

Brasil Brokers divulga seus resultados do 4º Trimestre e do ano de 2012

Rio de Janeiro, 19 de março de 2013. A **Brasil Brokers Participações S.A. (BM&FBovespa: BBRK3)** uma empresa com foco e atuação no mercado de intermediação e consultoria imobiliária, com forte presença nos principais mercados imobiliários do País, anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2012 (4T12) e o exercício de 2012.

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseada na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM.

Destques do Período

Teleconferência de Resultados 4T12

Português

20 de março de 2013
11h00 (horário de Brasília)
10h00 (horário de NY)
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Código: BR Brokers
Replay: +55 (11) 2188-0155
Código Replay: BR Brokers

Inglês

20 de março de 2013
14h00 (horário de Brasília)
13h00 (horário de NY)
Tel.: +1 (412) 317-6776
Código: BR Brokers
Replay: +1 (412) 317-0088
Código Replay: 10025034

Contato de RI

Silvio Almeida

Dir. Financeiro, Controle e de RI

Tel.: +55 (21) 3433-9550
e-mail: ri@brbrokers.com.br

www.brbrokers.com.br

● O **VGVLançado** em **2012** foi de **R\$ 30,5 bilhões**, apresentando um decréscimo de 19% em relação a 2011. No **4T12**, o **VGVLançado** foi de **R\$ 11,3 bilhões**, apresentando uma redução de 11% em relação ao 4T11;

● As **Vendas Contratadas** de **2012** foram de **R\$ 17,6 bilhões**, uma redução de 9% em relação a 2011. No **4T12**, as **Vendas Contratadas** atingiram **R\$ 4,6 bilhões**;

● As **Vendas Contratadas do mercado secundário** em **2012** foram de **R\$ 3,0 bilhões**, um crescimento de 16% quando comparado a 2011. Quando comparado o **4T12** com o **4T11**, as Vendas do mercado secundário cresceram 22%;

● A **Geração de Caixa Operacional** em 2012 foi de **R\$ 158,1 milhões** e o **Caixa Líquido Gerado nas Atividades** já deduzido o capital de giro foi de **R\$ 104,4 milhões**;

● A **Receita Líquida** registrada em 2012 foi de **R\$ 383,1 milhões**, uma redução de 6% quando comparada ao ano anterior;

● Os **Custos e Despesas** normalizados, que deduzem as subsidiárias adquiridas e as lojas abertas no período, atingiram **R\$ 235,0 milhões** em **2012**, uma redução de 8% em relação a 2011;

● O **EBITDA** de 2012 foi de **R\$ 120,3 milhões**, registrando uma **margem EBITDA** de **31,4%**. No **4T12**, o **EBITDA** foi de **R\$ 33,9 milhões**, com uma **margem EBITDA** de **33,5%**;

● O **Lucro Líquido** de 2012 foi de **R\$ 82,5 milhões** com margem líquida de **21,5%**. **Antes dos efeitos de IFRS*** o lucro líquido de 2012 ficou em **R\$ 72,7 milhões**, atingindo a **margem líquida** de **19,0%**;

● A Companhia **adquiriu** ao longo de 2012 mais **3 novas imobiliárias**: Bamberg em São Paulo e Miranda em Brasília ambas com foco no mercado secundário, e a Libório em Jundiá com foco nos mercados secundário e primário.

(*) A companhia registrou no 4T12, R\$ 9,8 milhões em efeitos não caixa positivos no resultado referente ao IFRS que trata da combinação de negócios conforme detalhado na seção de Lucro Líquido deste relatório.

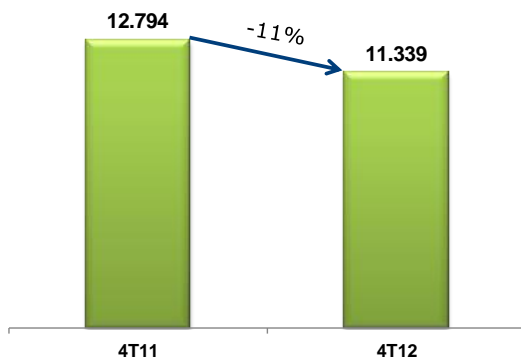
Desempenho Operacional

No quadro abaixo são apresentados os números operacionais da Companhia no 4T12, no ano de 2012, e os respectivos comparativos com o 4T11 e com o ano de 2011.

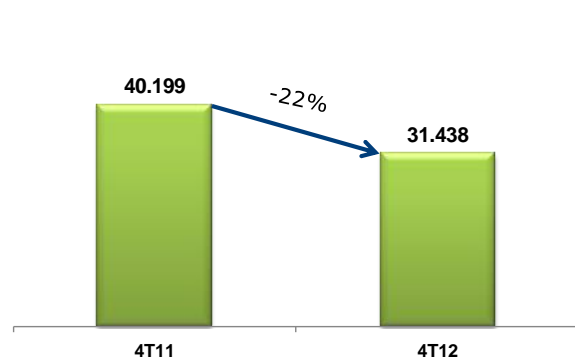
| Destaques Operacionais | 4T11 ⁽¹⁾ | 4T12 ⁽¹⁾ | Δ% | 2011 ⁽¹⁾ | 2012 ⁽¹⁾ | Δ% |
|---|---------------------|---------------------|------|---------------------|---------------------|------|
| VGV Lançado (em R\$ mil) ⁽¹⁾ | 12.793.555 | 11.339.145 | -11% | 37.858.118 | 30.521.826 | -19% |
| Quant. Unidades Lançadas | 40.199 | 31.438 | -22% | 128.414 | 89.470 | -30% |
| Vendas Contratadas (em R\$ mil) | 5.175.842 | 4.581.998 | -11% | 19.351.555 | 17.569.635 | -9% |
| Quant. Unidades Vendidas | 18.386 | 15.032 | -18% | 74.130 | 60.676 | -18% |

⁽¹⁾ Valor do VGV total dos empreendimentos lançados pela Brasil Brokers com ou sem exclusividade.

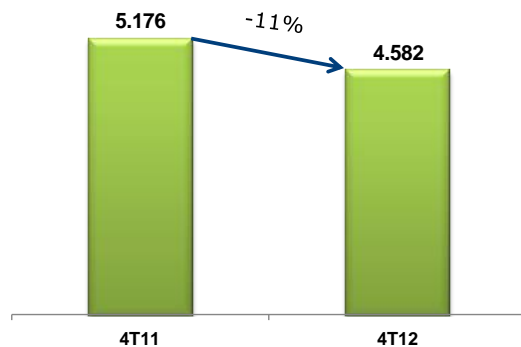
VGV Lançado (R\$ MM)



