

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 - 01/01/2014 à 30/09/2014	7
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	16
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	17
Demonstração do Valor Adicionado	18

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

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	79
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	80
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	81
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	83
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	84
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	85

Índice

Motivos de Reapresentação	86
---------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	99.853.019
Preferenciais	0
Total	99.853.019
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	719.710	779.517
1.01	Ativo Circulante	40.969	81.442
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.222	5.933
1.01.02	Aplicações Financeiras	31.668	70.742
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	31.668	70.742
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliários	31.668	70.742
1.01.06	Tributos a Recuperar	5.332	4.738
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	5.332	4.738
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	5.332	4.738
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.747	29
1.01.08.03	Outros	1.747	29
1.01.08.03.01	Outros Ativos	1.747	29
1.02	Ativo Não Circulante	678.741	698.075
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	17.513	13.496
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.659	5.615
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.659	5.615
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	11.854	7.881
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	11.854	7.881
1.02.02	Investimentos	654.156	681.558
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	654.156	681.558
1.02.02.02.01	Investimentos	654.156	681.558
1.02.03	Imobilizado	3.903	551
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.903	551
1.02.03.01.01	Imobilizado	3.903	551
1.02.04	Intangível	3.169	2.470
1.02.04.01	Intangíveis	3.169	2.470
1.02.04.01.02	Intangível	3.169	2.470

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	719.710	779.517
2.01	Passivo Circulante	82.826	88.697
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.076	423
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.076	423
2.01.02	Fornecedores	331	69
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	331	69
2.01.02.01.01	Fornecedores	331	69
2.01.03	Obrigações Fiscais	589	810
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	589	810
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	129	581
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	460	229
2.01.05	Outras Obrigações	1.440	0
2.01.05.02	Outros	1.440	0
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	673	0
2.01.05.02.05	Outros passivos	767	0
2.01.06	Provisões	79.390	87.395
2.01.06.02	Outras Provisões	79.390	87.395
2.01.06.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	79.390	87.395
2.02	Passivo Não Circulante	136.714	187.630
2.02.04	Provisões	136.714	187.630
2.02.04.02	Outras Provisões	136.714	187.630
2.02.04.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	136.714	187.630
2.03	Patrimônio Líquido	500.170	503.190
2.03.01	Capital Social Realizado	318.381	318.376
2.03.01.01	Capital social	318.381	318.376
2.03.02	Reservas de Capital	-5.353	19.801
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-34.288	-8.674
2.03.02.08	Reserva de capital	28.935	28.475
2.03.04	Reservas de Lucros	149.492	164.932
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	41.799
2.03.04.11	Ágio na emissão de ações	114.495	88.032
2.03.04.12	Reserva de Lucro	34.997	35.101
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	37.650	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	81

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.639	3.846	29.967	68.673
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-2.639	3.846	29.967	68.673
3.04.02.01	Remuneração, encargos sociais e benefícios	-3.759	-9.438	-1.700	-5.084
3.04.02.02	Remuneração baseada em ações	0	-455	-1.777	-7.663
3.04.02.03	Serviços contratados	-4.379	-9.096	-639	-2.827
3.04.02.04	Depreciação e amortização	-364	-837	-146	-323
3.04.02.05	Equivalência patrimonial	9.514	39.270	34.809	88.547
3.04.02.06	Outras despesas operacionais, líquida	-3.651	-15.598	-580	-3.977
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-2.639	3.846	29.967	68.673
3.06	Resultado Financeiro	14.981	33.804	2.763	23.222
3.06.01	Receitas Financeiras	14.981	33.804	3.041	23.549
3.06.01.01	Receitas financeiras	14.981	33.804	3.041	0
3.06.02	Despesas Financeiras	0	0	-278	-327
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	12.342	37.650	32.730	91.895
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	34	-3.776
3.08.01	Corrente	0	0	0	-2.638
3.08.02	Diferido	0	0	34	-1.138
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	12.342	37.650	32.764	88.119
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	12.342	37.650	32.764	88.119
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,00000	0,00000	0,94000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00000	0,00000	0,00000	0,89000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	12.342	37.650	32.764	88.119
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-16	-81	255	255
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-16	-81	255	255
4.03	Resultado Abrangente do Período	12.326	37.569	33.019	88.374

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-20.633	-6.632
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-19.037	-6.680
6.01.01.01	Lucro do período antes do imposto de renda e contribuição social	37.650	91.895
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	455	7.663
6.01.01.03	Depreciação e amortização	837	323
6.01.01.04	Equivalência patrimonial	-39.270	-88.547
6.01.01.05	Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-28.342	-13.305
6.01.01.06	Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	-1.009	-3.544
6.01.01.07	Outras perdas com investimentos e outros ganhos	10.642	-1.165
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.596	48
6.01.02.02	Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	-594	-2.534
6.01.02.03	Fornecedores	263	0
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	654	78
6.01.02.05	Obrigações tributárias	230	95
6.01.02.06	Outros ativos e passivos	-1.697	2.409
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social pagos	-452	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	89.428	154.838
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-3.553	-23
6.02.03	Pagamentos por aquisição de corretoras	-36.065	-22.198
6.02.04	Aquisição de intangível	-1.334	-1.565
6.02.05	Resgate de (aplicação em) títulos e valores mobiliários	39.959	109.948
6.02.06	Dividendos recebidos	90.421	68.676
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-72.506	-147.530
6.03.01	Partes relacionadas	-5.665	1.206
6.03.02	Pagamento de dividendos	-41.229	-142.434
6.03.03	Recompra de ações	-25.612	-6.302
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.711	676
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.933	32
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.222	708

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014

(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
5.01	Saldos Iniciais	318.376	107.832	35.102	41.799	81	503.190
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.376	107.832	35.102	41.799	81	503.190
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5	1.310	-105	-4.149	-81	-3.020
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	455	0	0	0	455
5.04.10	Recompra de ações	0	-25.612	0	0	0	-25.612
5.04.11	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	4.368	0	0	0	4.372
5.04.12	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5
5.04.13	Exercício de bônus de subscrição de ações	1	22.094	0	0	0	22.095
5.04.14	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-105	0	0	-105
5.04.15	Dividendos complementares - AGO de 30 de abril de 2014	0	0	0	-41.799	0	-41.799
5.04.16	Lucro líquido do período	0	0	0	37.650	0	37.650
5.04.18	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	0	0	-81	-81
5.07	Saldos Finais	318.381	109.142	34.997	37.650	0	500.170

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldo Iniciais	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	20.599	-79.375	51.137	255	-7.351
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	7.951	0	0	0	7.951
5.04.09	Opção de ações não exercidas	0	-288	0	0	0	-288
5.04.10	Recompra de ações	0	-6.302	0	0	0	-6.302
5.04.11	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	3	6.153	0	0	0	6.156
5.04.12	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5
5.04.13	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	13.080	0	0	0	13.110
5.04.14	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0
5.04.15	Dividendos pagos - AGO de 29 de abril de 2013	0	0	0	-79.375	0	-79.375
5.04.16	Lucro líquido do período	0	0	0	88.119	0	88.119
5.04.17	Pagamento de dividendos intermediários	0	0	0	-36.982	0	-36.982
5.04.18	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	0	0	255	255
5.07	Saldo Finais	318.342	95.605	31.089	51.137	255	496.428

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-23.224	-6.089
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-23.224	-6.089
7.03	Valor Adicionado Bruto	-23.224	-6.089
7.04	Retenções	-837	-323
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-837	-323
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-24.061	-6.412
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	73.074	112.095
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	39.270	88.547
7.06.03	Outros	33.804	23.548
7.06.03.01	Receitas financeiras (inclui resultados de instrumentos financeiros)	33.804	23.548
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	49.013	105.683
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	49.013	105.683
7.08.01	Pessoal	9.893	12.747
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.167	4.451
7.08.01.02	Benefícios	3.084	504
7.08.01.03	F.G.T.S.	187	129
7.08.01.04	Outros	455	7.663
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	455	7.663
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	0	3.889
7.08.02.01	Federais	0	3.889
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.470	928
7.08.03.03	Outras	1.470	928
7.08.03.03.01	Aluguéis e juros	1.470	928
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	37.650	88.119
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	0	88.119

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	785.732	849.952
1.01	Ativo Circulante	165.473	264.560
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	23.621	21.949
1.01.02	Aplicações Financeiras	57.214	119.574
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	57.214	119.574
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	57.214	119.574
1.01.03	Contas a Receber	55.979	83.276
1.01.03.01	Clientes	55.979	83.276
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.550	5.800
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7.550	5.800
1.01.06.01.01	Tributos a recuperar	7.550	5.800
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	28.560
1.01.07.01	Instrumentos financeiros - garantias	0	28.560
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	21.109	5.401
1.01.08.03	Outros	21.109	5.401
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	6.960	0
1.01.08.03.02	Outras contas a receber de terceiros	3.331	0
1.01.08.03.03	Outros ativos	10.818	5.401
1.02	Ativo Não Circulante	620.259	585.392
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	27.226	23.811
1.02.01.03	Contas a Receber	3.423	6.734
1.02.01.03.01	Clientes	3.423	6.734
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	23.029	11.024
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	23.029	11.024
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	774	6.053
1.02.01.09.03	Instrumentos Financeiros - Garantias	0	5.017
1.02.01.09.06	Depositos Judiciais	198	174
1.02.01.09.07	Outros Ativos	576	862
1.02.03	Imobilizado	8.776	5.419
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.776	5.419
1.02.03.01.01	Imobilizado	8.776	5.419
1.02.04	Intangível	584.257	556.162
1.02.04.01	Intangíveis	584.257	556.162
1.02.04.01.02	Intangivel	584.257	556.162

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	785.732	849.952
2.01	Passivo Circulante	126.557	133.874
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	11.024	6.337
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	11.024	6.337
2.01.02	Fornecedores	1.541	1.006
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.541	1.006
2.01.02.01.01	Fornecedores	1.541	1.006
2.01.03	Obrigações Fiscais	29.291	36.485
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	29.291	36.485
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	22.436	27.981
2.01.03.01.03	Obrigações Tributárias	6.855	8.504
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	58	78
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	58	78
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	58	78
2.01.05	Outras Obrigações	5.253	2.573
2.01.05.02	Outros	5.253	2.573
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	3.476	1.537
2.01.05.02.05	Partes relacionadas	305	146
2.01.05.02.07	Outros passivos	1.472	890
2.01.06	Provisões	79.390	87.395
2.01.06.02	Outras Provisões	79.390	87.395
2.01.06.02.04	Contas a pagar por aquisição de controladas	79.390	87.395
2.02	Passivo Não Circulante	156.877	207.936
2.02.03	Tributos Diferidos	19.227	19.080
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.227	19.080
2.02.04	Provisões	137.650	188.856
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	137.650	188.856
2.02.04.01.05	Obrigações Tributárias	479	769
2.02.04.01.06	Provisões para demandas judiciais	457	457
2.02.04.01.07	Contas a pagar por aquisição de controladas	136.714	187.630
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	502.298	508.142
2.03.01	Capital Social Realizado	318.381	318.376
2.03.01.01	Capital Social	318.381	318.376
2.03.02	Reservas de Capital	109.142	107.833
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	114.495	88.032
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-34.288	-8.674
2.03.02.08	Reserva de capital	28.935	28.475
2.03.04	Reservas de Lucros	34.997	76.900
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	41.799
2.03.04.10	Reserva de lucro	34.997	35.101
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	37.650	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	81
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.128	4.952

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	58.348	171.324	74.342	196.095
3.03	Resultado Bruto	58.348	171.324	74.342	196.095
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-54.696	-148.407	-34.145	-104.879
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-54.696	-148.407	-34.145	-104.879
3.04.02.01	Remunerações, encargos sociais e benefícios	-25.847	-68.218	-16.724	-52.897
3.04.02.02	Remuneração baseada em ações	0	-455	-1.777	-7.663
3.04.02.03	Serviços contratados	-9.909	-26.245	-6.219	-18.038
3.04.02.04	Depreciação e amortização	-3.254	-7.718	-2.708	-6.918
3.04.02.05	Equivalência patrimonial	0	0	-21	149
3.04.02.06	Outras despesas operacionais, líquida	-15.686	-45.771	-6.696	-19.512
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.652	22.917	40.197	91.216
3.06	Resultado Financeiro	16.397	36.573	4.182	30.780
3.06.01	Receitas Financeiras	16.299	37.495	5.690	32.811
3.06.01.01	Receitas Financeiras	15.916	37.187	4.434	25.948
3.06.01.02	Resultado com instrumentos financeiros - garantias	383	308	1.256	6.863
3.06.02	Despesas Financeiras	98	-922	-1.508	-2.031
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	20.049	59.490	44.379	121.996
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-5.985	-17.541	-8.230	-28.303
3.08.01	Corrente	-6.701	-19.435	-9.186	-28.320
3.08.02	Diferido	716	1.894	956	17
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	14.064	41.949	36.149	93.693
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	14.064	41.949	36.149	93.693
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	12.342	37.650	32.764	88.119
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.722	4.299	3.385	5.574
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,40000	0,00000	0,94000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.99.02.01	ON	0,00000	0,35000	0,00000	0,89000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	14.064	41.949	36.149	93.693
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-16	-81	255	255
4.02.01	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	-16	-81	255	255
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	14.048	41.868	36.404	93.948
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	12.325	37.569	33.019	88.374
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.723	4.299	3.385	5.574

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	52.021	70.788
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	53.541	111.822
6.01.01.01	Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	59.490	121.996
6.01.01.02	Remuneração baseada em ações	455	7.663
6.01.01.03	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9.459	1.059
6.01.01.04	Ajuste a valor presente do contas a receber	-509	987
6.01.01.05	Depreciação e amortização	7.718	6.918
6.01.01.06	Equivalência patrimonial	0	-149
6.01.01.07	Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	-28.342	-13.305
6.01.01.08	Valor justo de garantia financeira	308	-6.863
6.01.01.09	Receitas financeiras não realizadas	-5.680	-3.217
6.01.01.10	Constituição de provisão para demandas judiciais	0	227
6.01.01.11	Outros	10.642	-3.494
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.520	-41.034
6.01.02.01	Contas a receber	21.658	-17.989
6.01.02.02	Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	-1.750	-63
6.01.02.03	Fornecedores	516	7
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	4.688	2.109
6.01.02.05	Obrigações tributárias	-1.940	-1.175
6.01.02.06	Resgate de depósitos judiciais	-24	988
6.01.02.07	Outros ativos e passivos	309	-34
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição pagos	-24.977	-24.877
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	27.447	79.527
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-4.093	-1.561
6.02.03	Pagamentos por aquisição de corretoras	-1.409	-22.198
6.02.04	Aquisição de intangível	-35.696	-2.846
6.02.05	Resgate de (aplicação em) títulos e valores mobiliários	68.645	106.132
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-77.796	-146.479
6.03.01	Partes relacionadas	-4.859	-8.004
6.03.02	Pagamento de dividendos	-41.229	-142.895
6.03.03	Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-15.953	-6.465
6.03.04	Captação (pagamento) de empréstimos	-20	36
6.03.05	Recompra de ações	-25.612	-6.302
6.03.06	Recebimentos garantias com partes relacionadas	4.000	17.151
6.03.07	Recebimentos garantias com terceiros	5.877	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.672	3.836
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	21.949	3.317
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	23.621	7.153

