7.816.

**No semestre findo em 30 de junho de 2015 não houve movimentações das ações em tesouraria. As movimentações no mesmo período para 2014 estão apresentadas a seguir:**

Saldo em 31/12/2013	3.933.241
Exercício de Plano de Opção de Ações	(553.082)
Ações recompradas	<u>1.045.400</u>
Saldo em 30/06/2014	<u><u>4.425.559</u></u>

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o valor contábil das ações em tesouraria é de R\$36.827.

**14.5 Lucro básico e diluído por ação**

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

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Numerador básico</b>		
Lucro (Prejuízo) disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>(31.258)</b>	25.308
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>96.613</u>	<u>95.211</u>
Lucro básico por ação - em reais	<u>(0,33)</u>	<u>0,27</u>
<b>Numerador diluído</b>		
Lucro (Prejuízo) disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>(31.258)</b>	25.308
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<b>96.613</b>	95.211
Opções de ações	<b>725</b>	728
Bônus de subscrição	<b>21.686</b>	10.963
Média ponderada diluída do número de ações	<u><b>119.024</b></u>	<u>106.902</u>
Lucro diluído por ação - em reais	<u><b>(0,26)</b></u>	<u>0,24</u>

**14.6 Ágio na emissão de ações e ajustes de avaliação patrimonial**

O ágio na emissão de ações refere-se ao valor justo das ações emitidas no pagamento das aquisições das corretoras e dos bônus de subscrições exercidos para liquidação das parcelas a prazo das aquisições de corretoras.

Não houve alterações em relação às políticas para constituição das reservas e demais informações divulgadas nas demonstrações financeiras para o patrimônio líquido.

**Notas Explicativas**

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

**15 Receitas líquidas**

	<u>Consolidado</u>	
	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>
Receitas de prestação de serviços (líquidas de cancelamentos)	107.832	121.971
(-) Tributos sobre serviços prestados	<u>(8.313)</u>	<u>(8.995)</u>
Receita líquida	<u><b>99.519</b></u>	<u><b>112.976</b></u>

**16 Resultado financeiro**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>
Receita financeira				
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	283	2.980	1.541	4.885
Reversão de valor justo de passivos de contas a pagar por aquisição de corretoras	22.062	14.871	22.062	14.871
Outras receitas financeiras	<u>1.784</u>	<u>972</u>	<u>764</u>	<u>1.515</u>
	<u><b>24.129</b></u>	<u><b>18.823</b></u>	<u><b>24.367</b></u>	<u><b>21.271</b></u>
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 7)	-	-	(9.301)	(75)
Despesas financeiras - juros e multas	<u>(155)</u>	-	<u>(352)</u>	<u>(1.020)</u>
	<u><b>23.974</b></u>	<u><b>18.823</b></u>	<u><b>14.714</b></u>	<u><b>20.176</b></u>

**17 Outras despesas operacionais, líquidas**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>	<b>01/01 a 30/06/2015</b>	<b>01/01 a 30/06/2014</b>
Despesas com ocupação (*)	(1.663)	(687)	(3.810)	(3.998)
Serviços de concessionárias de serviços públicos	(198)	(73)	(1.699)	(2.392)
Materiais de consumo	(390)	(428)	(1.087)	(1.914)
Despesas com propaganda e marketing	(1.542)	(410)	(2.804)	(812)
Tributos, taxas e outras contribuições	(230)	(204)	(487)	(679)
Serviços de entrega de correspondência	(170)	(2)	(829)	(14)
Despesas com viagens e transporte	(586)	(489)	(2.063)	(2.201)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e outras perdas com operações de crédito (Nota 5)	-	-	(3.549)	(6.231)
Outras perdas com investimentos - dividendos desproporcionais (Nota 8)	(4.252)	(9.071)	(4.252)	(9.071)
Outras receitas e despesas não recorrentes	(297)	(5)	(1.146)	(608)
Outras despesas e perdas	<u>(457)</u>	<u>(578)</u>	<u>(4.250)</u>	<u>(2.165)</u>
Total	<u><b>(9.785)</b></u>	<u><b>(11.947)</b></u>	<u><b>(25.976)</b></u>	<u><b>(30.085)</b></u>

(\*) Referem-se basicamente a gastos com aluguéis, energia elétrica, condomínio e manutenção.

## Notas Explicativas

*Brasil Insurance Participações e Administração S.A.*  
*Informações trimestrais*  
*individuais e consolidadas em*  
*30 de junho de 2015*

### 18 Seguros

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades e valores cobertos pelos seguros contratados pela Companhia em 30 de junho de 2015:

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

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

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

### 19 Eventos subsequentes

#### a. Bens

Em 30 de julho de 2015, foram concluídas as negociações mantidas com os atuais controladores da Bens, para restituição de valores pagos pela Brasil Insurance na aquisição da corretora. Em 31 de julho de 2015, o atual controlador da corretora pagou à Brasil o montante de R\$1.827. O valor será registrado como ganho na alienação de investimento, no trimestre findo em 30 de setembro de 2015. Com isso concluiu-se a operação de reconsideração da aquisição da corretora, autorizada pelos acionistas na AGE de 02 de março de 2015.

#### b. TGL

Em 17 de julho de 2015, a Brasil Insurance celebrou a alienação de investimento na TGL. A participação detida pela Companhia foi transferida aos antigos controladores da corretora pelo montante de R\$1.900. O negócio está sujeito à suspensão, caso o pagamento não ocorra em 30 dias, conforme prevê o contrato.

#### c. Dissolução do Comitê de auditoria

Em 03 de agosto de 2015, o Conselho de Administração decidiu pela dissolução e extinção do Comitê de Auditoria, comitê não estatutário criado em 12 de maio de 2014.

#### d. Proposta não vinculante para subscrição de ações

Em 05 de agosto de 2015, foram encerradas as tratativas que vinham sendo mantidas com a GP Investimentos Ltda. com relação à proposta não vinculante para uma possível subscrição primária de participação acionária na Companhia, com o término da exclusividade que havia sido concedida.

Não há.

Não há.

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores 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 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) e a 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

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2014 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 30 de março de 2015 sem modificação. As demonstrações individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente do período de três e seis meses e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e das demonstrações do valor adicionado para o período seis meses findo em 30 de junho de 2014, também foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 12 de agosto de 2014 sem modificação.

São Paulo, 13 de agosto de 2015

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Fernando Antonio Rodrigues Alfredo

Contador CRC 1SP252419/O-0

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

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

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

Declaramos na 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 opinião dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de junho de 2015.

São Paulo, 13 de Agosto de 2015

Bruno Carobrez - Diretor de Relações com Investidores

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

Declaramos na qualidade da Brasil Insurance Part. e Adm. S.A., companhia aberta com sede à Alameda Santos, 1787 5º Andar Cerqueira César, São Paulo, CNPJ/MF 11.721.921/0001-60, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do Art. 25 da IN CVM no. 480 de 7 de dezembro de 2009 que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões dos auditores independentes da Companhia referentes às Demonstrações Financeiras da Companhia para o exercício social encerrado em 30 de Junho de 2015.

São Paulo, 13 de Agosto de 2015

Bruno Carobrez - Diretor de Relações com Investidores