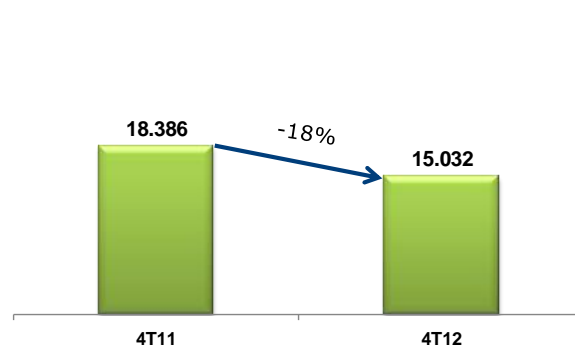
Unidades Lançadas

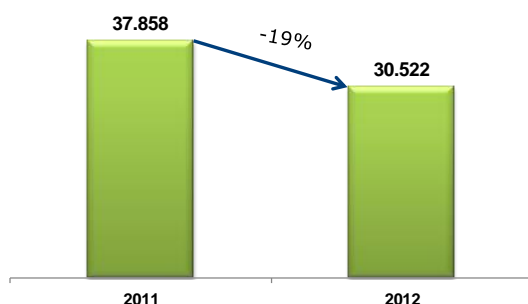
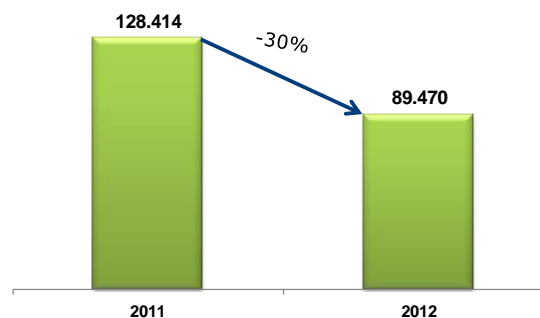
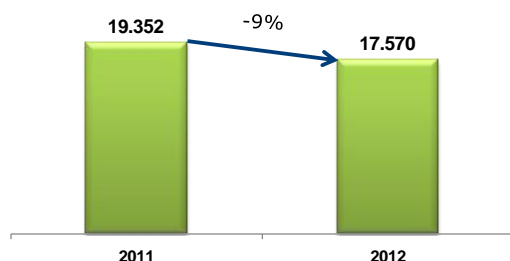
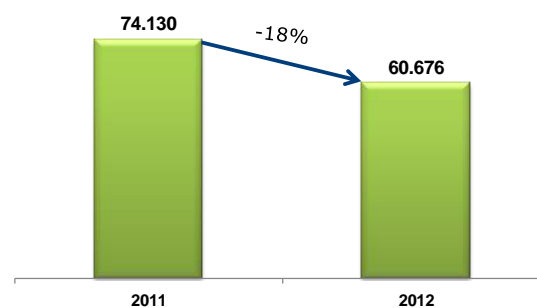


Vendas Contratadas (R\$ MM)



Unidades Vendidas



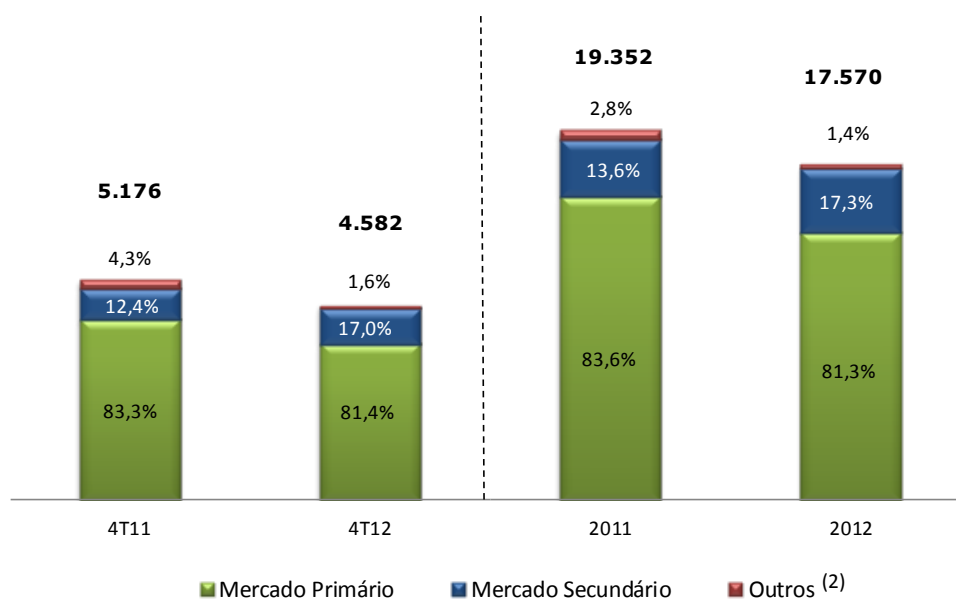
VGV Lançado (R\$ MM)

Unidades Lançadas

Vendas Contratadas (R\$ MM)

Unidades Vendidas


Vendas por Segmento de Mercado

No 4T12, do total das Vendas Contratadas de R\$ 4.582 milhões, R\$ 3.728 milhões referem-se à venda de lançamentos, R\$ 779 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos e R\$ 75 milhões representam vendas corporativas e de terrenos. As vendas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$ 4.242 milhões⁽¹⁾.

No ano de 2012, as Vendas Contratadas totalizaram R\$ 17.570 milhões. Desse total, R\$ 14.291 milhões referem-se à venda de lançamentos, R\$ 3.040 milhões referem-se à revenda de imóveis avulsos e R\$ 238 milhões referem-se às vendas corporativas e de terrenos. No ano, as vendas de unidades residenciais e comerciais totalizaram R\$ 16.660 milhões⁽¹⁾.

⁽¹⁾ As Vendas Contratadas de unidades residenciais e comerciais desconsideram o VGV contratado da BB Corporate e de terrenos.

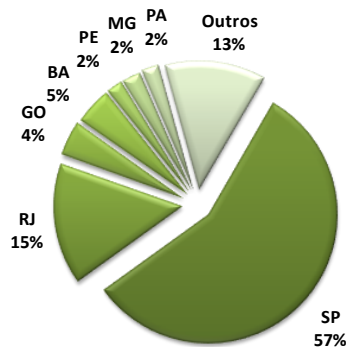
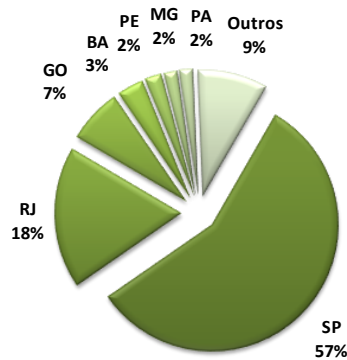
**Vendas por Segmento de Mercado
(R\$ MM)**


⁽²⁾ Outros é composto pelo VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

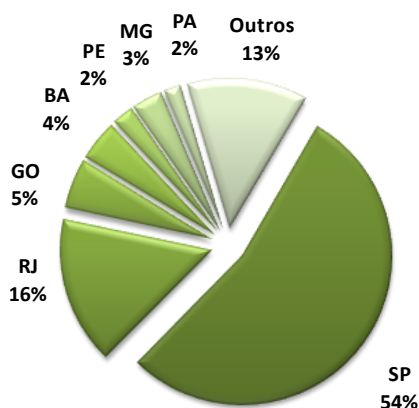
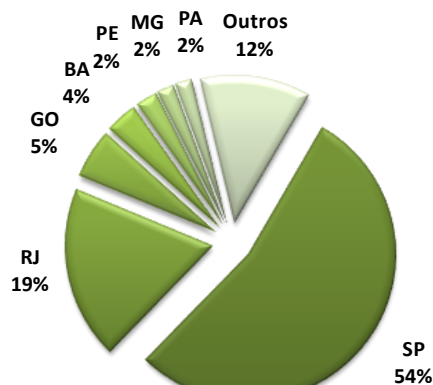
Vendas por Estado de Atuação
Mercado Primário

No 4T12, as vendas contratadas de lançamentos totalizaram R\$ 3.728 milhões⁽¹⁾. Deste total, 77,2% foi realizado na Região Sudeste, 10,7% na Região Centro Oeste, 6,2% na Região Nordeste, 3,3% na Região Sul e 2,6% na Região Norte.