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014

(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	Saldo Iniciais	318.376	107.832	35.102	41.799	81	503.190	4.952	508.142
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	318.376	107.832	35.102	41.799	81	503.190	4.952	508.142
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5	1.310	-105	-4.149	-81	-3.020	-2.824	-5.844
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	455	0	0	0	455	0	455
5.04.10	Recompra de ações	0	-25.612	0	0	0	-25.612	0	-25.612
5.04.11	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	4	4.388	0	0	0	4.372	0	4.372
5.04.12	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5	0	5
5.04.13	Exercício de bônus de subscrição de ações	1	22.094	0	0	0	22.095	0	22.095
5.04.14	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-105	0	0	-105	0	-105
5.04.15	Dividendos complementares - AGO de 30 de abril de 2014	0	0	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
5.04.16	Lucro líquido do período	0	0	0	37.650	0	37.650	4.299	41.949
5.04.17	Pagamento de dividendos a não controladores	0	0	0	0	0	0	-15.953	-15.953
5.04.18	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	0	0	-81	-81	0	-81
5.04.19	Outros	0	0	0	0	0	0	-1.812	-1.812
5.04.20	Ganho de não controlador com dividendos desproporcionais	0	0	0	0	0	0	10.642	10.642
5.07	Saldo Finais	318.381	109.142	34.997	37.650	0	500.170	2.128	502.298

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779	2.488	506.267
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	318.309	75.006	110.464	0	0	503.779	2.488	506.267
5.04	Transações de Capital com os Sócios	33	20.599	-79.375	51.137	255	-7.351	-198	-7.549
5.04.08	Outorga de plano de opções de ações	0	7.951	0	0	0	7.951	0	7.951
5.04.09	Opção de ações não exercidas	0	-288	0	0	0	-288	0	-288
5.04.10	Recompra de ações	0	-6.302	0	0	0	-6.302	0	-6.302
5.04.11	Emissão de ações nas aquisições de corretoras	3	6.153	0	0	0	6.156	0	6.156
5.04.12	Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	0	5	0	0	0	5	0	5
5.04.13	Exercício de bônus de subscrição de ações	30	13.080	0	0	0	13.110	0	13.110
5.04.14	Destinação para pagamento de dividendos	0	0	-79.375	79.375	0	0	0	0
5.04.15	Dividendos pagos - AGO de 29 de abril de 2013	0	0	0	-79.375	0	-79.375	0	-79.375
5.04.16	Lucro líquido do período	0	0	0	88.119	0	88.119	5.574	93.693
5.04.17	Pagamento de dividendos intermediários	0	0	0	-36.982	0	-36.982	-6.465	-43.447
5.04.18	Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	0	0	0	0	255	255	0	255
5.04.19	Outros	0	0	0	0	0	0	693	693
5.07	Saldos Finais	318.342	95.605	31.089	51.137	255	496.428	2.290	498.718

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	185.080	211.859
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	185.080	211.859
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-65.522	-33.220
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-65.522	-33.220
7.03	Valor Adicionado Bruto	119.558	178.639
7.04	Retenções	-7.718	-6.918
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-7.718	-6.918
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	111.840	171.721
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	37.495	35.363
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	149
7.06.03	Outros	37.495	35.214
7.06.03.01	Receitas financeiras (inclui receitas de instrumentos financeiros -garantias e reversão de despesas)	37.495	35.214
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	149.335	207.084
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	149.335	207.084
7.08.01	Pessoal	68.673	60.560
7.08.01.01	Remuneração Direta	38.567	42.728
7.08.01.02	Benefícios	27.130	8.022
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.521	2.147
7.08.01.04	Outros	455	7.663
7.08.01.04.01	Remuneração baseada em ações	455	7.663
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	31.294	44.863
7.08.02.01	Federais	31.294	44.863
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.419	7.968
7.08.03.03	Outras	7.419	7.968
7.08.03.03.01	Alugueis e juros	7.419	7.968
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	41.949	93.693
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	37.650	88.119
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	4.299	5.574



Relações com Investidores

Miguel Longo Junior
Diretor de Relações com Investidores

(55 11) 3175-2900
ml@brasilinsurance.com.br

Nathalia Boiseaux
Relações com Investidores
(55 11) 3175-2900
nb@brasilinsurance.com.br

Teleconferência dos Resultados do 3T14
Sexta-feira, 14 de agosto de 2014

Português
15:30 pm (BR); 12:30 (US-EST)
Telefone:
Brasil: (55 11) 3728-5971
Senha: Brasil Insurance

Inglês
2h00 pm (BR); 11h00 am (US-EST)
Telefone:
EUA: +1(877)317-6776
INTL.: +1(412) 317-6776
Access Code: Brasil Insurance

Website
www.brinsurance.com.br/ir

Brasil Insurance Anuncia o Resultado do 3T14

São Paulo, 13 de novembro de 2014 – **Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (Bovespa: BRIN3)** – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, controladora de 52 corretoras de seguros, anuncia hoje seus resultados do 3T14.

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

Comentários da Administração

Durante o terceiro trimestre, alcançamos progressos significativos em várias frentes ligadas à implementação da ambição da Administração, que busca transformar a Brasil Insurance de uma holding de ativos, em grande parte independentes, em uma corretora integrada, “referência no mercado brasileiro de seguros, permanentemente agregando valor aos clientes, funcionários, parceiros e acionistas”, conforme estabelecido em nossa Declaração de Visão.

Nossa nova estratégia, a BI4x4, foi formalmente lançada dentro da organização durante um encontro ocorrido no mês de setembro, em São Paulo, com todos os 1200 funcionários. A BI4x4, moldada por nossa Declaração de Visão e direcionada por nossa Declaração de Missão de “entregar as melhores soluções em seguros e benefícios a funcionários, cuidando de cada pessoa e empresa, enquanto construímos um relacionamento de longo prazo com resultados sustentáveis”, considera os quatro pilares principais listados abaixo:

- *Crescimento Orgânico Sustentável*
- *Marca Forte e Admirada*
- *Excelência Operacional*
- *Empregador de Referência*

Esses pilares vêm guiando as principais iniciativas da Brasil Insurance em 2014/2015, e atualmente são o centro do foco e dos esforços de nossa equipe.

As iniciativas de integração, juntamente com a melhoria dos sistemas de TI (Excelência Operacional) são fundamentais para apoiar a empresa a retomar o crescimento (crescimento orgânico sustentável) e construir uma marca única e admirada por nossos clientes, parceiros comerciais, acionistas e colaboradores (empregador de referência).



Divulgação dos Resultados

DESTAQUES FINANCEIROS

- No 3T14, as subsidiárias da empresa registraram uma queda de 27% no crescimento orgânico da receita líquida em comparação ao 3T13. Já na comparação com o 2T14, o crescimento orgânico demonstrou um acréscimo de 1%.
- A comissão média no 3T14 alcançou 14,8%, comparada a 15,0% no 3T13.
- As despesas operacionais atingiram R\$ 51 milhões, um aumento de 64% se comparados ao 3T13 e uma queda de 3% comparados ao 2T14. Para os 9M14, os custos de operação aumentaram 40% se comparados aos 9M13. Parte dessas despesas são não-recorrentes, relativas ao processo de integração.
- Nos próximos trimestres, daremos sequencia aos esforços para a integração e é esperado que a Brasil Insurance continue a apresentar volatilidade em suas despesas operacionais. Essas iniciativas trarão benefícios relevantes para a Companhia nos próximos anos, melhorando as vendas e trazendo mais agilidade nos serviços prestados aos clientes, além de aprimorar as informações geradas para gerir adequadamente nosso negócio.
- O lucro operacional somou R\$ 7 milhões no 3T14, uma queda de 84% comparado ao 3T13 e um crescimento de 24% se comparado ao 2T14. Nos 9M14, o lucro operacional sofreu uma queda de 68% se comparado aos 9M13, chegando a R\$ 31 milhões.
- O lucro líquido ajustado alcançou R\$ 14 milhões, sofrendo uma queda de 57% quando comparado ao 3T13 e um crescimento de 19% se comparado ao 2T14. No 9M14, o lucro líquido ajustado chegou a R\$ 45 milhões, uma queda de 49% se comparado ao mesmo período do ano anterior.
- O caixa gerado nas operações somou R\$ 52 milhões nos 9M14. A Brasil Insurance manteve uma geração de caixa forte e positiva no período, maior do que o lucro líquido do período.



Divulgação dos Resultados

DESTAQUES OPERACIONAIS E CORPORATIVOS

■ Definição dos Valores, da Missão e da Visão da Brasil Insurance

Desde sua formação, a Brasil Insurance foi composta por profissionais com diversas culturas, características e conhecimentos vindos de nossas 52 subsidiárias. Quando os esforços de integração tiveram início, esses profissionais passaram a trabalhar juntos, complementando um ao outro na busca por objetivos e sonhos comuns. Durante o 3T14, objetivando aumentar a integração e estabelecer diretrizes comuns, a Companhia passou a construir uma identidade, uma imagem e uma cultura próprias e únicas – estabelecendo valores, missão e visão –, que ajudarão a Brasil Insurance a alcançar suas metas. Essas diretrizes são detalhadas a seguir:

Valores

- Paixão e Engajamento;
- Comprometimento;
- Empreendedorismo;
- Performance;
- Credibilidade;
- Integridade.
- Orgulho de Pertencer;

Missão (razão de ser)

“Entregar as melhores soluções em seguros e benefícios, cuidando de cada pessoa e empresa, e construindo relações de longo prazo com resultados sustentáveis”.

Visão (declaração de futuro)

“Ser a corretora de referência no mercado segurador brasileiro, incrementando valor aos nossos clientes, colaboradores, parceiros e investidores”.

■ BI - 4X4

Durante o 3T14, a Companhia definiu formalmente as iniciativas para o Planejamento Estratégico da Brasil Insurance, construído de acordo com a declaração de Visão da Companhia e guiado pela declaração da Missão, visando alcançar as metas estabelecidas com base em quatro pilares:

- **Pilar 1 – Crescimento Orgânico Sustentável** – engloba retenção do cliente, intensificação do relacionamento, vendas ativas e serviços diferenciados.

O desafio de migrar a Brasil Insurance de uma estratégia de crescimento externo com base em aquisição para uma estratégia de Crescimento Orgânico Sustentável com base em esforços internos, pilar-chave da estratégia BI4x4, não requer apenas uma mudança na mentalidade corporativa, mas também investimentos significativos em ferramentas, processos, estrutura, pessoal e gestão de relacionamento. Ademais, impulsionado pela capacidade e o *know how* dos sócios existentes, a estratégia traçada é fundamental não apenas para a retenção do cliente, mas também para novas iniciativas com foco no crescimento comercial. As iniciativas comerciais realizadas ao longo do Trimestre incluíram:

- i. Realocação final das carteiras entre os Diretores Comerciais (DC);

Divulgação dos Resultados

- ii. Lançamento da força “Desenvolvimento de Novos Negócios” (DNN), composta por aproximadamente 20 sócios ligados a um novo esquema de compensação totalmente variável;
- iii. Implementação de um Comitê de Vendas semanal com todos os Diretores Comerciais (DCs) e mensalmente com todos os DNNs.
- iv. Implementação da nova estrutura BI Affinities, definindo a estrutura de liderança, trazendo alguns especialistas de mercado e criando as bases o início de suas operações no 1T15;
- v. Início do desenvolvimento de uma estratégia no local de trabalho, por meio da BI Affinities, buscando *cross-selling* para nossos Clientes Corporativos no ramo de benefícios;
- vi. Desenvolvimento de várias estratégias de crescimento, capitalizando as melhores práticas existentes nas subsidiárias (como por exemplo, Pequenas e Médias Empresas e Fundos de Pensão);
- vii. Lançamento de uma filial em Ribeirão Preto, região próspera no agronegócio;
- viii. Contratação de especialistas do setor para apoiar os esforços comerciais dos DNNs e DCs;
- ix. Definição final e comunicação das diretrizes de Venda Cruzada (*Cross Sell*) e forte foco nas atividades analíticas e comerciais;
- x. Visitas a clientes e eventos formais em diversas cidades pelo Brasil, e vários outros eventos planejados para os próximos meses com o objetivo de levar a nova BI aos nossos clientes-chave;
- xi. Comprometimento com a prospecção e geração de novos negócios de novos canais de venda, em grande parte a partir do 1T15;
- xii. Comprometimento com a avaliação de várias outras iniciativas com foco no desenvolvimento de outros canais próprios.

- **Pilar 2 - Marca forte e admirada;** *posicionamento claro da marca, exposição inteligente, ações integradas, linha de comunicação.*

Durante o trimestre, uma pesquisa de reconhecimento de marcas Top of Mind foi realizada. Os resultados foram alinhados com esforços e investimentos para posicionar a marca Brasil Insurance.

Com o objetivo de posicionar a Brasil Insurance como uma Marca Forte e Admirada (um dos pilares da BI4x4) e para trazer inteligência de mercado e estratégia aos esforços comerciais, um novo Diretor de Gestão de Mercado foi contratado durante o período. Alguns dos principais objetivos da área recém-criada incluem o suporte às atividades comerciais por meio da inteligência e condução dos negócios, planejamento de estratégias e posicionamento de mercado (por exemplo, análise da concorrência, gama de produtos, níveis de serviço, imagem corporativa por meio da comunicação, etc.), implementando fortes práticas de Gestão de Relacionamento com o Cliente, suporte ao RH com endomarketing, etc.

- **Pilar 3. Excelência Operacional;** *que inclui alta tecnologia, operações integradas, serviços personalizados e processos estruturados.*

Enquanto a principal prioridade do Comitê Executivo foi estabelecer o impulso comercial após a implementação da nova estrutura, esquemas de compensação e a definição de várias outras Iniciativas Comerciais (por exemplo, a nova função de *cross-selling*, as novas áreas de *Affinities*, a distribuição de parcerias, etc.), todas as demais frentes nas áreas Operacional e Corporativa também progrediram significativamente durante o trimestre, e com o senso de urgência necessário, das quais pode-se relacionar:

- **Progressos do Centro de Serviços Compartilhados**

Após vários meses de processo de redesenho e desenvolvimentos de TI para otimizar e alcançar nosso modelo operacional-alvo, alinhado com o pilar de Excelência Operacional da BI4x4, a Companhia deu início, com sucesso,

Divulgação dos Resultados

à migração das subsidiárias para o Centro de Serviços Compartilhados (CSC). Totalmente em conformidade com o calendário planejado, a Companhia já migrou 7 subsidiárias e continuará gradualmente a migração até o 2T15. Também em 2014, outras 8 subsidiárias migrarão, concluindo aquelas localizadas nos estados de São Paulo e Espírito Santo. A migração de dados, processos e equipe para o novo modelo integrado está sendo feita gradualmente, com o objeto de minimizar riscos de implementação e assegurar um nível razoável de entrega ao cliente durante o processo de reestruturação.

- **Progressos do Departamento Financeiro**

A área financeira continuou focada na implementação do novo sistema de contabilidade centralizado, com 80% das subsidiárias já operando no novo ambiente em setembro de 2014. A meta é chegar aos 100% até o fim do ano. Ademais, foi criado um processo de contas a receber centralizado e aprimorado, com o suporte do novo sistema Protheus, que vem realizando um bom progresso nos recebimentos atrasados.

Durante o 3T14, um novo Processo de Planejamento “*bottom-up*” foi implementado para o desenvolvimento de um plano detalhado de três anos e para a criação da base para o controle financeiro futuro, gerenciamento de performance e sistema de informação de gestão para orientar adequadamente a empresa.

- **Progressos em auditorias internas**

A nova equipe de Auditoria Interna desenvolveu e começou a implementar o primeiro Plano de Auditoria 2014/2015 da BI. A Auditoria Interna, que reporta ao CEO com uma linha pontilhada para o Comitê de Auditoria independente, terá o foco em conformidade, controles internos e riscos operacionais, e sem dúvida fortalecerá e contribuirá com a Governança geral da Brasil Insurance.

- **Evolução das Soluções de TI**

Ademais, durante o 3T14, progressos significativos foram realizados em soluções de TI, grande parte delas desenvolvidas para apoiar o Crescimento Orgânico Sustentável e a Excelência Operacional, dois dos pilares da BI4x4. Entre as iniciativas estão:

- i. A implementação do Clikview, uma eficaz e flexível ferramenta de sistema de informação de gestão para monitoramento e planejamento comercial;
- ii. A escolha pelo sistema Salesforce (que deve começar a operar no 2T15), uma ferramenta de gestão de relacionamento com o cliente e desenvolvimento de negócios para gerir estrategicamente as contas existentes e o planejamento de novas contas;
- iii. O desenvolvimento de nossa nova plataforma de vendas online, que deve estar pronta e funcionando ao final deste ano;
- iv. O desenvolvimento do sistema Colibri, versão aprimorada de nossa ferramenta de Administração de Apólice - COL - para o qual todas as subsidiárias migrarão em janeiro de 2015;
- v. Progresso na implementação do Fluig, uma ferramenta única para administrar todos os documentos e processos corporativos em um único ambiente e com processos padronizados, a ser concluída em fevereiro de 2015;
- vi. A implementação de um único Firewall e Plano de Recuperação de Desastres, seguindo a criação de uma nova instalação de Segurança de TI alinhado com nossos esforços para criar fortes controles internos.

Divulgação dos Resultados

- **Pilar 4. Empregador de Referência;** incluindo reconhecimento e meritocracia, ambiente colaborativo e liderança inspiradora.

Compreendendo que um alto envolvimento da equipe leva a uma melhor performance na organização, em especial nos setores de serviço, uma série de iniciativas e prioridades foram estabelecidas seguindo as lacunas identificadas e o feedback recebido na pesquisa de RH realizada no decorrer do 2T14:

- As posições-chave restantes na nova estrutura organizacional foram preenchidas ao longo do trimestre, e o departamento de RH foi reestruturado para alinhar-se com os objetivos de negócios;
- Um projeto de harmonização da estrutura equipe-posição-salário-benefícios foi lançado para eliminar desequilíbrios significativos nas 52 subsidiárias;
- Um processo de gerenciamento da performance, esquemas de pagamento variável para setores que não sejam de vendas, um banco de dados de funcionários, um portal de recrutamento, um processo de mapeamento e gerenciamento de talentos e métricas da força de trabalho foram algumas das iniciativas lançadas ao longo do trimestre – e que espera-se estarem, em grande parte, implementadas ao final do ano.

■ **Road Show com Operadoras de Seguros**

Foi alcançado um excelente progresso no 3Q14 no sentido de melhorar o relacionamento com as seguradoras. A Brasil Insurance realizou uma série de *road shows* com as operadoras mais representativas para apresentar a nova gestão da Companhia, a nova estrutura organizacional e definir parceiras com o objetivo de reforçar as estratégias comerciais com os parceiros de negócios. Esse é o primeiro passo de uma série de iniciativas que permitirão padronizar e maximizar as condições comerciais para todas as subsidiárias e administrar de forma mais eficiente a carteira de negócios com as principais operadoras, centralizando os acordos comerciais entre os corretores da Brasil Insurance e suas seguradoras.

■ **Programa de Compliance**

Para reafirmar o comprometimento da Brasil Insurance com a transparência em seus negócios, a Companhia está implementando um Canal de Ética e Compliance, um canal independente para fortalecer a governança corporativa entre funcionários, clientes e parceiros de negócios. O canal funcionará dentro dos princípios de transparência e imparcialidade, mantendo a identidade do usuário preservada e tratando as informações recebidas com confidencialidade. A implementação tem conclusão prevista para o quarto trimestre de 2014.

Divulgação dos Resultados

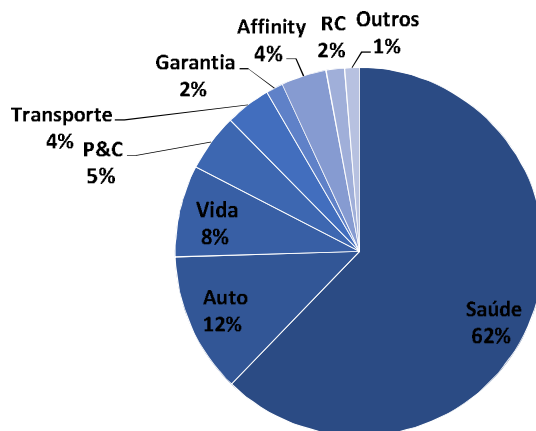
DESEMPENHO FINANCEIRO NO 3T14

DRE AJUSTADA	IFRS	IFRS	IFRS			IFRS	IFRS	
R\$ milhares	3T14	3T13	2T14	3T14/3T13	3T14/2T14	9M14	9M13	9M14/9M13
Receita Líquida	58.348	74.342	58.456	-21,5%	-0,2%	171.325	196.095	-12,6%
Despesas Operacionais	-51.442	-31.437	-52.899	63,6%	-2,8%	-140.690	-100.529	40,0%
Salários e Benefícios	-25.847	-18.500	-23.184	39,7%	11,5%	-68.673	-60.559	13,4%
Administrativas	-12.442	-7.706	-10.895	61,5%	14,2%	-33.767	-24.621	37,1%
Vendas e Marketing	-2.597	-2.064	-2.512	25,8%	3,4%	-7.736	-6.460	19,8%
Custo dos Serviços Prestados	-5.757	-2.528	-4.198	127,7%	37,1%	-12.298	-7.829	57,1%
Provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativos	-3.228	-638	-3.941	405,9%	-18,1%	-8.475	-1.059	700,2%
Outros	-1.572	-	-8.170	0,0%	0,0%	-9.742	-	0,0%
Lucro Operacional	6.906	42.905	5.557	-83,9%	24,3%	30.634	95.566	-67,9%
Margem Operacional	11,8%	57,7%	9,5%	-79,5%	24,5%	17,9%	48,7%	-63,3%
Depreciação/Amortização	-3.254	-2.708	-3.061	20,1%	6,3%	-7.718	-4.516	70,9%
Sociedade em Conta de Participação	0	0	0	0,0%	0,0%	-	166	0,0%
Lucro antes do Resultado Financeiro	3.652	40.197	2.496	-90,9%	46,3%	22.916	91.215	-74,9%
Receita Financeira (Despesa)	2.543	2.927	1.980	-13,1%	28,4%	7.923	10.612	-25,3%
Valor justo do contas a pagar por aquisição	13.471	0	8.088	66,6%	66,6%	28.342	13.305	113,0%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	383	1.256	16.570	-69,5%	-97,7%	308	6.863	-95,5%
EBT	20.049	44.379	29.134	-54,8%	-31,2%	59.489	121.995	-51,2%
IRPJ/CSLL Corrente	-6.701	-9.186	-12.025	-27,0%	-44,3%	-19.436	-28.321	-31,4%
IRPJ/CSLL Diferido	716	956	695	-25,1%	3,1%	1.894	18	10422,0%
Lucro Líquido antes da participação de não controladores	14.064	36.149	17.804	-61,1%	-21,0%	41.948	93.692	-55,2%
Não controladores	-1.722	-3.385	-800	-49,1%	115,3%	-4.299	-5.573	-22,9%
Lucro Líquido contábil	12.342	32.764	17.004	-62,3%	-27,4%	37.650	88.119	-57,3%
Instrumentos Financeiros (Garantias) - Efeito Líquido	0	0	-10.986			0	0	
Não Recorrente - Custos de reestruturação	1.827	0	5.920	0,0%	0,0%	7.747	1.266	0,0%
Lucro Líquido ajustado	14.169	32.764	11.938	-56,8%	18,7%	45.397	89.385	-49,2%

Distribuição de Prêmios

A comissão média ficou em 14,8% no 3T14, comparada a 15,0% no 3T13. Durante o 3T14, a carteira de produtos da Companhia apresentou a seguinte composição, por produto:

Distribuição de Prêmios - 3T14



Divulgação dos Resultados

Análise do 3T14

■ Receita Líquida

A receita líquida caiu 21,5% comparada à do 3T13, alcançando R\$ 58,3 milhões no 3T14, e foi impactada pelo baixo nível de crescimento orgânico. Comparada ao 2T14, a receita líquida permaneceu praticamente estável, com uma ligeira queda de 0,2%.

A receita líquida orgânica apresentou um declínio de 27% se comparada ao 3T13. Se comparada ao crescimento da receita líquida do 2T14, houve um acréscimo de 1%. A administração acredita que as iniciativas recém-implementadas, como o programa de incentivo e a melhor qualidade dos serviços prestados ao cliente após a CSC promoverão a retomada do crescimento no médio prazo.

■ Despesas Operacionais

No 3T14, as Despesas Operacionais totalizaram R\$ 51,4 milhões, um aumento de 63,6% quando comparadas ao 3T13. Esse aumento deve-se a:

- Salários e Benefícios, que cresceram em R\$ 7,3 milhões, sobretudo por conta da inclusão de novas subsidiárias, as quais acrescentaram R\$ 1,1 milhão à base de custos. As despesas com salários também aumentaram, por conta da inflação, em R\$ 1 milhão e mais R\$ 1 milhão por conta da nova estrutura contratada, como a equipe de Auditoria Interna, equipe de compras e RH. O custo das indenizações decorrentes de desligamentos de pessoal chegou a R\$ 1 milhão no 3T14.
- As despesas administrativas alcançaram R\$ 12,4 milhões, um aumento de R\$ 4,7 milhões. Parte desse avanço (ou R\$ 3,2 milhões) está relacionada aos gastos para integrar nossas atividades como aluguel, sistemas de TI, honorários de advogados e custos de consultoria, necessários para aprimorar a plataforma de sistemas. Além disso, os novos corretores do grupo somaram R\$ 0,5 milhão aos custos.
- Os custos dos serviços prestados, que se refere a comissões pagas a terceiros, atingiu R\$ 5,8 milhões. Parte deste aumento, ou R\$ 1,7 milhão está relacionado a uma apólice renovada no período.
- A Provisão para Perda do Valor Recuperável de Ativo em nosso contas a receber alcançou R\$ 3,2 milhões. Como parte dos esforços do nosso sistema de integração, estamos adotando uma plataforma única para controlar o Contas a Pagar da companhia. Não há mudança dos procedimentos de contabilidade aplicável a este processol. Para assegurar a consistência da pontualidade dos recebíveis da empresa, a Brasil Insurance está revisando seus procedimentos de recebimento e aprimorando os sistemas e controles de faturamento.
- R\$ 1,5 milhão em outros gastos, relacionados à distribuição de dividendos não proporcionais referentes ao 3T14;

Comparados ao 2T14, as Despesas Operacionais diminuíram 2,8% devido à queda de R\$ 5,9 milhões nos custos de reestruturação. Essa redução foi parcialmente contrabalançada por um aumento nos salários e benefícios referentes a administrativo e vendas e marketing, conforme explicado acima.



Divulgação dos Resultados

Os esforços de integração da Brasil Insurance continuarão ao longo dos próximos trimestres, e espera-se que a empresa tenha aumentos de custos de venda, geral e administrativo. Porém, essas ações trarão importantes benefícios para a Companhia nos próximos anos, melhorando as vendas, gerando maior agilidade no atendimento ao cliente, eficiência operacional e aprimoramento dos dados necessários para a gestão adequada do negócio.

■ Lucro Operacional

O lucro operacional atingiu R\$ 6,9 milhões no 3T14, uma queda de 83,9% em relação ao mesmo período do último ano. A margem operacional foi de 11,8% no 3T14, contra 57,7% no 3T13, impactada pelo declínio nas receitas e maiores despesas administrativas e com salários e benefícios, conforme explicado acima. Comparado ao 2T14, o lucro operacional mostrou um crescimento de 24,3%, com um acréscimo de 230bps.

■ Resultado Financeiro

O resultado financeiro é de R\$ 2,5 milhões no 3T14, comparado a R\$ 2,9 milhões no mesmo período do ano passado, impactado por uma redução no excesso de caixa, devido, sobretudo, aos pagamentos de dividendos ocorridos durante 2013 e 2014.

O valor do contas a pagar por aquisição de corretoras mostrou um resultado positivo de R\$ 13,5 milhões no 3T14, um aumento de 66,6% se comparado ao 2T14.

■ Lucro líquido

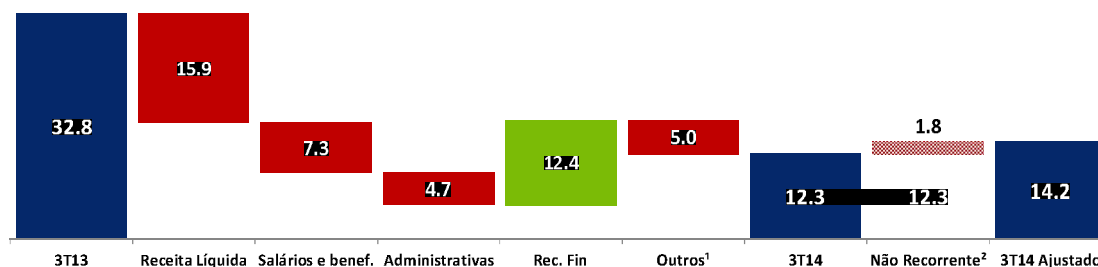
DRE AJUSTADA R\$ milhares	IFRS 3T14	IFRS 3T13	IFRS 2T14	3T14/3T13	3T14/2T14	IFRS 9M14	IFRS 9M13	9M14/9M13
Lucro Líquido contábil	12.342	32.764	17.004	-62,3%	-27,4%	37.650	88.119	-57,3%
Instrumentos Financeiros (Garantias) - Efeito Líquido	0	0	-10.986			0	0	
Não Recorrente - Custos de reestruturação	1.827	0	5.920	0,0%	0,0%	7.747	1.266	0,0%
Lucro Líquido ajustado	14.169	32.764	11.938	-56,8%	18,7%	45.397	89.385	-49,2%

O lucro líquido alcançou R\$ 12,3 milhões no 3T14, uma queda de 62,3% se comparado ao lucro líquido apresentado no 3T13 e uma queda de 27,4% se comparado ao lucro líquido do 2T14.