No ano de 2012, as vendas contratadas de lançamentos atingiram R\$ 14.291 milhões⁽¹⁾. Dessas vendas, 75,6% foi realizado na Região Sudeste, 9,1% na Região Centro Oeste, 6,8% na Região Nordeste, 4,5% na Região Sul e 4,0% na Região Norte.

Mercado Primário - 4T11

Mercado Primário - 4T12


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

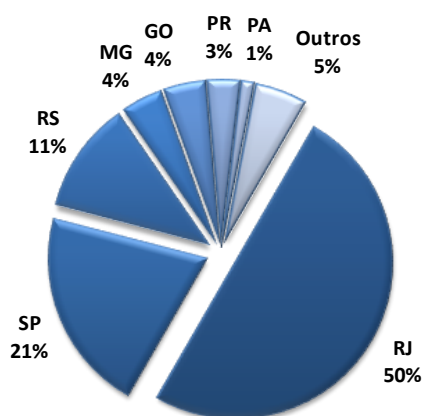
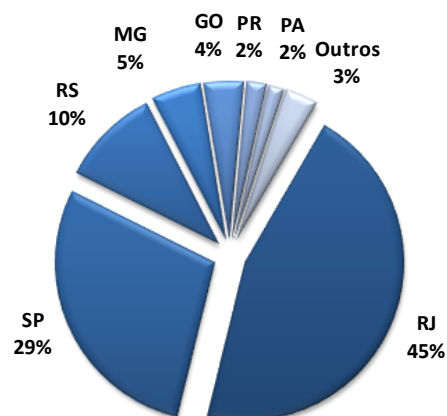
Mercado Primário - 2011

Mercado Primário - 2012


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

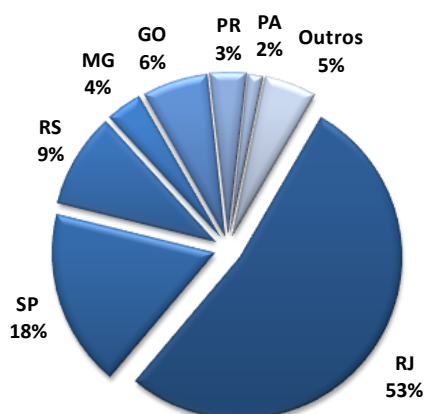
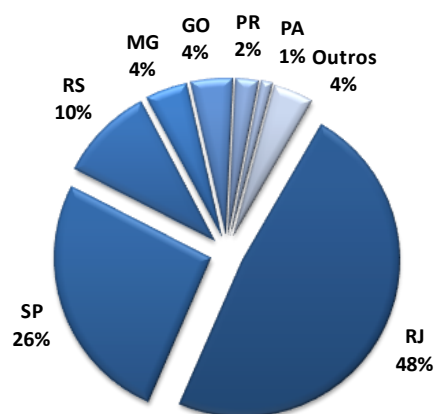
Mercado Secundário

No 4T12, a revenda de imóveis avulsos totalizou R\$ 779 milhões⁽¹⁾. Deste total, 79,0% foi realizado na Região Sudeste, 12,3% na Região Sul, 4,8% na Região Centro Oeste, 2,3% na Região Nordeste e 1,6% na Região Norte.

No ano de 2012, a revenda de imóveis avulsos totalizou R\$ 3.040 milhões⁽¹⁾. Deste total, 78,5% foi realizado na Região Sudeste, 12,3% na Região Sul, 4,9% na Região Centro Oeste, 3,1% na Região Nordeste e 1,2% na Região Norte.

Mercado Secundário - 4T11

Mercado Secundário - 4T12


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Mercado Secundário - 2011

Mercado Secundário - 2012


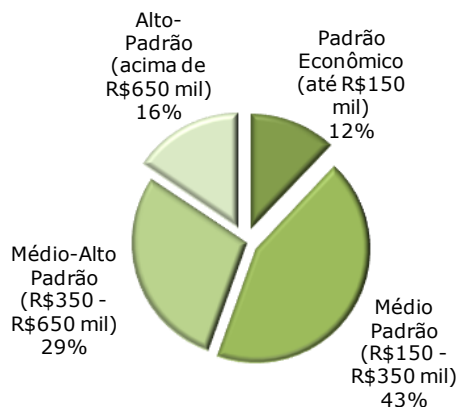
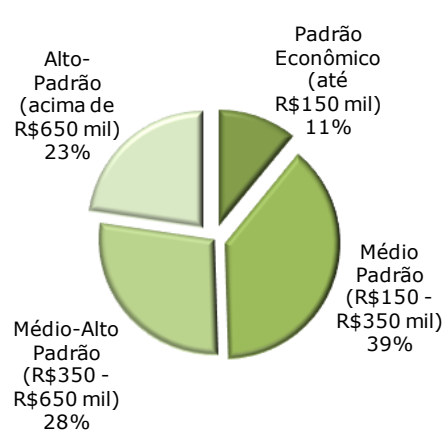
(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Vendas por Segmento de Renda

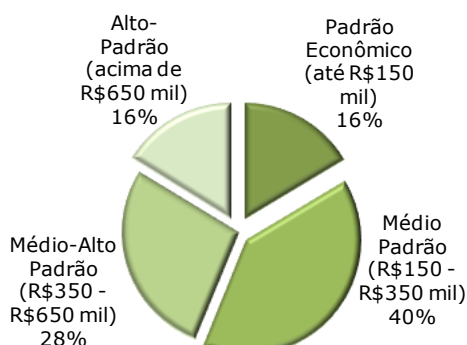
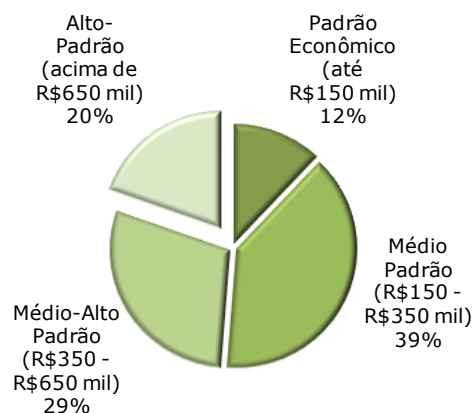
Mercado Primário

No 4T12, do total de R\$ 3.728 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Primário, 11% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 39% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 28% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 23% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil). A participação no total de nossas vendas de lançamentos no mercado de Alto-Padrão (acima de R\$ 650 mil) aumentou de 16% no 4T11 para 23% no 4T12.

No ano de 2012, do total de R\$ 14.291 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no Mercado Primário, 12% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 39% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 29% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 20% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil).