Excluindo o impacto positivo da reversão das perdas com valor justo do instrumento financeiro com a 4K no 2T14 e os custos não recorrentes de reestruturação também no 2T14, o Lucro Líquido Ajustado no 3T14 demonstrou um crescimento de 18,7% quando comparado ao trimestre anterior. Considerando os 9M14, o Lucro Líquido Ajustado por despesas não recorrentes e com reestruturação chegou a R\$ 45,4 milhões, um decréscimo de 49,2% se comparado ao mesmo período do ano anterior.



Divulgação dos Resultados



1. Considera principalmente depreciação e amortização de ativos intangíveis, e custos de serviços, compensado pela redução das despesas com impostos e contribuição social
2. Considera custos com reestruturação, principalmente consultoria e TI

Análise do 9M14

A **Receita Líquida** alcançou R\$ 171,3 milhões nos 9M14, uma queda de 12,6% se comparada ao mesmo período de 2013, impactada pelo fraco crescimento orgânico.

No 9M14, o **Lucro Líquido** foi 57,3% mais baixo se comparado aos 9M13, atingindo R\$ 37,6 milhões. Essa redução é explicada pelo baixo crescimento orgânico, pelo aumento nos custos de reestruturação (R\$ 7,7 milhões), pelos custos adicionais relacionados às companhias adquiridas em 2013 (R\$ 5,4 milhões), pela provisão por perda de valor recuperável (R\$ 7,4 milhões) e pela distribuição de dividendos não proporcionais aos Diretores Comerciais (R\$ 5,2 milhões).



Divulgação dos Resultados

Destaques do Fluxo de Caixa

Resumo do Fluxo de Caixa	9M14	9M13	3T14	3T13
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	21.949	3.317	35.946	6.453
Atividades Operacionais				
Lucro do período antes do imposto de renda e contribuição social	59.490	121.996	20.050	44.379
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	- 28.342	- 13.305	- 13.471	-
Outros ajustes ¹	22.393	3.131	7.970	- 1.983
Total	53.541	111.822	14.549	42.396
Contas a receber	21.658	- 17.989	5.612	- 16.525
Outros ¹	- 23.178	- 23.045	- 4.936	- 8.197
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	52.021	70.788	15.225	17.674
Atividades de Investimentos				
Resgate de títulos e valores mobiliários	68.645	106.132	- 1.685	14.277
Aquisição de corretoras	- 35.696	- 2.846	- 4.696	13.730
Outros ²	- 5.502	- 23.759	- 1.401	- 17.923
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	27.447	79.527	- 7.782	10.084
Atividades de Financiamento				
Recompra de ações	- 25.612	- 6.302	- 11.670	- 6.302
Pagamento de dividendos	- 41.229	- 142.895	-	- 18.662
Outros ³	- 10.955	2.718	- 8.098	- 2.094
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	- 77.796	- 146.479	- 19.768	- 27.058
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	1.672	3.836	- 12.325	700
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	23.621	7.153	23.621	7.153

1. Refere-se principalmente ao imposto de renda e contribuição social pagos

2. Refere-se principalmente a garantias recebidas

3. Refere-se principalmente ao pagamento de acionistas não controladores

Nos 9M14 o caixa líquido gerado nas atividades operacionais alcançou R\$ 52,0 milhões, uma redução de R\$ 18,8 milhões em relação aos 9M13. A redução do Lucro Líquido foi parcialmente compensada por melhorias no capital de giro, principalmente no Contas a Receber, no montante de R\$ 40,6 milhões.

Durante os 9M14 a Companhia desembolsou R\$ 35,7 milhões para o pagamento de companhias adquiridas em anos anteriores. O caixa total retornado aos acionistas no período alcançou R\$ 66,8 milhões, sendo R\$ 25,6 milhões relativos ao programa de recompra de ações e R\$ 41,2 milhões como pagamento de dividendos.

MERCADO DE CAPITAIS

Desempenho das ações

As ações da Brasil Insurance encerraram o 3T14 cotadas a R\$ 8,00, com uma desvalorização de 25,6% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve um crescimento de 2% durante o mesmo período.

Desde a abertura de capital, ocorrida em novembro de 2010, até o final do 3T14, as ações da Brasil Insurance sofreram uma depreciação de 17,3% (incluindo dividendos distribuídos), apresentando um resultado melhor do que o do Ibovespa, que caiu 23,4% no mesmo período.

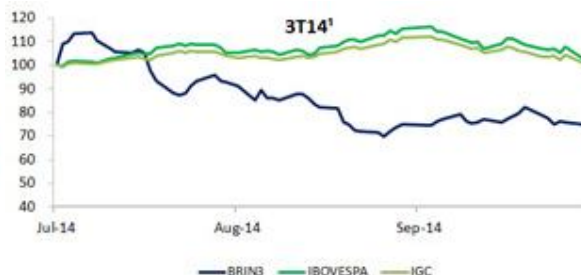


Divulgação dos Resultados

As ações da companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 3T14. O volume médio diário negociado atingiu R\$ 3 milhões, e o número de operações realizadas diminuiu, passando de 1,425 no 3T13 para 918 no 3T14. Nossa base de acionistas pessoa física cresceu 49%, passando de 611 para 911 investidores.



1- Base 100: 10/29/2010



1-Base 100: 06/30/2014

Recompra de Ações

Conforme Fato Relevante publicado em 1º de setembro, o Conselho Administrativo aprovou a renovação do Programa de Recompra de Ações da própria Companhia ("Programa de Recompra") com um limite de 3.100.000 ações ordinárias a serem adquiridas em 365 dias, de 1º de setembro de 2014 a 31 de agosto de 2015.

O objetivo desse programa é maximizar a criação de valor aos acionistas por meio do gerenciamento eficiente de sua estrutura de capital e reforçar a confiança do gerenciamento nos negócios da Companhia.

Um total de 1.348.200 ações foi recomprado no 3T14, as quais serão mantidas em tesouraria para posterior alienação ou cancelamento. A Companhia comprou 2.849.100 ações desde o início do programa, em setembro de 2013.

Composição Acionária

Ações em circulação (freefloat)	72.696.654	73%
Fundadores e corretores adquiridos	21.382.606	21%
Ações em tesouraria	5.773.759	6%
Ações Emitidas	99.853.019	100%



Divulgação dos Resultados

PERFIL DA COMPANHIA

A Brasil Insurance é uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de mais de 50 sociedades corretoras. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 86% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP, e 80% do PIB brasileiro, segundo dados do IBGE.

A nossa ampla carteira de produtos e serviços, cobrindo uma enorme extensão geográfica e diversos setores econômicos, proporciona uma maior diversificação de nossas receitas, tornando-as extremamente resilientes, na medida em que absorvem flutuações nos níveis de atividade dos setores por nós atendidos. 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.

A nossa significativa escala nos proporciona maior influência junto às companhias seguradoras. Graças à nossa grande cobertura geográfica no território brasileiro, a diversificação da nossa carteira e a ampla gama de clientes atendidos, estamos posicionados como uma das mais importantes parceiras junto às principais companhias seguradoras que atuam no Brasil, uma vez que o relacionamento entre estas e seus corretores é peça fundamental da estratégia das mesmas, a fim de alcançarem suas metas em termos de receitas, lucros e volume de negócios.

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.



Divulgação dos Resultados

APÊNDICE

I – Balancete

II – Demonstração dos Fluxos de Caixa



Divulgação dos Resultados

I – Balancete

BALANÇO PATRIMONIAL R\$ mil	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	23.621	21.949
Títulos e valores mobiliários	57.214	119.574
Contas a receber	55.979	83.276
Impostos a recuperar	7.550	5.800
Instrumentos financeiros – garantias		28.560
Partes relacionadas	6.960	
Outras Contas a Receber de Terceiros	3.331	
Outros ativos	10.818	5.401
	165.473	264.560
Não circulante		
Instrumentos financeiros		5.017
Contas a receber	3.423	6.734
Partes relacionadas	23.029	11.024
IR e CSSL diferidos		
Depósitos judiciais	198	174
Outros ativos	576	861
Outras Contas a Receber de Terceiros		
Investimento	-	-
Imobilizado	8.776	5.419
Intangível	584.257	556.162
	620.259	585.392
Total do ativo	785.732	849.952



Divulgação dos Resultados

BALANÇO PATRIMONIAL		Consolidado	
R\$ mil		30/09/2014	31/12/2013
Passivo			
Circulante			
Financiamentos	58	78	
Fornecedores	1.541	1.006	
Obrigações trabalhistas	11.024	6.337	
Impostos e Contribuição Social a pagar	22.436	27.981	
Obrigações Tributárias	6.855	8.504	
Dividendos a pagar	3.476	1.537	
Partes relacionadas	305	146	
Contas a pagar por aquisição de controladas	79.390	87.395	
Outros passivos circulantes	1.472	890	
	126.557	133.874	
Não Circulante			
Financiamentos	-	-	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.227	19.080	
Obrigações Tributárias	479	769	
Provisões para demandas judiciais	457	457	
Contas a pagar por aquisição de controladas	136.714	187.630	
Outros passivos não circulantes			
	156.877	207.936	
Patrimônio líquido			
Capital social	318.381	318.376	
Ações em tesouraria	- 34.288	- 8.674	
Reserva de capital	28.935	28.475	
Reserva de lucros	34.997	35.101	
Ajuste de avaliação patrimonial		81	
Dividendos anuais propostos		41.799	
Lucros e prejuízo acumulado	37.650		
Agio na emissão de ações	114.495	88.032	
	500.170	503.190	
Participação de acionistas não controladores	2.128	4.952	
	502.298	508.142	
Total do passivo e patrimônio líquido	785.732	849.952	



Divulgação dos Resultados

II – Demonstração dos Fluxos de Caixa

DFC R\$ mil	9 meses	
	2014	2013
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	59.490	121.996
Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa		
Remuneração baseada em ações	455	7.663
Provisão para demandas judiciais		1.059
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9.459	
Ajuste a valor presente do contas a receber	-509	987
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	-28.342	-13.305
Amortização e depreciação	7.718	6.918
Movimentação do valor justo de garantias financeiras	308	-6.863
Rendimento de títulos e valores mobiliários	-5.680	-3.217
Equivalência patrimonial		-149
Constituição de Provisão para Demanda Judicial		227
Outras perdas com investimentos	10.642	-3.494
	53.541	111.822
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais		
Contas a receber	21.658	-17.989
Contas a receber de sociedades em conta de participação		
Títulos e valores mobiliários		
Impostos a recuperar	-1.750	-63
Fornecedores	516	7
Obrigações trabalhistas	4.688	2.109
Obrigações tributárias	-1.940	-1.175
Pagamentos de demandas judiciais		
Resgates de depósitos judiciais	-24	988
Outros ativos e passivos	309	-34
Imposto de renda e contribuição pagos	-24.977	-24.877
	-1.520	-41.034
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	52.021	70.788
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de imobilizado	-4.093	-1.561
Aquisição de Intangível	-1.409	-22.198
Aplicação/ resgate de títulos e valores mobiliários	68.645	106.132
Aquisição de corretoras	-35.696	-2.846
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias		
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de	27.447	79.527
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Partes relacionadas	-4.859	-8.004
Pagamento de dividendos	-41.229	-142.895
Recebimento de Garantias Financeiras com partes relacionadas	4.000	17.151
Recebimento de Garantias Financeiras com terceiros	5.877	0
Pagamento de dividendos a não controladores	-15.953	-6.465
Captação (pagamento) de empréstimos	-20	36
Recuperação de ações	-25.612	-6.302
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de	-77.796	-146.479
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	1.672	3.836
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	21.949	3.317
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	23.621	7.153

Informações Trimestrais

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

30 de setembro de 2014
com Relatório dos Auditores Independentes

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de setembro de 2014

Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais.....	1
Informações trimestrais individuais e consolidadas	
Balanços patrimoniais.....	3
Demonstrações dos resultados.....	5
Demonstrações dos resultados abrangentes	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	8
Demonstrações dos valores adicionados.....	9
Notas explicativas às informações trimestrais.....	10

Notas Explicativas

Building a better
working world

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional *IAS 34 – Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e *ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Notas Explicativas

Building a better
working world

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos**Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findos em 30 de setembro de 2014, 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.

São Paulo, 12 de novembro de 2014.