Mercado Primário - 4T11

Mercado Primário - 4T12


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

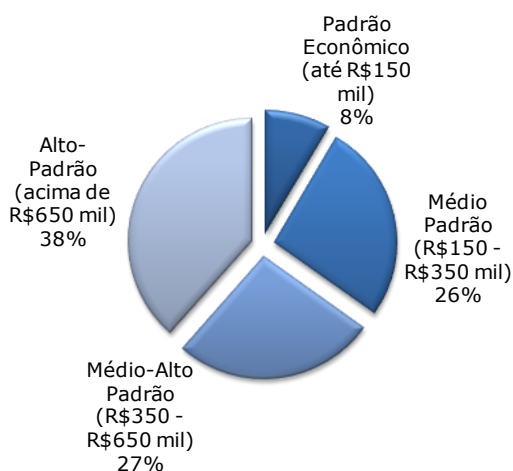
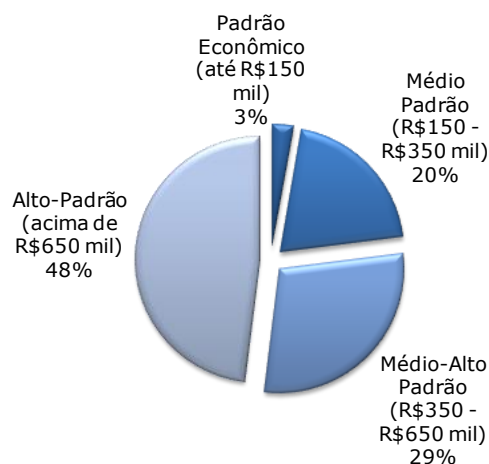
Mercado Primário - 2011

Mercado Primário - 2012


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

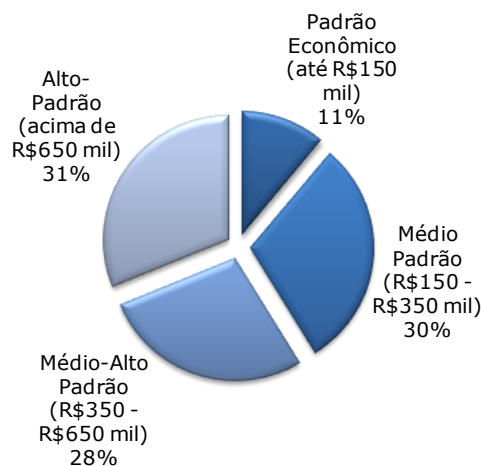
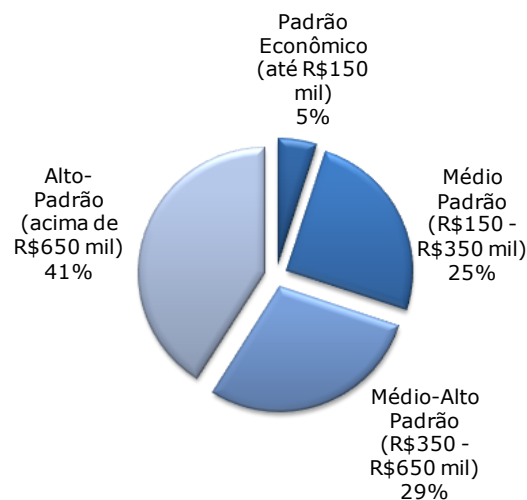
Mercado Secundário

Do total de R\$ 779 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no 4T12, 3% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 20% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 29% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 48% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil).

Do total de R\$ 3.040 milhões⁽¹⁾ de vendas contratadas no ano de 2012, 5% foi composto por imóveis de padrão econômico (até R\$ 150 mil), 25% por imóveis de médio padrão (de R\$ 150 mil até R\$ 350 mil), 29% por imóveis de médio-alto padrão (de R\$ 350 mil até R\$ 650 mil) e 41% por imóveis de alto padrão (a partir de R\$ 650 mil). A participação no total de nossas vendas de imóveis prontos no mercado de Alto- Padrão (acima de R\$ 650 mil) aumentou de 31% em 2011 para 41% em 2012.

Mercado Secundário - 4T11

Mercado Secundário - 4T12


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Mercado Secundário - 2011

Mercado Secundário - 2012


(1) O VGV informado desconsidera o VGV contratado da BB Corporate e VGV de terrenos.

Outras Informações Operacionais

O Quadro abaixo apresenta outras informações operacionais das subsidiárias em 31/12/2012, por região.

| Região | Força de Vendas | Pontos de Venda ⁽¹⁾ | Funcionários Administrativos |
|---------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------|
| Sudeste | 12.978 | 704 | 1.062 |
| Nordeste | 1.182 | 117 | 134 |
| Sul | 1.096 | 132 | 120 |
| Centro-Oeste | 1.573 | 128 | 213 |
| Norte | 849 | 60 | 77 |
| TOTAL | 17.678 | 1.141 | 1.606 |

⁽¹⁾ Inclui pontos de vendas da Rede Morar

Desempenho Econômico-Financeiro

Nesta seção, apresentaremos o resultado da Companhia no 4T12 e no exercício de 2012.

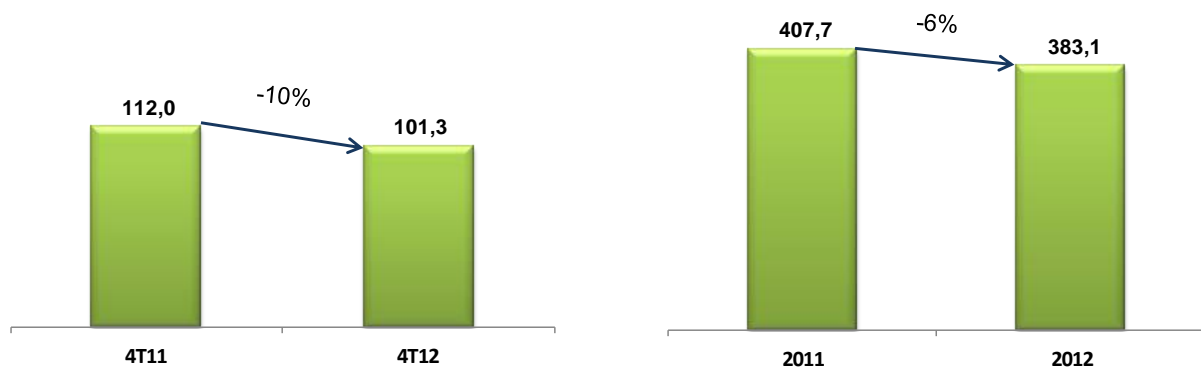
Receita de Serviços

A Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representada por comissões de corretagem, totalizou R\$ 115,2 milhões no 4º trimestre de 2012, gerando uma comissão média no trimestre de 2,51% com VGV contratado de R\$ 4,6 bilhões. Após a dedução dos impostos

sobre a venda, a Receita Líquida do trimestre alcançou R\$ 101,3 milhões, o que representou um decréscimo de 10% quando comparado com os R\$ 112,0 milhões realizados no 4T11.

Em 2012, a Receita Bruta de Serviços das subsidiárias da Brasil Brokers, representada por comissões de corretagem, totalizou R\$ 431,4 milhões, gerando uma comissão média no ano de 2,46% com VGV contratado de R\$ 17,6 bilhões. Após a dedução dos impostos sobre a venda, a Receita Líquida de 2012 alcançou R\$ 383,1 milhões, o que representou uma redução de 6% quando comparado com os R\$ 407,7 milhões realizados no ano de 2011.