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

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

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

Balanços patrimoniais

30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	2.222	5.933	23.621	21.949
Títulos e valores mobiliários (Nota 4)	31.668	70.742	57.214	119.574
Contas a receber (Nota 5)	-	-	55.979	83.276
Impostos a recuperar	5.332	4.738	7.550	5.800
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 6 e 11.1)	-	-	-	28.560
Partes relacionadas (Nota 6)	-	-	6.960	-
Outras contas a receber de terceiros (Nota 6)	-	-	3.331	-
Outros ativos	1.747	29	10.818	5.401
	40.969	81.442	165.473	264.560
Não circulante				
Instrumentos financeiros - garantias (Nota 6 e 11.1)	-	-	-	5.017
Contas a receber (Nota 5)	-	-	3.423	6.734
Partes relacionadas (Nota 6)	11.854	7.881	23.029	11.024
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	5.659	5.615	-	-
Depósitos judiciais	-	-	198	174
Outros ativos	-	-	576	862
	17.513	13.496	27.226	23.811
Investimento (Nota 7)	654.156	681.558	-	-
Imobilizado	3.903	551	8.776	5.419
Intangível (Nota 8)	3.169	2.470	584.257	556.162
	661.228	684.579	593.033	561.581
	678.741	698.075	620.259	585.392
Total do ativo	719.710	779.517	785.732	849.952

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Passivo Circulante				
Financiamentos	-	-	58	78
Fornecedores	331	69	1.541	1.006
Obrigações trabalhistas	1.076	423	11.024	6.337
Imposto de renda e contribuição social a pagar (Nota 9)	129	581	22.436	27.981
Outras obrigações tributárias	460	229	6.855	8.504
Dividendos a pagar	673	-	3.476	1.537
Partes relacionadas (Nota 6 e 7)	-	-	305	146
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 6 e 7)	79.390	87.395	79.390	87.395
Outros passivos	767	-	1.472	890
	82.826	88.697	126.557	133.874
Não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	-	-	19.227	19.080
Outras obrigações tributárias	-	-	479	769
Provisões para demandas judiciais (Nota 10)	-	-	457	457
	136.714	187.630	136.714	187.630
Contas a pagar por aquisição de controladas (Notas 6 e 7)				0
	136.714	187.630	156.877	207.936
Patrimônio líquido				
Capital social (Nota 12.1)	318.381	318.376	318.381	318.376
Ações em tesouraria	(34.288)	(8.674)	(34.288)	(8.674)
Ágio na emissão de ações	114.495	88.032	114.495	88.032
Reserva de capital	28.935	28.475	28.935	28.475
Reserva de lucro	34.997	35.101	34.997	35.101
Dividendos adicionais propostos	-	41.799	-	41.799
Lucros acumulados	37.650	-	37.650	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	81	-	81
	500.170	503.190	500.170	503.190
Participação de acionistas não controladores	-	-	2.128	4.952
	500.170	503.190	502.298	508.142
Total do patrimônio líquido				
	719.710	779.517	785.732	849.952
Total do passivo e patrimônio líquido				
	719.710	779.517	785.732	849.952

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013

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

	Controladora		Consolidado		Controladora	
	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2014 (9 meses)	30/09/2013 (9 meses)	30/09/2014 (3 meses)	30/09/2013 (3 meses)
Receitas líquidas						
Serviços prestados (Nota 13)	-	-	171.324	196.095	-	-
Despesas operacionais						
Remunerações, encargos sociais e benefícios	(9.438)	(5.084)	(68.218)	(52.897)	(3.759)	(1.700)
Remuneração baseada em ações	(455)	(7.663)	(455)	(7.663)	-	(1.777)
Serviços contratados	(9.096)	(2.827)	(26.245)	(18.038)	(4.379)	(639)
Depreciação e amortização	(837)	(323)	(7.718)	(6.918)	(364)	(146)
Equivalência patrimonial (Nota 7)	39.270	88.547	-	149	9.514	34.809
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 15)	(15.598)	(3.977)	(45.771)	(19.512)	(3.651)	(580)
	3.846	68.673	(148.407)	(104.879)	(2.639)	29.967
Resultado operacional	3.846	68.673	22.917	91.216	(2.639)	29.967
Resultado financeiro						
Receitas financeiras (Nota 14)	33.804	23.549	37.187	25.948	14.981	3.041
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 14)	-	-	308	6.863	-	-
Despesas financeiras (Nota 14)	-	(327)	(922)	(2.031)	-	(278)
	33.804	23.222	36.573	30.780	14.981	2.763
Lucro antes da contribuição social e imposto de renda	37.650	91.895	59.490	121.996	12.342	32.730
Imposto de renda e contribuição social - correntes (Nota 9)	-	(2.638)	(19.435)	(28.320)	-	-
Imposto de renda e contribuição social - diferidos (Nota 9)	-	(1.138)	1.894	17	-	34
	-	(3.776)	(17.541)	(28.303)	-	34
Lucro líquido do período	37.650	88.119	41.949	93.693	12.342	32.764
Lucro líquido do período atribuível a:						
Acionistas não controladores	-	-	(4.299)	(5.574)	-	-
Acionistas controladores	37.650	88.119	37.650	88.119	12.342	32.764
Lucro básico por ação (Nota 12.6) - em reais	0,40	0,94	0,40	0,94		
Lucro diluído por ação (Nota 12.6) - em reais	0,35	0,89	0,35	0,89		

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado		Controladora	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Lucro líquido do período	37.650	88.119	41.949	93.693	12.342	32.766
Valor justo de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	(81)	255	(81)	255	(16)	255
Resultado abrangente do período	37.569	88.374	41.868	93.948	12.326	33.021
Resultado abrangente do período atribuível a:						
Não controladores	-	-	(4.299)	(5.574)	-	-
Controladores	37.569	88.374	37.569	88.374	12.326	33.021

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

	Capital Social	Ações em Tesouraria	Reserva de capital			Reserva de lucro			Dividendos propostos	Ajuste de avaliação patrimonial	Total Brasil Insurance	Participação não controladores	Total
			Agio na emissão de ações	Bônus de subscrição	Reserva de outorga de ações	Reserva legal	Reserva investimento	Lucros acumulados					
Saldo em 31 de dezembro de 2012	318.309	(5)	57.058	3.554	14.399	11.481	98.983	-	-	-	503.779	2.488	506.267
Outorga de plano de opções de ações	-	-	-	-	7.951 (288)	-	-	-	-	-	7.951 (288)	-	7.951 (288)
Opção de ações não exercidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de ações	3	(6.302)	6.153	-	-	-	-	-	-	-	6.156	-	(6.302)
Emissão de ações nas aquisições de corretoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissão de bônus de subscrição de ações nas aquisições de corretoras	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	5
Exercício de bônus de subscrição de ações	30	-	13.110	(30)	-	-	-	-	-	-	13.110	-	13.110
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	-	-	(79.375)	79.375	-	-	-	-	-
Dividendos pagos - AGO de 29 de abril de 2013	-	-	-	-	-	-	-	(79.375)	-	-	(79.375)	-	(79.375)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	88.119	-	-	93.693	5.574	93.693
Pagamento de dividendos intermediários	-	-	-	-	-	-	-	(36.982)	-	-	(36.982)	(6.465)	(43.447)
Valor justo de títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	255	255	-	255
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	693	693
Saldo em 30 de setembro de 2013	318.342	(6.307)	76.321	3.529	22.062	11.481	19.608	51.137	-	255	496.428	2.290	498.718
Saldo em 31 de dezembro de 2013	318.376	(8.676)	88.033	3.584	24.891	16.585	18.517	-	41.799	81	503.190	4.952	508.142
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	-	22.094	-	-	-	-	-	-	-	22.095	-	22.095
Outorga de plano de opções de ações	-	(25.612)	-	-	455	-	-	-	-	-	455	-	455
Recompra de ações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinação para pagamento de dividendos	-	-	-	-	-	-	(105)	-	-	-	(25.612)	-	(25.612)
Dividendos complementares aprovados pela AGO de 30 de abril	-	-	-	-	-	-	-	(41.799)	-	-	(105)	-	(105)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.799)	-	(41.799)
Pagamento de dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	37.650	-	-	37.650	4.299	41.949
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.953)	(15.953)
Valor justo de aplicações financeiras disponíveis para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(503)	(503)
Ganho de não controlador com dividendos desproporcionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.642	10.642
Saldo em 30 de setembro de 2014	318.381	(34.288)	114.495	3.589	25.346	16.585	18.412	37.650	-	-	500.170	2.128	502.298

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Lucro do período antes do imposto de renda e contribuição social	37.650	91.895	59.490	121.996
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes em ações (Nota 12.5)	455	7.663	455	7.663
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Nota 5)	-	-	9.459	1.059
Movimentação dos ajustes a valor presente de contas a receber de cliente e outras contas a receber	-	-	(509)	987
Depreciação e amortização	837	323	7.718	6.918
Equivalência patrimonial (Nota 7)	(39.270)	(88.547)	-	(149)
Movimentação do valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras (Nota 14)	(28.342)	(13.305)	(28.342)	(13.305)
Movimentação do valor justo de garantia financeira	-	-	308	(6.863)
Rendimentos de títulos e valores mobiliários não resgatados	(1.009)	(3.544)	(5.680)	(3.217)
Constituição de provisão para demandas judiciais	-	-	-	227
Outras perdas com investimentos (Nota 15) e outros ganhos	10.642	(1.165)	10.642	(3.494)
	(19.037)	(6.680)	53.541	111.822

(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais

Contas a receber	-	-	21.658	(17.989)
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	(594)	(2.534)	(1.750)	(63)
Fornecedores	263	-	516	7
Obrigações trabalhistas	654	78	4.688	2.109
Obrigações tributárias	230	95	(1.940)	(1.175)
Outros ativos e passivos	(1.697)	2.409	309	(34)
(Aumento em) resgate de depósitos judiciais	-	-	(24)	988
Imposto de renda e contribuição pagos	(452)	-	(24.977)	(24.877)
	(1.596)	48	(1.520)	(41.034)
	(20.633)	(6.632)	52.021	70.788

Caixa líquido gerado pelas / (aplicados nas) atividades operacionais

Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(3.553)	(23)	(4.093)	(1.561)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	(36.065)	(22.198)	(35.696)	(2.846)
Aquisições de intangível	(1.334)	(1.565)	(1.409)	(22.198)
Resgate de títulos e valores mobiliários	39.959	109.948	68.645	106.132
Dividendos recebidos	90.421	68.676	-	-
	89.428	154.838	27.447	79.527

Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos

Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	(5.665)	1.206	(4.859)	(8.004)
Recebimentos de garantias financeiras com partes relacionadas	-	-	4.000	17.151
Recebimentos de garantias financeiras com terceiros	-	-	5.877	-
Pagamento de dividendos	(41.229)	(142.434)	(41.229)	(142.895)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-	-	(15.953)	(6.465)
Pagamento de financiamentos	-	-	(20)	36
Recompra de ações	(25.612)	(6.302)	(25.612)	(6.302)
	(72.506)	(147.530)	(77.796)	(146.479)

Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos

Aumento / (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(3.711)	676	1.672	3.836
	5.933	32	21.949	3.317
	2.222	708	23.621	7.153

Caixa e equivalentes de caixa no início do período

Caixa e equivalentes de caixa no final do período

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Receitas operacionais (liquidas dos cancelamentos)	2011	2012	2013
Receitas adquiridos de terceiros	-	-	163.660
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(23.224)	(6.090)	(65.522)
Valor adicionado bruto	(23.224)	(6.090)	119.558
Depreciação e amortização	(837)	(323)	(7.718)
Valor adicionado líquido produzido	(24.061)	(6.413)	111.840
Valor adicionado recebido em transferência			
Equivalência patrimonial	39.270	88.547	-
Receitas financeiras (inclui resultado de instrumentos financeiros - garantias)	33.804	23.549	37.495
	73.074	112.096	37.495
Valor adicionado a distribuir	49.013	105.683	149.335
Distribuição do valor adicionado			
Pessoal			
Remuneração direta	6.167	4.451	38.567
Remuneração baseada em ações	455	7.663	455
Benefícios	3.084	504	27.130
FGTS	187	129	2.521
	9.893	12.747	68.673
Governos (impostos, taxas e contribuições)			
Federais e municipais	-	3.889	31.294
Remuneração de capitais de terceiros			
Aluguéis e juros	1.470	928	7.419
Remuneração de capitais próprios			
Lucros retidos e dividendos adicionais propostos	37.650	88.119	37.650
Participação de não controladores	-	-	4.299
	37.650	88.119	41.949
	49.013	105.683	149.335
			207.084

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2014

(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, 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 setembro de 2014, a Brasil Insurance possuía 52 Sociedades Corretoras, com atuação em dez estados brasileiros, que comercializam um amplo portfólio de produtos, entre os quais seguros saúde, odontológicos, de automóveis e frotas, seguros de grandes riscos, garantia, responsabilidade civil, de riscos de engenharia, transporte, dentre outros, prestando serviços a clientes pessoas físicas e corporativos.

As receitas do grupo advêm substancialmente de comissões recebidas de companhias seguradoras e operadoras de planos de saúde. Por essas atividades as Sociedades Corretoras não assumem quaisquer riscos de sinistralidade associados às apólices intermediadas.

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis

2.1. Declaração de conformidade e base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas

Em 12 de novembro de 2014, o Conselho da Administração da Companhia aprovou e autorizou a divulgação destas informações trimestrais.

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", emitida pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

2.1. Declaração de conformidade e base de apresentação e elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

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 2013 ("demonstrações financeiras anuais"). A Companhia declara que os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas, bem como as principais práticas contábeis adotadas na apresentação e elaboração destas informações intermediárias são as mesmas que as divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 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, consequentemente, as correspondentes informações devem ser lidas em conjunto com a Nota 2 daquelas demonstrações financeiras, salvo indicação em contrário.

As informações trimestrais individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas informações trimestrais individuais não são consideradas como estando conforme às IFRSs, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou pelo custo de aquisição.

As informações trimestrais foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos. O custo histórico geralmente é baseado no valor das contraprestações pagas em troca de ativos.

2.1.1. Consolidação e investimentos em controladas

As informações trimestrais individuais e consolidadas incluem as demonstrações financeiras das empresas controladas diretas e indiretas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e que estão demonstradas na Nota 7.

Os períodos de encerramento contábeis das controladas diretas e indiretas, 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.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

2. Apresentação das informações trimestrais e resumo das principais práticas contábeis--Continuação

2.2. Novos pronunciamentos ou pronunciamentos revisados e aplicados pela primeira vez em 2014

A Companhia adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações e orientações aplicáveis emitidos pelo CPC e IASB que estavam em vigor em 30 de setembro de 2014.

Em relação aos pronunciamentos e/ou interpretações "Entidades de Investimento" - Revisões da IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27, "IAS 32" - Compensação entre ativos financeiros e passivos financeiros, "IAS 39" - Renovação de derivativos e continuação de contabilidade de *hedge*, "IAS 36" - Divulgações do valor recuperável de ativos não financeiros e "IFRIC 21" - Tributos, cujas aplicações passaram a vigorar para os exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2014, a Companhia adotou os referidos pronunciamentos e/ou interpretações (quando aplicável), sendo que estes não impactaram as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.

2.3. Pronunciamentos emitidos, mas que ainda não está em vigor em 30 de setembro de 2014

IFRS 9 – Instrumentos Financeiros

Como emitida, reflete a primeira fase do trabalho do IASB para substituição da IAS 39 e se aplica à classificação e avaliação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39. O pronunciamento seria inicialmente aplicado a partir dos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013, mas o pronunciamento "Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, emitido em dezembro de 2011, postergou a sua vigência para 1º de janeiro de 2015. Nas fases subsequentes, o IASB abordará questões como contabilização de hedges e provisão para perdas de ativos financeiros. A adoção da primeira fase da IFRS 9 terá impactos na classificação e avaliação dos ativos financeiros da Companhia, mas não impactará na classificação e avaliação dos seus passivos financeiros. A Companhia quantificará os efeitos conjuntamente com os efeitos das demais fases do projeto do IASB, assim que a norma consolidada final for emitida.

IFRS 15 - Receitas de contratos com clientes

Emitido em maio de 2014, o IFRS 15 passará a vigorar para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2017 e substituirá o IAS18, IFRIC 13 e SIC 31 (CPC 30 R1), IAS11 (CPC17 R1), IFRIC15 (ICPC 02) e IFRIC18 (ICPC 11). Este IFRS especifica, em

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

uma única norma, como e quando uma entidade reconhecerá a receita auferida de contratos e relacionamento com clientes, bem como requerendo tais entidades a prover divulgações mais detalhadas e relevantes aos usuários das demonstrações financeiras. A Companhia não adotou este pronunciamento de maneira antecipada, uma vez que o próprio Comitê de Pronunciamentos Contábeis não permite a adoção antecipada de pronunciamentos no Brasil.

Não existem outros pronunciamentos e interpretações emitidas pelo IASB e/ou CPC ainda não vigentes que possam, na avaliação da Administração, impactar significativamente no resultado do período ou no patrimônio líquido divulgados pela Companhia.

3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica 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 aos 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	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa:				
Caixa e depósitos bancários	132	32	2.411	7.983
Aplicações financeiras (a)	2.090	-	21.210	8.065
Certificados de Depósito Bancário ("CDBs") (b)	-	5.901		5.901
Total	2.222	5.933	23.621	21.949
Títulos e valores mobiliários				
CDBs (c)	11.615	34.628	25.849	83.460
Títulos de renda fixa - debêntures (c)	12.059	23.375	14.644	23.375
Fundos de investimento (d)	7.994	12.739	16.721	12.739
Total	31.668	70.742	57.214	119.574

(a) Aplicações financeiras com renda fixa e disponibilidade imediata.

(b) Vinculados a taxas pré-fixadas e com rentabilidade anual sobre o DI CETIP ("CDI"), com prazo de vencimento e/ ou carência para resgate menor de 90 dias.

(c) Os títulos de renda fixa são lastreados por debêntures emitidas por empresas e instituições financeiras de primeira linha, todos vinculados a taxas

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

pós-fixadas e com rentabilidade anual sobre o DI CETIP ("CDI") entre 103,50% e 104,30%. As debêntures são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos S.A. ("CETIP").

- (d) Refere-se a 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 entre 100,44% e 108,23%), através de uma rigorosa análise dos emissores. A administração dos fundos é exercida pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

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 ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo, com base nas taxas futuras de papéis similares. No período findo em 30 de setembro de 2014, a Companhia reconheceu, em contrapartida à conta de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, uma perda de R\$81 (líquida de efeitos dos impostos diferidos) com valor justo de seus títulos e valores mobiliários.

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.

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Contas a receber	72.299	101.858
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD")	(12.230)	(9.937)
Ajuste a valor presente	(667)	(1.911)
	59.402	90.010
Circulante	55.979	83.276
Não circulante	3.423	6.734

A movimentação da PCLD é como segue:

	01/01/2014 a 30/09/2014
Saldo inicial do período	(9.937)
Baixas de títulos	7.166
Complemento de provisão (Nota 15)	(9.459)
Saldo final do período	(12.230)

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

	30/09/2014	31/12/2013
Vincendos de 1 a 90 dias	30.430	51.916
Vincendos de 91 a 180 dias	6.140	6.511
Vincendos de 181 a 360 dias	15.873	7.529

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Vincendos acima de 360 dias	4.089	9.315
Total de vincendos	56.532	75.271
Vencidos de 1 a 90 dias	5.204	15.034
Vencidos de 91 a 180 dias	5.514	6.430
Vencidos de 181 a 360 dias	5.049	4.133
Vencidos acima de 360 dias	-	990
Total de vencidos	15.767	26.587
Total	72.299	101.858

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, o valor presente foi mensurado considerando a taxa de juros média de 10,8% a.a.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

6. Transações com partes relacionadas

A composição dos saldos com partes relacionadas é como segue:

	30/09/2014			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras				
Secose Corretora de Seguros Ltda. ("Secose") (a)	-	-	1.430	-
Sebrasul Ass. e Corretora de Seguros Ltda. ("Sebrasul")	-	-	111	-
AWF Corretora de Seguros Ltda. ("AWF")	-	-	414	-
	-	-	1.955	-
Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (b)				
4K Repres. Interm. de Negócios e Corretagem de Seg. Ltda. ("4k")	6.643	-	-	-
BR Insurance Consult. e Corretora de Seguros Ltda. ("BI Corretora")	2.038	-	-	-
Âncora Investe Corretora de Seguros ("Âncora")	1.606	-	-	-
APR Corretora de Seguros Ltda. ("APR")	868	-	-	-
	11.155	-	-	-
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:				
APR (c)	-	-	1.676	-
Laport BI Corretora de Seguros Ltda. ("Laport") (c)	-	-	66	-
Barrasul BI Corretora de Seguros Ltda. ("Barrasul") (c)	-	-	43	-
Lasry Corretora de Seguros Ltda. ("Lasry") (d)	-	-	3.044	-
4K (e)	-	-	21.733	-
	-	-	26.562	-
Outras contas a receber de empresas relacionadas				
Âncora Assessoria e Consultoria Ltda. ("Âncora Assessoria") (f)	-	-	926	-
Outros	699	-	546	305
Total	11.854	-	29.989	305
Circulante	-	-	6.960	305
Não circulante	11.854	-	23.029	-

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

6. Transações com partes relacionadas--Continuação

	31/12/2013			
	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Mútuos financeiros com ex-controladores das corretoras				
Fazon (g)	-	-	1.467	-
Secose (a)	-	-	1.381	-
Sebrasul	-	-	111	-
Umbria Admin. Corretora de Seguros Ltda. ("Umbria Insurance")	-	-	-	50
Megler BI Corretora de Seguros Ltda. ("Megler")	-	-	-	40
AWF	-	-	414	-
	-	-	3.373	90
Mútuos financeiros entre empresas do Grupo (b)				
4K	5.364	-	-	-
APR	580	-	-	-
BI Corretora	790	-	-	-
Âncora	626	-	-	-
AWF	215	-	-	-
	7.575	-	-	-
Outras contas a receber de ex-controladores das corretoras:				
APR (c)	-	-	986	-
Laport(c)	-	-	122	-
Barrasul (c)	-	-	91	-
Lasry (d)	-	-	4.953	-
	-	-	6.152	-
Outras contas a receber de empresas relacionadas				
Âncora Assessoria (f)	-	-	1.030	-
Outros	306	-	469	56
Total	7.881	-	11.024	146
Circulante	-	-	-	146
Não circulante	7.881	-	11.024	-

(a) Em 2010, a Secose celebrou mútuo financeiro com a Sercose Corretora de Seguros Ltda. ("Sercose"). Em novembro de 2013, a obrigação oriunda do contrato foi assumida pelo ex-controlador da Secose, a ser liquidada até julho de 2016. Os saldos são atualizados com base em 104,5% do CDI.

(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, os ex-controladores das corretoras APR, Laport e Barrasul adquiriram carteira de recebíveis das corretoras, que apresentariam risco de realização e serão liquidados de acordo com fluxo de pagamento estabelecidos em contrato, que se estendem até janeiro de 2016.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

6. Transações com partes relacionadas--Continuação

- (d) A controlada Lasry mantém contas a receber referentes à garantia financeira concedida pelos antigos controladores, em 30 de setembro de 2011. Os ex-quotistas da corretora decidiram por assinar o acordo em benefício da Brasil Insurance e de todos os seus acionistas. Em 30 de setembro de 2014, o saldo dessas contas a receber era de R\$4.050 (R\$4.953 em 31 de dezembro de 2013), dos quais R\$1.006 foram classificados no ativo circulante como contas a receber de terceiros. O contrato possui vencimento em 31 de abril de 2015. Como garantia, as partes relacionadas ofereceram em penhor Certificados de Depósitos Bancários ("CDB"), no montante de R\$3.046.
- (e) Em razão da rescisão unilateral de um de seus principais contratos, firmado com a Unimed - Cooperativa de Trabalho Médico do Rio de Janeiro Ltda. ("Contrato Unimed"), a receita da 4K foi negativamente impactada. De modo a preservar a corretora e, consequentemente, a Brasil Insurance e seus acionistas, determinados acionistas da Brasil Insurance ("Garantidores") celebraram com a 4K Instrumento de Penhor de Ações da Brasil Insurance ("Contrato de Garantia"). Os Garantidores ofereceram como garantia o penhor de ações da Brasil Insurance e cotas de fundos de investimento em participações que, em conjunto, equivaliam a 2.000.000 de ações da Companhia. Em função das oscilações na cotação das ações da Companhia ocorridas após a divulgação das demonstrações financeiras anuais em 28 de março de 2014, o valor justo do instrumento financeiro sofreu impacto negativo de R\$16.645, devido à redução do valor justo do penhor dado em garantia, reconhecido no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014. A Companhia renegociou o contrato e em 14 de maio de 2014 foram celebradas confissões de dívida pelos Garantidores no valor integral dos instrumentos financeiros em 31 de dezembro de 2013, no montante de R\$33.577, a fim de evitar prejuízos financeiros. Com a renegociação, as perdas com valor justo das garantias, registradas em março de 2014, foram integralmente revertidas. A liquidação financeira se dará com os pagamentos de R\$5.877 e R\$4.000, em maio e junho de 2014, respectivamente, R\$4.000 em 20 de dezembro de 2014, R\$2.500 em 30 de maio de 2015 e o saldo remanescente em 10 parcelas semestrais, atualizadas com base na variação do CDI, sendo a primeira parcela em 10 de julho de 2015. Com a renegociação, o saldo remanescente do contrato, registrado originalmente na rubrica de garantias financeiras, foi reclassificado para contas a receber, sendo R\$2.325 contas a receber de terceiros no ativo circulante. Em 30 de setembro de 2014, os garantidores estão adimplentes com os pagamentos.
- (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. O contrato prevê atualização monetária com base em 104,5% do CDI e vencimento para o exercício de 2015.
- (g) Mútuo de R\$1.467 celebrado com ex-controlador da corretora Fazon, finalizado em setembro de 2014, como parte do processo de pagamento da aquisição da corretora.

Em 30 de setembro de 2014, além das transações com partes relacionadas mencionadas acima, a Companhia possuía contas a pagar por aquisição de corretoras com ex-controladores das próprias corretoras no montante de R\$216.104 (R\$275.025 em 31 de dezembro de 2013). Outras informações a respeito vide Nota 7.

Remuneração da Administração

No período findo em 30 de setembro de 2014, a remuneração total da Administração (incluindo o Conselho de Administração) registrada nas rubricas "Remunerações, encargos sociais e benefícios" e "Remuneração baseada em ações" foi de R\$2.654, de parcela fixa, e R\$2.019, de parcela variável, totalizando R\$4.673 (em 30 de setembro de 2013, foi de R\$7.663 de parcela variável e R\$1.838 de parcela fixa, totalizando R\$9.501).

Em 30 de abril de 2014, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária dos acionistas, que aprovou a remuneração global da Administração para o exercício de 2014, no montante total R\$10.800, sendo R\$3.300 ao Conselho de Administração e R\$7.500 à Diretoria.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

7. Investimento

Os investimentos são compostos da seguinte forma:

	Controladora	
	30/09/2014	31/12/2013
Investimentos avaliados pela equivalência patrimonial	110.230	165.215
Ativos e passivos alocados a valor justo:	48.309	47.937
(-) Dividendo mínimo	(1.842)	(1.201)
Seguro de vida	176	67
Contrato de exclusividade	2.867	2.753
Carteira de clientes	43.097	43.148
Acordo de não competição	28.897	27.865
Garantias para pagamentos de demandas judiciais	42.178	37.220
(-) Provisão para demandas judiciais	(42.178)	(37.220)
(-) Imposto de renda e contribuição social diferidos	(24.886)	(24.695)
Total	158.539	213.152
Ágio	495.617	468.406
Total do investimento	654.156	681.558

A movimentação dos investimentos está demonstrada abaixo:

	Controladora	
	1/1/2014 a 30/09/2014	1/1/2013 a 30/09/2013
Saldo inicial do período	681.558	503.743
Aquisição de investimentos no período	136	(321)
Aportes de capital em investidas (a)	2.773	-
Ativos e passivos adquiridos a valor justo	4.049	5.226
Ágio	27.211	29.523
Dividendos recebidos	(90.421)	(68.596)
Resultado de equivalência patrimonial	39.270	88.547
Pagamento de dividendos desproporcional a quotistas não controladores das investidas (b)	(10.642)	-
Outros ganhos	222	-
	654.156	558.122

- (a) Inclui aporte de capital na subsidiária BI Corretora, com a integralização de mútuo financeiro que a Companhia mantinha com a subsidiária, no montante de R\$2.473, além de outros R\$300 em dinheiro aportados na constituição da subsidiária BI Ribeirão Corretora de Seguros Ltda. ("BI Ribeirão"), sediada na cidade de Ribeirão Preto, cuja participação societária da Companhia é 99,98%. Em 30 de setembro de 2014, corretora encontrava-se em fase de pré-operação. A constituição da subsidiária é parte do plano de expansão das operações no interior do Estado de São Paulo. Os aportes ocorreram ao longo do trimestre findo em 30 de setembro de 2014.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

- (b) 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 investimento, no grupo de outras despesas (Nota 15).

As informações dos investimentos são como segue:

Investimentos:	Participação		Resultado de equivalência patrimonial 1/1 a 30/09/2014	Investimentos 30/09/2014	Resultado de equivalência patrimonial 1/1 a 30/09/2013	Investimentos 31/12/2013
	30/09/2014	31/12/2013				
4K Repres, Interm. de Negócios e Corretagem de Seguros Ltda. ("4K")	99,99%	99,99%	(1.665)	20.016	3.352	21.535
A&M Dandal BI Corretora de Seguros Ltda. ("A&M")	99,80%	99,80%	124	522	(660)	2.193
Adavos Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda. ("Adavos")	99,90%	99,90%	719	883	810	1.163
Almac BI Corretora de Seguros Ltda. ("Almac")	99,98%	99,98%	1.429	2.054	4.102	3.082
ÂNCORA Investe Corretora de Seguros Ltda. ("Âncora")	99,97%	99,97%	(5.023)	6.856	7.117	11.901
André Carasso BI Corretora de Seg. Ltda. ("André Carasso")	99,97%	99,97%	529	1.760	2.967	3.110
Aplick BI Corretora de Seguros Ltda. ("Aplick")	99,96%	99,96%	211	934	572	903
APR Corretora de Seguros Ltda. ("APR")	99,80%	99,80%	(7.529)	7.028	3.818	17.765
Aral Administradora de Benefícios Ltda ("Aral")	99,98%	99,98%	(7)	143	(4)	150
AWF	99,60%	99,60%	966	787	-	237
Barrasul BI Corretora de Seguros Ltda. ("Barrasul")	99,80%	99,80%	944	1.542	1.250	1.617
Base Brasil BI Corretora de Seguros Ltda. ("Base Brasil")	99,80%	99,80%	(554)	186	3.118	3.835
Ben's Consult.e Corr. de Seguros Ltda. ("Ben's")	99,80%	99,80%	2.214	2.289	-	75
BI Corretora	99,90%	99,99%	(1.577)	1.316	628	7
BI Ribeirão	99,98%	-	300	156	-	-
BriB Corretora de Resseguros Ltda. ("BriB")	60,00%	-	(144)	982	-	-
Carraro Corretora de Seguros Ltda. ("Carraro")	99,98%	99,98%	1.738	2.014	1.613	1.147
Classic Corretora de Seguros Ltda. ("Classic")	99,97%	99,97%	2.881	2.174	2.887	4.843
Coelho dos Santos Corretora de Seguros Ltda. ("Coelho")	99,97%	99,97%	1.473	2.268	1.349	2.594
Correta BI Corretora de Seguros Ltda. ("Correta")	99,96%	99,96%	410	639	915	1.102
CS3 Consult. e Corret. de Seguros Ltda. ("CS3")	99,80%	99,80%	992	635	-	262
Duraseg Corretora e Consultoria de Seguros Ltda. ("Duraseg")	99,98%	99,98%	3.848	4.713	2.848	2.877
Economize no Seguro Admin. e Corretora de Seguros Ltda. ("Economize")	99,60%	99,60%	2.125	4.378	1.937	4.252
Enesa Corretora de Seguros Ltda. ("Enesa")	70,00%	70,00%	275	319	1.525	1.381
Fazon Corretora de Seguros Ltda. ("Fazon")	99,50%	99,50%	(14)	1.644	5.070	7.538
Fidelle Adm.,Corret. de Seguros e Prest. de Serviços Ltda. ("Fidelle")	99,96%	-	349	465	-	-
FMA Mendes de Almeida BI Corretora de Seguros Ltda. ("FMA")	99,90%	99,90%	270	326	452	726
Fran Campos de Souza BI Corretora de Seguros Ltda. ("Fran")	99,98%	99,98%	625	398	990	902
GDE BI Corretora de Seguros Ltda. ("GDE")	99,97%	99,97%	(28)	708	562	1.078
Graciosa Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Graciosa")	99,97%	99,97%	668	728	550	760
Índico Cons. de Ben. E Corret. de Seguros Ltda. ("Índico")	99,80%	99,80%	7.416	1.564	6.355	10.252
ISM Corretora de Seguros Ltda. ("ISM")	99,90%	-	(20)	1	-	-
Itax Consultoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Itax")	99,96%	99,96%	1.335	1.142	2.075	2.691
Kalassa Corretora de Seguros Ltda. ("Kalassa")	99,98%	99,98%	1.312	1.552	1.503	1.647
Laport BI Corretora de Seguros Ltda. ("Laport")	99,60%	99,60%	498	515	861	700
Lasry Corretora de Seguros Ltda. ("Lasry")	99,99%	99,99%	2.263	4.304	863	7.660
Life Vitória Consultoria e Corretagem de Seguros Ltda. ("Life")	99,99%	99,99%	2.302	416	1.708	2.407
Megler BI Corretora de Seguros Ltda. ("Megler")	99,80%	99,80%	529	209	601	668
Montejo BI Corretora de Seguros Ltda. ("Montejo")	99,90%	99,90%	310	1.852	218	2.225
Neval B.I. Corretora de Seguros Ltda. ("Neval")	99,80%	99,80%	1.149	847	1.225	1.008
Omega Corretora de Seguros Ltda ("Omega")	99,80%	99,80%	214	1.749	276	372
Previsão Empreendimentos e Corretagem de Seguros Ltda. ("Previsão")	51,00%	51,00%	4.271	2.487	4.989	3.630
Promove Corretora de Seguros Ltda. ("Promove")	99,99%	99,99%	2.144	6.294	7.342	8.261
RD3 Consultoria em Previdência Ltda. ("RD3")	99,98%	99,98%	69	42	-	(27)
Retrato - Status Corretora de Seguros Ltda. ("Retrato")	99,33%	99,33%	(243)	1.785	145	2.408
Romap Master BI Corretora de Seguros Ltda. ("Romap")	99,90%	99,90%	1.120	1.434	1.500	1.892
Sebrasul Assessoria e Corretora de Seguros Ltda. ("Sebrasul")	99,98%	99,98%	655	1.276	738	2.508
Secose Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Secose")	99,99%	99,99%	1.210	2.587	1.588	2.264
SHT Administração e Corretora de Seguros Ltda. ("SHT")	99,80%	99,80%	1.328	1.141	932	1.511
TGL Consultoria, Administração e Corretagem de Seguros Ltda. ("TGL")	99,80%	99,80%	413	632	701	787
Triptic BI Corretora de Seguros Ltda. ("Triptic")	99,99%	99,99%	(124)	813	(573)	939
Triunfo Corretora e Administradora de Seguros Ltda. ("Triunfo")	99,98%	99,98%	1.625	901	1.221	2.176
Umbria Administração Corretora de Seg. Ltda. ("Umbria Adm")	99,97%	99,97%	1.140	1.553	1.253	2.313
Europa Insurance Serv. Ass. Em Gest. Empr.Ltda. ("Europa")	99,97%	99,97%	(9)	-78	(8)	(68)
Umbria Insurance Corretora de Seguros Ltda.("Umbria Insurance")	99,96%	99,96%	177	276	360	300

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

Victrix Admin. Corret. de Seguros e Res. Ltda. ("Victrix")	99,80%	99,80%	1.599	2.133	2.029	3.320
Viva Bem Gestão de Saúde Ltda. ("Viva Bem")	99,98%	99,98%	354	205	413	561
York Brukan BI Ass. Adm. e Corretagem de Seguros Ltda. ("York ")	99,60%	99,60%	1.346	3.477	2.487	3.402
ZPS Corretora de Seguros Ltda. ("ZPS")	99,80%	99,80%	1.379	258	1.726	2.373
Total geral			42.307	110.230	90.296	165.215
Saldo e realização de ativos e passivos adquiridos a valor justo			(3.037)	48.309	(1.749)	47.937
Total			39.270	158.539	88.547	213.152

7. Investimento--Continuação

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, os dados financeiros selecionados das empresas controladas tinham a seguinte composição:

	30/09/2014		1/1 a 30/09/2014	
	Ativo	Passivo	Receita líquida	Lucro/(prejuízo) líquido
4K	34.696	14.826	809	(1.665)
A&M	660	139	21	124
Adavos	1.369	486	1.591	720
Almac	2.627	484	6.340	1.432
Ancora	12.843	5.951	3.930	(5.024)
Aplick	649	236	700	212
APR	10.991	3.647	4.793	(7.472)
Aral	144	155	-	(7)
Awf	946	242	1.993	966
Barrasul	2.307	699	2.218	952
Base	726	543	6.839	(555)
Bens	2.921	632	5.950	2.214
BI Corretora	5.205	4.464	3.845	(1.508)
BI Ribeirão	300	300	-	-
BRIB	2.104	466	596	44
Carasso	2.904	1.409	3.940	530
Carraro	6.146	4.060	5.532	1.738
Classic	3.222	1.117	5.894	2.884
Coelho	2.582	312	2.420	1.474
Correta	1.339	698	3.083	413
CS3	849	194	1.522	992
Duraseg	5.829	1.054	4.799	3.848
Economize	8.507	4.128	5.174	2.126
Enesa	759	93	1.442	392
Europa	7	85	-	(9)
Fazon	2.879	1.226	3.206	(14)
Fidelle	634	87	751	349
FMA	542	263	1.021	270
Fran	645	186	1.683	627
GDE	1.048	346	772	(28)
Graciosa	1.219	491	1.192	668
Índico	3.652	2.080	18.469	7.416
ISM	570	146	49	(20)
Kalassa	6.970	5.090	2.426	1.330
Laport	827	243	1.224	499
Lasry	5.835	1.971	2.597	2.263
Life	1.505	646	3.954	2.302
Megler	628	66	784	530
Montejo	1.519	270	1.308	311
Neval	1.486	373	1.950	1.151
Omega	1.408	1.120	1.597	215
Previsao	9.024	4.070	10.733	8.374

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

Itax	5.719	4.693	3.401	1.335
Promove	8.235	1.850	4.616	2.144
RD3	124	82	314	69
Retrato	1.958	158	480	(245)
Romap	2.228	763	4.761	1.121
Sebrasul	3.388	2.146	1.499	655
Secose	4.716	2.006	6.996	1.210
SHT	1.571	428	2.270	1.330
TGL	1.044	412	1.550	414
Triplic	902	89	89	(124)
Triunfo	1.777	877	3.326	1.625
Umbria Adm	4.510	2.856	2.820	1.141
Umbria Insurance	359	132	646	177
Victrix	2.623	459	3.116	1.602
VivaBem	433	16	431	354
YORK	4.367	968	3.906	1.351
ZPS	8.799	8.541	3.955	1.382

Como parte de sua estratégia de crescimento, a Companhia adquire corretoras que estejam alinhadas com o perfil de seu negócio. Demonstramos a seguir um quadro resumo das aquisições realizadas:

Aquisições ocorridas durante o período de nove meses findo 30 de setembro de 2014

Empresa	Controladora e Consolidado	
	Valor total da contraprestação	Data
Fidelle (a)	14.047	27/01/2014
ISM (b)	17.674	18/06/2014
	31.721	

Aquisições ocorridas durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2013

Empresa	Controladora e Consolidado	
	Valor total da contraprestação	Data
Carraro	22.758	20/02/2013
Omega	12.021	26/06/2013
Aral	156	26/06/2013
RD3/CS3	14.000	23/10/2013
AWF	17.159	23/10/2013
Bens (c)	45.000	16/12/2013
	111.094	

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

7. Investimento--Continuação

Aquisições ocorridas durante o período

- (a) Em 27 de janeiro de 2014, os acionistas da Companhia, reunidos em Assembleia Geral Extraordinária, aprovaram a aquisição da Fidelle. Com sede em Belo Horizonte, a corretora atua principalmente no ramo de seguros de Vida em Grupo e Acidentes Pessoais. Com a aquisição a Companhia passou a controlar a Fidelle detendo 99,96% das quotas representativas de seu capital social. O preço total do negócio é de R\$14.047, sendo 40% pagos em dinheiro e 60% em ações da própria Brasil Insurance, dividido em 5 parcelas; a primeira liquidada na data de aprovação da aquisição e as demais a vencer anualmente a partir o ano de 2015. Os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos das empresas foram estimados e alocados preliminarmente pela Administração, podendo ser revisados no período de até 12 meses após a aquisição.
- (b) Em 18 de junho de 2014, a AGE aprovou a aquisição da ISM. Com sede em São Paulo, a corretora possui atuação nos mercados de seguro dos ramos de saúde e transporte. Com a aquisição, a Brasil Insurance passou a deter 99,90% das quotas representativas do capital social da ISM. O preço total do negócio é R\$17.674, sendo 40% pagos em dinheiro e outros 60% em ações da própria Brasil Insurance, dividido em 5 parcelas; a primeira liquidada na data de aprovação da aquisição e as demais a vencer anualmente a partir o ano de 2015. Os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos das empresas foram estimados e alocados preliminarmente pela Administração, podendo ser revisados no período de até 12 meses após a aquisição.
- (c) A corretora foi adquirida no exercício de 2013, sendo que os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos estimados pela Administração ainda estão sujeitos à revisão, permitida dentro do período de 12 meses após sua aquisição.

Os ativos intangíveis e passivos assumidos decorrentes das aquisições ocorridas entre o exercício de 2013 e o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 estão apresentados seguir:

Aquisições ocorridas o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014

Empresa	Patrimônio líquido	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Garantias para pagamentos de contingências	Provisão para demandas judiciais	Impostos diferidos	Ágio	Contraprestação transferida
ISM	20	1.668	1.707	3.929	(3.929)	(1.147)	15.426	17.674
Fidelle	116	1.179	1.579	329	(329)	(937)	12.110	14.047
	136	2.847	3.286	4.258	(4.258)	(2.084)	27.536	31.721

Aquisições ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2013

Empresa	Patrimônio líquido	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Garantias para pagamentos de contingências	Provisão para demandas judiciais	Impostos diferidos	Ágio	Contraprestação transferida
Carraro	(339)	2.257	1.223	1.050	(1.050)	(1.183)	20.800	22.758
Omega	(132)	963	1.530	883	(883)	(847)	10.507	12.021
Aral	156	-	-	-	-	-	-	156
RD3/CS3	6	942	1.529	-	-	(840)	12.363	14.000
AWF	104	1.326	1.529	421	(421)	(971)	15.171	17.159
Bens	75	4.271	1.529	2.637	(2.637)	(1.972)	41.097	45.000
	(130)	9.759	7.340	4.991	(4.991)	(5.813)	99.938	111.094

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

7. Investimento--ContinuaçãoContas a pagar por aquisição de controladas

Os valores justos de contas a pagar por aquisição das corretoras da Companhia estão apresentados a seguir:

Empresa	Valor total da contraprestação	Controladora e consolidado					
		Saldo a pagar - 30/09/2014			Saldo a pagar - 31/12/2013		
		Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Adavo's	3.906	952	1.267	2.219	845	863	1.708
Aral	156	101	-	101	101	-	101
AWF	17.159	1.923	8.398	10.321	2.038	11.277	13.315
Bens	45.000	4.817	21.042	25.859	5.070	30.750	35.820
Carraro	22.758	5.368	9.162	14.530	2.033	11.594	13.627
Classic	22.608	-	-	-	6.207	-	6.207
Coelho	7.401	5.576	-	5.576	3.272	8.090	11.362
Economize	12.469	4.547	5.229	9.776	4.216	13.127	17.343
Enesa	6.436	-	-	-	1.649	-	1.649
Fazon	48.356	5.883	-	5.883	16.861	-	16.861
Fidelle	14.047	1.728	9.142	10.870	-	-	-
Graciosa	15.278	1.456	-	1.456	1.889	-	1.889
Índico	76.360	19.036	44.554	63.590	16.076	57.031	73.107
ISM	17.674	2.121	11.424	13.545	-	-	-
Kalassa	13.536	6.480	-	6.480	3.356	7.855	11.211
Life	8.048	2.389	2.709	5.098	1.860	4.406	6.266
Omega	12.021	2.135	1.750	3.885	796	5.572	6.368
Itax	15.390	2.719	6.049	8.768	6.785	10.853	17.638
RD3/CS3	14.000	1.872	8.177	10.049	1.536	9.873	11.409
Sebrasul	13.751	-	-	-	2.792	-	2.792
SHT	11.079	1.955	2.271	4.226	1.574	1.620	3.194
TGL	4.863	422	515	937	220	1.408	1.628
Triunfo	25.115	2.605	2.883	5.488	3.135	5.499	8.634
Umbria	22.114	3.463	-	3.463	3.105	1.732	4.837
ZPS	16.649	1.842	2.142	3.984	1.979	6.080	8.059
	466.174	79.390	136.714	216.104	87.395	187.630	275.025

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

7. Investimento--Continuação

Pagamentos de *earn out*

No decorrer do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 foram liquidadas as seguintes parcelas de *earn out*:

Empresa	Montante pago	Competência
Carraro	400	mar/14
Classic	6.927	mar/14
Índico	15.317	mar/14
Itax	2.395	mar/14
AWF	200	jun/14
Economize	2.533	jun/14
Enesa	1.649	jun/14
Fazon	6.051	jun/14
Fidelle	3.194	jun/14
ISM	4.109	jun/14
Life	1.860	jun/14
Sebrasul	2.976	jun/14
TGL	471	jun/14
Triunfo	3.144	jun/14
Umbria	140	jun/14
ZPS	2.214	jun/14
Adavos	150	set/14
Coelho	2.339	set/14
Economize	1.782	set/14
Graciosa	494	set/14
Índico	300	set/14
Kalassa	3.214	set/14
Omega	386	set/14
	62.245	