Receita Líquida (R\$MM)



Crédito Imobiliário HSBC

No ano de 2012, em nossa parceria com HSBC para a originação de crédito imobiliário, aprovamos um total de R\$ 391,4 milhões em financiamentos imobiliários, sendo que R\$ 269,5 milhões tiveram seus contratos de financiamento assinados. Um total de R\$ 274,3 milhões de financiamentos foram faturados pela Companhia e suas subsidiárias e encontram-se contabilizados em nossa Receita de Serviços, representando uma receita adicional de R\$ 11,0 milhões. O número total de contratos de financiamento faturados em 2012 foi de 1.000, que corresponde a um valor médio de financiamento de R\$ 274 mil. O valor do financiamento relativo ao valor total do imóvel vendido ("loan-to-value") nesse período foi de 58%.

| Crédito com HSBC (em R\$MM) | Valor Financiado | | |
|--------------------------------|------------------|-------|-------------|
| | 2011 | 2012 | 2012 x 2011 |
| Aprovados | 362,2 | 391,4 | 8% |
| Assinados | 247,2 | 269,5 | 9% |
| Faturados | 174,8 | 274,3 | 57% |
| Receita Gerada | 7,9 | 11,0 | 40% |

Custos de Serviços Prestados & Despesas Operacionais

Os Custos e Despesas Operacionais da Companhia totalizaram R\$ 67,3 milhões no quarto trimestre de 2012, representando uma redução de 9% em relação ao 4T11. Quando deduzimos desse valor as despesas adicionais provenientes das nossas novas subsidiárias e das novas lojas abertas a partir do 1T12, obtemos os Custos e Despesas Normalizados, que totalizaram R\$ 62,8 milhões no 4T12. Quando comparamos esse valor com os Custos e Despesas do quarto trimestre de 2011, que totalizaram R\$ 74,3 milhões, obtemos uma redução de 16% no período.

No ano de 2012, os Custos e Despesas Operacionais da Companhia totalizaram R\$ 262,8 milhões, representando 3% de crescimento ao compararmos com 2011. Ao reduzirmos desse valor as despesas adicionais provenientes das nossas novas subsidiárias, das novas lojas abertas a partir do 1T12 e da maior participação na Abyara, obtemos os Custos e Despesas Normalizados, que totalizaram R\$ 235,0 milhões em 2012. Quando comparamos esse valor com os Custos e Despesas do ano de 2011, que totalizaram R\$ 256,0 milhões, obtemos uma queda de 8% no período.

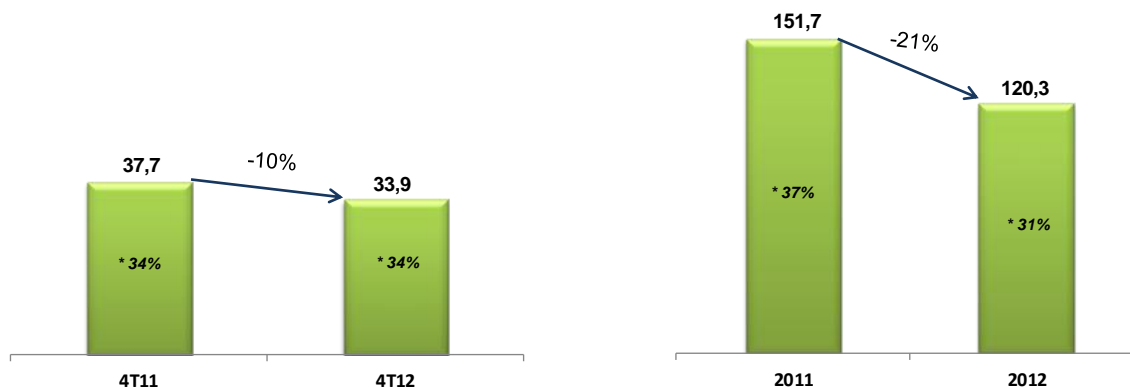
| Custos e Despesas Totais | | | | | | |
|--|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| (em R\$MM) | 4T11 | 4T12 | Δ% | 2011 | 2012 | Δ% |
| Custo dos Serviços | (3,4) | (4,0) | 18% | (15,0) | (16,6) | 11% |
| Despesas de G&A e Honorários | (70,4) | (63,0) | -11% | (238,6) | (245,6) | 3% |
| Outras Despesas/Receitas Operacionais | (0,5) | (0,3) | -44% | (2,5) | (0,6) | -76% |
| Custos e Despesas Operacionais Totais | (74,3) | (67,3) | -9% | (256,0) | (262,8) | 3% |
| Custos e Despesas de Novas Subsidiárias⁽¹⁾ | - | 3,1 | | - | 13,7 | |
| Despesa das Lojas abertas desde 1T12 | - | 1,5 | | - | 8,3 | |
| Ajuste Participação Abyara | - | - | | - | 5,8 | |
| Custos e Despesas Normalizado | (74,3) | (62,8) | -16% | (256,0) | (235,0) | -8% |

⁽¹⁾ Os Custos e Despesas das Novas Subsidiárias no 4T12 consideram a ImóveisMorumbi, MGarzon, Bamberg, 1 mês da Libório e 1 mês da VeraBernardes. Em 2012 foram considerados a ImóveisMorumbi, MGarzon, Bamberg, 1 mês da Libório, 10 meses da VeraBernardes e 9 meses da HomeHunters.

EBITDA

O EBITDA da Brasil Brokers para o 4T12 foi de R\$ 33,9 milhões, uma redução de 10% com relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A margem EBITDA do período foi de 33,5%, em linha com a margem apresentada no 4T11.

No ano de 2012, o EBITDA da Brasil Brokers foi de R\$ 120,3 milhões, uma queda de 21% em relação a 2011. A margem EBITDA de 2012 foi de 31,4%, inferior em 5,8 pontos percentuais ao verificado em 2011.

**EBITDA (R\$MM)
e Margem EBITDA (%)**


*Margem EBITDA

Lucro Líquido

O lucro líquido da Brasil Brokers no 4T12 foi de R\$ 26,8 milhões, apresentando crescimento de 16,8% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. A margem líquida do trimestre ficou em 26,4%, 6,0 pontos percentuais acima da margem registrada no 4T11.

No ano de 2012, o lucro líquido da companhia foi de R\$ 82,5 milhões, 22,6% abaixo de 2011. A margem líquida do ano ficou em 21,5%, uma redução de 4,6 pontos percentuais quando comparada ao ano anterior.

* Ajustes do IFRS (Combinação de Negócios)

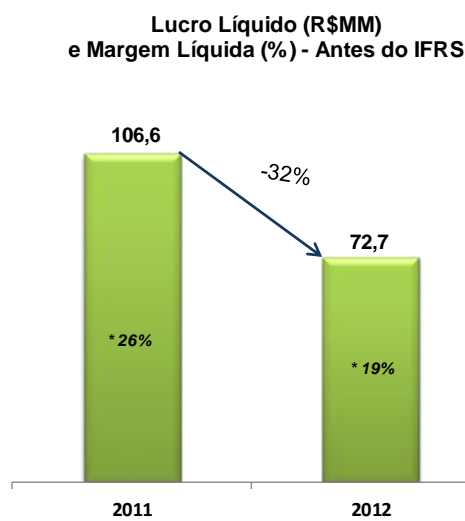
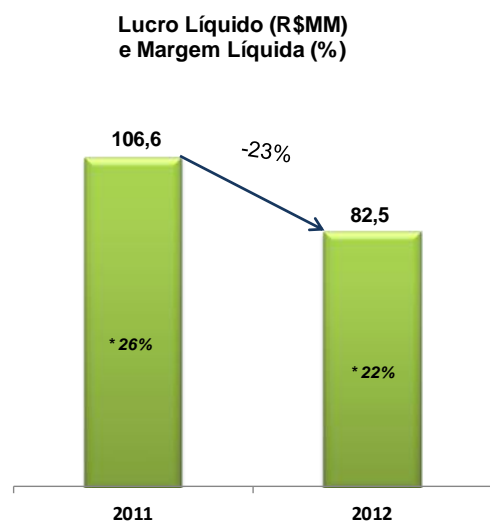
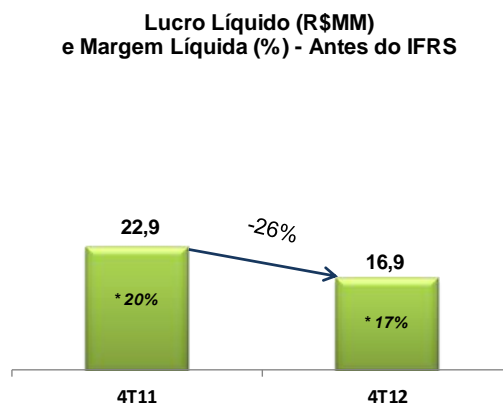
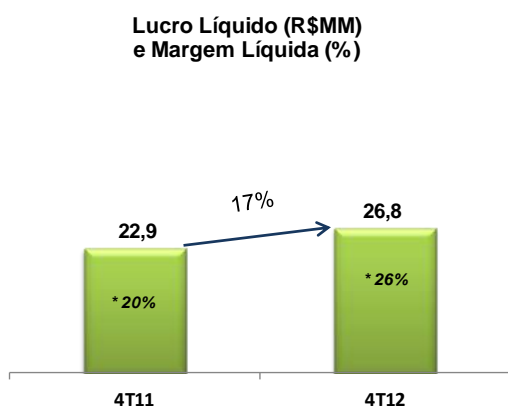
No 4T12, o lucro líquido da companhia foi afetado positivamente em R\$ 9,8 milhões pela soma dos efeitos não caixa relacionados a contabilização dos ajustes de preço, teste de recuperabilidade ("impairment") e reconhecimento dos valores justos ("fair value") das opções de compra e venda das aquisições realizadas pela Companhia.

Conforme demonstrado no quadro abaixo, as projeções realizadas neste exercício para os resultados futuros das subsidiárias adquiridas resultaram numa redução na estimativa de preço das aquisições em R\$ 57,3 milhões. Por outro lado, o teste de recuperabilidade realizado sobre as empresas adquiridas resultou numa baixa de ágio no montante de R\$ 51,2 milhões. Adicionalmente, foi reconhecida no resultado financeiro do período, a variação no *fair value* das opções de compra e venda das participações minoritárias das empresas adquiridas, no montante de R\$ 3,8 milhões.

| R\$ Milhões | 4T12 | 2012 |
|--|-------------|-------------|
| Lucro Líquido antes de Ajustes IFRS | 16,9 | 72,7 |
| Ajuste de Preço das Aquisições | 57,3 | 57,3 |
| Impairment | (51,2) | (51,2) |
| Opções de Compra e Venda | 3,8 | 3,8 |
| Lucro Líquido Contábil | 26,8 | 82,5 |

Antes dos ajustes de IFRS o lucro líquido do 4T12 foi de R\$ 16,9 milhões, um decréscimo de 26,1% com relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A margem líquida antes dos efeitos de IFRS do período foi de 16,7%, uma redução de 3,7 pontos percentuais quando comparada ao mesmo período do ano anterior.

Em 2012, o lucro líquido antes do efeito de IFRS foi de R\$ 72,7 milhões, uma redução de 31,8% em relação a 2011. A margem líquida antes dos efeitos de IFRS do ano foi de 19,0%, uma queda de 7,2 pontos percentuais a verificada em 2011.



*Margem Líquida

IR e CSLL

O total de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido da Brasil Brokers no 4T12 foi de R\$ 12,8 milhões e de R\$ 42,0 milhões no acumulado do ano.

Caixa e Aplicações Financeiras

O montante total de caixa e aplicações financeiras da Companhia ao final do 4T12 totalizava R\$ 293,1 milhões. Esses valores referem-se basicamente a aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, remunerados a taxas que variam entre 100,7% e

108% do CDI. A Companhia possuía ainda, no final do ano, R\$ 99,5 milhões em recebíveis, com prazo médio estimado de 78 dias.

A Companhia não possui aplicações em derivativos, títulos ou quaisquer outros instrumentos com exposição à variação cambial ou de renda variável.

| Fluxo de Caixa (R\$ MM) | 2012 |
|--|---------------|
| Caixa e Aplicações Financeiras no início do período | 293,7 |
| Geração Operacional de Caixa | 158,1 |
| Necessidades de Capital de Giro | (53,6) |
| Atividades Operacionais | 104,4 |
| Atividades de Investimento | (19,4) |
| Pagamento de Aquisições | (14,6) |
| Pagamento de Dividendos | (71,0) |
| Caixa e Aplicações Financeiras no final do período | 293,1 |

A geração de caixa da companhia no período foi de R\$ 158,1 milhões. Por outro lado, o aumento na necessidade de capital de giro nas nossas operações foi de R\$ 53,6 milhões, resultando numa geração de caixa líquido operacional de R\$ 104,4 milhões.

No ano, o desembolso de caixa para investimentos foi de R\$ 19,4 milhões. Esse valor foi direcionado para a modernização e manutenção de nossas instalações, para investimentos em sistemas e equipamentos relacionados ao processo de consolidação de nossas operações e abertura de novas lojas.

O desembolso de caixa realizado em 2012 para o pagamento de aquisições foi de R\$ 14,6 milhões, refletindo basicamente os pagamentos das primeiras parcelas para as aquisições da Bamberg, Miranda e Libório, sendo as duas primeiras anunciadas em fevereiro de 2012 e a terceira em agosto de 2012.

A distribuição de dividendos realizada em 2012 foi de R\$ 71,0 milhões.

Endividamento

Ao final do 4T12 a empresa não apresentava obrigações referentes a empréstimos e financiamentos.

O saldo de contas a pagar referente às aquisições realizadas a partir do final de 2010, da Galvão Vendas, M. Garzon Eugênio, Vera Bernardes Assessoria Imobiliária, Home Hunters, Imóveis no Morumbi, Bamberg Planejamento e Empreendimento Imobiliários, Miranda Imobiliária e Libório Imóveis era de R\$ 28,8 milhões ao final do 4T12. Este saldo contabilizado é a melhor estimativa de pagamento baseado no cenário atual de *performance* esperado para estas empresas.

A Companhia possui obrigações relacionadas às opções de venda da participação minoritária das empresas adquiridas. Ao final do 4T12, o total destas obrigações estava estimado em R\$ 27,4 milhões, baseado no cenário atual projetado de *performance* para estas empresas.

Demonstrativo Financeiro 4T12 (R\$ mil)

| Demonstrativo Financeiro | | | | |
|--|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | 4T12 Antes IFRS | IFRS ⁽¹⁾ | 4T12 | 4T11 |
| VGV Contratado | 4.581.998 | - | 4.581.998 | 5.175.842 |
| <i>Comissão Média</i> | 2,51% | | 2,51% | 2,42% |
| Receita de serviços | 115.216 | - | 115.216 | 125.031 |
| Descontos e abatimentos | (3.022) | - | (3.022) | (1.879) |
| Impostos incidentes | (10.940) | - | (10.940) | (11.112) |
| Receita líquida | 101.254 | - | 101.254 | 112.040 |
| Custo dos serviços prestados | (4.023) | - | (4.023) | (3.419) |
| Resultado bruto | 97.231 | - | 97.231 | 108.621 |
| Custos e despesas e receitas operacionais | (63.299) | - | (63.299) | (70.917) |
| Despesas administrativas | (58.939) | - | (58.939) | (64.772) |
| Honorários de diretoria | (1.621) | - | (1.621) | (2.793) |
| Provisão para devedores duvidosos | (2.465) | - | (2.465) | (2.866) |
| Outras receitas (despesas) operacionais | (274) | - | (274) | (486) |
| EBITDA | 33.932 | - | 33.932 | 37.704 |
| <i>Margem EBITDA</i> | 33,5% | | 33,5% | 33,7% |
| Depreciações e amortizações | (4.077) | - | (4.077) | (3.279) |
| Amortização de Recuperação de Ativos | - | (51.217) | (51.217) | - |
| Despesas financeiras | (1.860) | - | (1.860) | (227) |
| Receitas financeiras | 5.435 | 61.049 | 66.484 | 6.385 |
| LAIR | 33.430 | 9.832 | 43.262 | 40.583 |
| Provisão para imposto de renda | (9.363) | - | (9.363) | (8.920) |
| Provisão para contribuição social | (3.442) | - | (3.442) | (3.278) |
| Participação acionistas minoritários | (3.691) | - | (3.691) | (5.472) |
| Lucro líquido do período | 16.934 | 9.832 | 26.766 | 22.913 |
| <i>Margem Líquida</i> | 16,7% | | 26,4% | 20,5% |

Demonstrativo Financeiro consolidado 2012(R\$ mil)

| Demonstrativo Financeiro | | | | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------------|
| | 2012 Antes IFRS | IFRS ⁽¹⁾ | 2012 | 2011 |
| VGV Contratado | 17.569.635 | - | 17.569.635 | 18.897.620 ⁽²⁾ |
| <i>Comissão Média</i> | <i>2,46%</i> | | <i>2,46%</i> | <i>2,45%</i> |
| Receita de serviços | 431.379 | - | 431.379 | 463.791 |
| Descontos e abatimentos | (8.690) | - | (8.690) | (14.436) |
| Impostos incidentes | (39.562) | - | (39.562) | (41.644) |
| Receita líquida | 383.127 | - | 383.127 | 407.711 |
| Custo dos serviços prestados | (16.615) | - | (16.615) | (14.985) |
| Resultado bruto | 366.513 | - | 366.513 | 392.726 |
| Custos e despesas e receitas operacionais | (246.198) | - | (246.198) | (241.065) |
| Despesas administrativas | (225.412) | - | (225.412) | (212.527) |
| Honorários de diretoria | (7.474) | - | (7.474) | (12.167) |
| Provisão para devedores duvidosos | (12.714) | - | (12.714) | (13.916) |
| Outras receitas (despesas) operacionais | (598) | - | (598) | (2.455) |
| EBITDA | 120.315 | - | 120.315 | 151.661 |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>31,4%</i> | | <i>31,4%</i> | <i>37,2%</i> |
| Depreciações e amortizações | (15.145) | - | (15.145) | (11.752) |
| Amortização de Recuperação de Ativos | - | (51.217) | (51.217) | - |
| Despesas financeiras | (2.437) | - | (2.437) | (2.760) |
| Receitas financeiras | 24.843 | 61.049 | 85.892 | 29.563 |
| LAIR | 127.576 | 9.832 | 137.408 | 166.712 |
| Provisão para imposto de renda | (30.742) | - | (30.742) | (35.752) |
| Provisão para contribuição social | (11.304) | - | (11.304) | (13.100) |
| Participação acionistas minoritários | (12.860) | - | (12.860) | (11.261) |
| Lucro líquido do período | 72.669 | 9.832 | 82.501 | 106.599 |
| <i>Margem Líquida</i> | <i>19,0%</i> | | <i>21,5%</i> | <i>26,1%</i> |

(1) Ajustes de IFRS, referente à combinação de negócios conforme detalhado na pág. 11, na seção de Lucro Líquido.

(2) VGV Contratado de 2011 considera 80% da Abyara até Junho/2011.

Balanco Patrimonial Consolidado em 31 de dezembro de 2012 (R\$ mil)

| ATIVO | | |
|--|----------------|----------------------------|
| | 2012 | 2011 ⁽¹⁾ |
| Ativo Circulante | | |
| Caixa, Equivalentes de Caixa | 64.312 | 64.069 |
| Títulos e Valores Mobiliários | 77.250 | 71.423 |
| Contas a receber de clientes | 96.117 | 104.659 |
| Adiantamentos a fornecedores | 907 | 581 |
| Impostos a recuperar | 19.887 | 17.816 |
| Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas | - | - |
| Despesas Antecipadas | 1.767 | 2.844 |
| Outros créditos | 7.706 | 6.191 |
| Total do ativo circulante | 267.946 | 267.583 |
| Ativo não Circulante | | |
| Realizável a longo prazo | | |
| Títulos e Valores Mobiliários | 151.587 | 158.244 |
| Impostos a recuperar | - | - |
| Contas a receber de clientes | 3.403 | 3.266 |
| Resultado de participação desproporcional | - | - |
| Terrenos disponíveis para venda | 1.923 | 2.055 |
| Partes relacionadas | - | 848 |
| Operações com Opção | 20.182 | 22.303 |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | - | - |
| Outros créditos | 5.955 | 3.894 |
| | 183.050 | 190.610 |
| Investimentos em controladas | - | - |
| Imobilizado | 54.994 | 49.170 |
| Intangível | 410.534 | 416.409 |
| Diferido | - | - |
| | 465.528 | 465.579 |
| Total do ativo não circulante | 648.578 | 656.189 |
| Total do ativo | 916.524 | 923.772 |

Balanco Patrimonial Consolidado em 31 de dezembro de 2012 (R\$ mil)

| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
|--|----------------|---------------------------|
| | 2012 | 2011⁽¹⁾ |
| Passivo Circulante | | |
| Empréstimos e financiamentos | - | - |
| Fornecedores | 7.652 | 7.697 |
| Salários provisões e contribuições sociais | 9.996 | 14.579 |
| Impostos e contribuições a recolher | 31.096 | 34.157 |
| Adiantamentos de clientes | 16.722 | 17.895 |
| Dividendos a pagar | 21.070 | 28.034 |
| Contas a pagar - aquisição de empresas | 5.680 | 8.200 |
| Empréstimos e outros valores a pagar com partes relacionadas | - | 109 |
| Usufruto de resultados | - | - |
| Outras contas a pagar | 10.353 | 5.311 |
| Total do passivo circulante | 102.569 | 115.982 |
| Passivo não Circulante | | |
| Exigível a longo prazo | | |
| Empréstimos e financiamentos | - | - |
| Provisão para contingências | 3.168 | 2.926 |
| Impostos e contribuições a recolher | - | - |
| Contas a pagar - aquisição de empresas | 23.097 | 48.102 |
| Provisão para perdas em investimentos | - | - |
| Operações com Opção | 27.350 | 32.488 |
| Outras contas a pagar | - | - |
| Transações com acionistas não controladores | - | - |
| Total do passivo não circulante | 53.615 | 83.516 |
| Patrimônio líquido | | |
| Capital social | 520.437 | 520.437 |
| Reserva de capital | 42.992 | 42.992 |
| Reserva legal | 16.156 | 12.031 |
| Reserva de lucros | 166.827 | 143.489 |
| Ações em tesouraria | (4.321) | (2.831) |
| Transações com não-controladores | (70.683) | (53.956) |
| Patrimônio líquido controladores | 671.408 | 662.162 |
| Participação dos minoritários | 88.932 | 62.112 |
| Total Patrimônio líquido | 760.340 | 724.274 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 916.524 | 923.772 |

Fluxo de Caixa (R\$ mil)
Período de 01 de janeiro a 31 de dezembro de 2012

| Demonstrações de Fluxo de Caixa das atividades operacionais - Consolidado | | |
|---|-----------------|------------------|
| | 2012 | 2011 |
| Lucro líquido do período antes do IRPJ e CSLL de 01/01 a 31/12 | 137.408 | 166.712 |
| Ajustes para reconciliação entre lucro (prejuízo) líquido e o caixa líquido gerado de atividades operacionais: | | |
| Depreciações | 12.928 | 10.305 |
| Amortizações | 2.217 | 1.448 |
| Amortizações de ágio em investimentos | - | - |
| Provisão para perdas com créditos com liquidação duvidosa | 12.714 | 11.050 |
| Provisão para contingência | 242 | 665 |
| Ajuste a valor de mercado contas a receber | (481) | 291 |
| Ajuste a valor de mercado contas a pagar | (54.444) | - |
| Despesas financeiras de longo prazo | - | - |
| Ajuste de Recuperação de Ativos | 51.217 | - |
| Ajuste de Instrumento Financeiro | (3.751) | - |
| Participações acionistas não controladores | - | - |
| Lucro (prejuízo) líquido ajustado | 158.050 | 190.471 |
| Variações em ativos e passivos | | |
| Contas a receber de clientes | (3.827) | (30.669) |
| Impostos a recuperar | (2.071) | (7.069) |
| Valores a receber partes relacionadas | (88) | (188) |
| Outros ativos circulantes | (688) | 1.529 |
| Adiantamentos para futuro aumento de capital | - | - |
| Outros ativos realizáveis a longo prazo | (2.060) | (1.409) |
| Fornecedores | (45) | 982 |
| Salários e encargos a pagar | (4.582) | 5.244 |
| Impostos e contribuições a recolher | (45.108) | (37.829) |
| Impostos e contribuições parceladas | - | - |
| Adiantamentos de clientes | (1.174) | 7.886 |
| Valores a pagar partes relacionadas | (109) | (296) |
| Usufruto de resultados | - | (554) |
| Outros passivos circulantes | 6.150 | (64) |
| Outros exigíveis a longo prazo | - | (5.447) |
| | (53.602) | (67.884) |
| Caixa líquido gerado nas atividades | 104.448 | 122.587 |
| Das atividades de investimento | | |
| Títulos e valores mobiliários | 830 | (226.931) |
| Recompra de ações | - | - |
| Terrenos disponíveis para a venda | 132 | 156 |
| Investimentos | - | - |
| Recebimento de dividendos | - | - |
| Ativo imobilizado | (17.309) | (15.668) |
| Ativo intangível | (2.243) | (6.121) |
| Ativo intangível (Ctas pagar Aquis. Empresas) | - | - |
| Contas a Pagar Aquis. Empresas | (14.603) | (30.827) |
| Ativo diferido | - | - |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento | (33.193) | (279.391) |
| Das atividades de financiamento com terceiros | | |
| Empréstimos e financiamentos | - | (39) |
| Contas a Pagar Aquis. Empresas | - | - |
| Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com terceiros | - | (39) |
| Das atividades de financiamento com acionistas | | |
| Aumento de capital | - | 189.303 |
| Gastos com emissão de ações | - | (13.225) |
| Reserva de capital - ágio na alienação de ações | - | - |
| Dos acionistas minoritários | (10.251) | (8.598) |
| Distribuição de lucros e antecipação de dividendos | (60.761) | (34.578) |
| Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas | (71.012) | 132.902 |
| Aumento (redução) das disponibilidades | 243 | (23.941) |
| Caixa e equivalentes no início do período | 64.069 | 88.010 |
| Caixa e equivalentes no final do exercício | 64.312 | 64.069 |

Reapresentação do Balanço Patrimonial de 2011

A Administração da Companhia reavaliou as práticas contábeis referentes às opções de compra e venda que foram celebradas quando da aquisição de determinadas controladas a partir de 2011 e decidiu por reconhecer os respectivos ativos (para as opções de compra) e passivos (para as opções de venda), os quais não estavam reconhecidos nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011, seguindo os requerimentos de reconhecimento dos efeitos de mudanças na participação societária de uma controladora em uma subsidiária que não resultarem em perda de controle (IAS 27/CPC 36). **É importante ressaltar que esta reapresentação não afetou a Demonstração de Resultados do Exercício de 2011, apenas suas contas patrimoniais, conforme demonstrado abaixo.**

A prática contábil eleita pela sociedade foi a seguinte:

Opções de compra de participação de não-controladores ("call")

Reconhecidas quando da aquisição do controle de subsidiárias e mensuradas, inicialmente e subsequentemente (tendo por contra-partida o resultado do exercício) ao valor justo.

Obrigações por opções de venda de participação de não-controladores ("put")

Reconhecidas quando da aquisição do controle de subsidiárias e mensuradas, inicialmente pelo valor presente do preço de exercício da opção (tendo por contra-partida transações com não-controladores no patrimônio líquido) e, subsequentemente pela atualização do valor presente e/ou variação das premissas definidoras do preço de exercício da opção (tendo por contra-partida o resultado do exercício).

Abaixo demonstramos um resumo do Balanço Patrimonial originalmente apresentado, dos ajustes efetuados e do Balanço Patrimonial reapresentado:

Ativo

| Ativo (R\$ Mil) | Consolidado | | |
|----------------------------------|--------------------------------------|----------|-------------------------|
| | Dez/11 Originalmente publicado | Ajuste | Dez/11 Reapresentado |
| Opção de Compra de Controladas | - | 22.303 | 22.303 |
| Intangível: Vida útil indefinida | 430.458 | (22.303) | 408.155 |

Passivo e Patrimônio Líquido

| Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ Mil) | Consolidado | | |
|--|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| | Dez/11 Originalmente publicado | Ajuste | Dez/11 Reapresentado |
| Passivo Não Circulante | 51.028 | 32.488 | 83.516 |
| Opção de Venda de Controladas | - | 32.488 | 32.488 |
| Patrimônio Líquido | 756.762 | (32.488) | 724.274 |
| Transações com não Controladores | (21.468) | (32.488) | (53.956) |