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, com exceção dos aportes de capital mencionados anteriormente nas subsidiárias BI Corretora e BI Ribeirão, não houve modificações significativas em relação às informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

8. Intangível

Movimentação dos Intangíveis – Consolidado

Descrição	Seguro de vida	Contrato de exclusividade	Carteira de clientes	Acordo de não competição	Software	Ágio	Total
Custo:							
Saldos em 31/12/2012	406	9.493	37.908	25.847	2.897	373.674	450.225
Intangíveis identificados em combinação de negócio	-	-	5.828	2.451	-	-	8.279
Adições	-	-	-	-	2.846	-	2.846
Saldos em 30/09/2013	406	9.493	43.736	28.298	5.743	373.674	461.350
Saldos em 31/12/2013	406	9.493	50.275	32.885	6.482	471.601	571.142
Intangíveis identificados em combinação de negócio	-	-	2.847	3.286	-	27.536	33.669
Adições	-	-	-	-	1.409	-	1.409
Baixas	-	-	-	-	-	(510)	(510)
Saldos em 30/09/2014	406	9.493	53.122	36.171	7.891	498.627	605.710
Amortização acumulada:							
Percentual de amortização / ano	25%	10%	10%	11%	25%	-	-
Saldos em 31/12/2012	(202)	(665)	(2.802)	(2.237)	(165)	-	(6.071)
(Adições)	(103)	(741)	(3.195)	(2.025)	(102)	-	(6.166)
Saldos em 30/09/2013	(305)	(1.406)	(5.997)	(4.262)	(267)	-	(12.237)
Saldos em 31/12/2013	(339)	(1.655)	(7.127)	(5.020)	(839)	-	(14.980)
(Adições) / Reversão	108	(208)	(2.899)	(2.253)	(1.221)	-	(6.473)
Saldos em 30/09/2014	(231)	(1.863)	(10.026)	(7.273)	(2.060)	-	(21.453)
Intangível líquido em 31/12/2013	67	7.838	43.148	27.865	5.643	471.601	556.162
Intangível líquido em 30/09/2014	175	7.630	43.096	28.898	5.831	498.627	584.257

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, não houve alterações relevantes nas demais informações divulgadas das demonstrações financeiras anuais.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

9. Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Lucro presumido				
Imposto de renda corrente	-	-	(13.575)	(18.556)
Contribuição social corrente	-	-	(5.212)	(6.828)
	-	-	(18.787)	(25.384)
Lucro real - corrente				
Imposto de renda corrente	-	(1.935)	(467)	(2.149)
Contribuição social corrente	-	(703)	(181)	(787)
	-	(2.638)	(648)	(2.936)
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social corrente	-	(2.638)	(19.435)	(28.320)
Lucro real - diferido				
Imposto de renda	-	(837)	1.393	13
Contribuição social	-	(301)	501	4
Total da (despesa) receita de imposto de renda e contribuição social diferido	-	(1.138)	1.894	17
Total da despesa de imposto de renda e contribuição social	-	(3.776)	(17.541)	(28.303)

Em 30 de setembro de 2014, o valor consolidado de imposto de renda e contribuição social a pagar era de R\$22.436 (R\$27.981 em 31 de dezembro de 2013).

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

	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Empresas tributadas pelo lucro presumido:		
Receitas com serviços - líquidas de cancelamentos	162.624	210.779
Alíquota de 32% sobre prestações de serviços	52.040	67.449
Receita financeira	3.321	14.445
Outras	-	(6.028)
Base de cálculo	55.361	75.866
Alíquota de 15% para IRPJ e 9% de CSLL	(13.287)	(18.208)
Adicional de IRPJ - alíquota de 10% (*)	(5.501)	(7.176)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(18.788)	(25.384)

(*) Adicional apurado individualmente sobre o montante de base de cálculo excedente a R\$60 ao trimestre, para cada corretora, conforme legislação do imposto de renda.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

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

	Controladora
	01/01 a
	30/09/2014
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	37.650
Despesa pela alíquota nominal - 34%	(12.801)
Itens de conciliação para determinação da alíquota efetiva:	
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 7)	13.351
Outras perdas com investimentos - dividendos desproporcionais (Nota 7)	(3.618)
Valor justo de contas a pagar por aquisição de corretora (Nota 14)	9.636
Remuneração baseada em ações	(155)
Imposto de renda e contribuição social diferidos não reconhecidos (*)	(6.411)
Outras adições	(2)
Total de despesa de imposto de renda e contribuição social do período	-

(*) 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.

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a posição líquida do ativo (passivo) fiscal diferido é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	5.659	5.659	5.659	5.659
Ativos intangíveis e passivos assumidos em combinação de negócio (*)	-	-	(24.886)	(24.695)
Diferenças temporárias - valor justo de títulos e valores mobiliários	-	(44)	-	(44)
Ativo (passivo) fiscal diferido, líquido	5.659	5.615	(19.227)	(19.080)

(*) Imposto diferido apurado com base em alocação de ativos intangíveis e passivos assumidos na aquisição das corretoras, registrados em contrapartida ao ágio 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 setembro de 2014, a Controladora possuía prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$35.496 (R\$16.641 em 31 de dezembro de 2013).

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

10. Provisões para demandas judiciais e compromissos

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Causas Tributárias	21.246	18.832
Causas Trabalhistas	21.162	18.617
Causas Cíveis	227	227
	42.635	37.676
Garantias para pagamentos de contingências	(42.178)	(37.219)
Total	457	457

A movimentação das provisões é como segue:

	Causas Tributárias	Causas Trabalhistas/ Previdenciário	Causas Cíveis	Total
Saldo em 31/12/2012	17.659	14.708	-	32.367
Constituições	2.700	481	227	3.408
(-) Pagamentos	-	(6)	-	(6)
Saldo em 30/09/2013	20.359	15.183	227	35.769
Saldo em 31/12/2013	18.832	18.617	227	37.676
Constituições	2.414	2.545	-	4.959
Saldo em 30/09/2014	21.246	21.162	227	42.635

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia e suas controladas possuíam outros processos cujas expectativas de perda são classificadas como possíveis, estimados pelos assessores jurídicos da Companhia em R\$15.204 (sendo R\$3.399 de ações cíveis, R\$4.888 de ações tributárias e R\$6.917 de ações trabalhistas). Em 31 de dezembro de 2013, os processos possíveis eram estimados em R\$7.593 (sendo R\$1.520 de ações cíveis, R\$1.664 de ações tributárias e R\$4.009 de ações trabalhistas).

Garantias para pagamento de contingências - penhor de ações

Em 30 de setembro de 2014, do total de provisão para demandas judiciais, R\$42.178 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. A penhora é suficiente para cobrir a provisão.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

Compromissos - contratos de aluguéis

A Companhia e suas controladas possuem contratos de aluguéis para 42 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo trimestral de R\$1.443, 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 de término de contrato.

11. Instrumentos financeiros

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

a) Gestão do capital social

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha uma classificação de crédito forte perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas. A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada esta estrutura, a Companhia pode efetuar pagamento de dividendos e retorno de capital aos acionistas entre outros.

b) Riscos de liquidez

O risco de liquidez é caracterizado pelo risco da Companhia e suas controladas não possuírem recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos e obrigações relacionadas a passivos financeiros (que são liquidadas em caixa ou outro ativo financeiro) em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos. Para administrar a liquidez do caixa são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, 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:

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

	Consolidado			
	30/09/2014		31/12/2013	
	0-12 meses	>12 meses	0-12 meses	>12 meses
Passivos financeiros				
Financiamentos	58	-	78	-
Fornecedores	1.541	-	1.006	-
Outras contas a pagar - partes relacionadas	305	-	146	-
Obrigações com aquisições de controladas	79.390	136.714	87.395	187.630

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 setembro de 2014, não havia concentração de risco de crédito relevante associado a seguradoras.

d) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e as suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos. Visando 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

Para 30 de setembro de 2014, a Administração preparou uma análise de sensibilidade considerando a variação de juros dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar perdas materiais para a Companhia. Esta análise foi efetuada com base nas diretrizes da Instrução CVM nº 475/08.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

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 setembro de 2014, 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 11,62% 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 do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	9.113	(2.278)	(4.556)
Aumento do rendimento das aplicações financeiras em 12 meses (*)	CDI	9.113	2.278	4.556

(*) No consolidado, em 30 de setembro de 2014, a soma das aplicações financeiras classificadas como equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários era de R\$78.424 (R\$133.540 em 31 de dezembro de 2013).

11.1. Mensuração do valor justo

Os valores justos estimados foram determinados usando as informações de mercado disponíveis e metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, um julgamento considerável é necessário para interpretar informações de mercado e estimar o valor justo. Assim, as estimativas aqui apresentadas não são necessariamente indicativas dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual.

O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas pode ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

Os valores contábeis e justos dos principais instrumentos financeiros da Companhia em 30 de setembro de 2014 são como segue:

Controladora					
Valor contábil					
Valor justo por					
Empréstimos e recebíveis	meio do resultado	Disponível para venda	Total	Valor justo	
Caixa e equivalentes de caixa	2.222	-	2.222	2.222	
Títulos e valores mobiliários	-	31.668	31.668	31.668	
Partes relacionadas – ativo	11.854	-	11.854	11.854	
Fornecedores	331	-	331	331	
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	216.104	216.104	216.104	

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

11. Instrumentos financeiros--Continuação**11.1. Mensuração do valor justo--Continuação**

	Consolidado				
	Valor contábil				Valor justo
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total	
Caixa e equivalentes de caixa	23.621	-	-	23.621	23.621
Títulos e valores mobiliários	-	-	57.214	57.214	57.214
Contas a receber	59.402	-	-	59.402	59.402
Partes relacionadas	26.361	-	-	26.361	26.361
Outras contas a receber com terceiros	3.331	-	-	3.331	3.331
Financiamentos	58	-	-	58	58
Fornecedores	1.541	-	-	1.541	1.541
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	216.104	-	216.104	216.104

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

	Controladora				
	Valor contábil				Valor justo
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total	
Caixa e equivalentes de caixa	5.933	-	-	5.933	5.933
Títulos e valores mobiliários	-	-	70.742	70.742	70.742
Partes relacionadas	7.881	-	-	7.881	7.881
Fornecedores	69	-	-	69	69
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	275.025	-	275.025	275.025

	Consolidado				
	Valor contábil				Valor justo
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total	
Caixa e equivalentes de caixa	21.949	-	-	21.949	21.949
Títulos e valores mobiliários	-	-	119.574	119.574	119.574
Contas a receber de clientes	90.010	-	-	90.010	90.010
Instrumentos financeiros - garantias	-	33.577	-	33.577	33.577
Partes relacionadas	11.024	-	-	11.024	11.024
Outros ativos	6.263	-	-	6.263	6.263
Fornecedores	1.006	-	-	1.006	1.006
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	275.025	-	275.025	275.025

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

11. Instrumentos financeiros--Continuação

11.1. Mensuração do valor justo--Continuação

Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos;

Nível 2: *inputs* diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e

Nível 3: *inputs* para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Em 30 de setembro de 2014, o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros são como segue:

	Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Títulos e valores mobiliários	-	57.214	-
Contas a pagar por aquisição de corretoras	-	-	216.104

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

	Contas a pagar por aquisição
Saldo em 1º de janeiro de 2013	(257.224)
Obrigações assumidas por novas aquisições	(111.570)
Pagamentos	66.552
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 14)	27.217
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(275.025)
Obrigações assumidas por novas aquisições (Nota 7)	(31.721)
Pagamentos	62.527
Ganhos com valor justo de instrumentos - resultado do exercício (Nota 14)	28.342
Outros	(227)
Saldo em 30 de setembro de 2014	(216.104)

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

11. Instrumentos financeiros--Continuação

11.1. Mensuração do valor justo--Continuação

Hierarquia de valor justo--Continuação

Em 30 de setembro de 2014, 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.

12. Patrimônio líquido

12.1. Capital social

Em 30 de setembro de 2014, o capital social subscrito e integralizado é de R\$ 318.381, excluindo os custos com emissão de ações no montante de R\$ 30.533 (R\$318.376, em 31 de dezembro de 2013), representado por 99.853.019 ações ordinárias (98.312.688 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2013), sendo 5.773.759 mantidas em tesouraria (3.933.240 em 31 de dezembro de 2013), nominativas e sem valor nominal, conforme segue:

Acionista	30/09/2014		31/12/2013	
	Quantidade de ações	% Participação	Quantidade de ações	% Participação
Ações em circulação (<i>freefloat</i>)	72.696.654	73	72.027.903	73
Sócios Fundadores	16.703.443	17	19.293.308	20
Sócios Corretores (adquiridos pós-OPA)	4.679.163	4	3.058.237	3
	94.079.260	94	94.379.448	96
Tesouraria	5.773.759	6	3.933.240	4
	99.853.019	100	98.312.688	100

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social até o limite de R\$1.200.000, independentemente de reforma estatutária, mediante deliberação do Conselho de Administração. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, foram emitidas 2.093.412 ações ao valor de R\$5, sendo apurado R\$26.462 de ágio na emissão das ações.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

12. Patrimônio líquido--Continuação

12.1. Capital social--Continuação

A mutação das ações em circulação é conforme segue:

	Ações	Valor
Saldo em 31 de dezembro de 2012	92.968.481	318.309
02/01/2013 Exercício de bônus da Previsão	77.884	28
20/02/2013 Incorporação SMM	233.056	3
19/04/2013 Exercício de bônus Fazon e Umbria	110.534	1
25/04/2013 Exercício de bônus SHT	38.617	-
13/05/2013 Exercício de bônus ZPS, Triunfo e Economize	130.600	1
13/05/2013 Exercício de bônus Classic, Sebrasul, Previsão	182.858	-
26/06/2013 Incorporação DR7	85.080	-
05/08/2013 Exercício bônus Classic	63.397	-
05/09/2013 Exercício bônus Kalassa	79.716	-
Ações exercidas no plano de opções de ações do período	296.800	-
Setembro de 2013 – Recompra de Ações	(330.500)	-
Movimentação do período	968.042	33
Saldo em 30 de setembro de 2013	93.936.523	318.342
Saldo em 31 de dezembro de 2013	94.379.448	318.376
06/01/2014 Ações exercidas - plano de opções de ações	514.200	-
15/01/2014 Exercício Bônus Itax	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
18/07/2014 Exercício de Bônus Economize	109.592	-
05/09/2014 Exercício de Bônus Kalassa e Graciosa	230.575	-
Recompra de ações do período	(2.393.600)	-
Movimentação do período	(300.188)	5
Saldo em 30 de setembro de 2014	94.079.260	318.381

12.2. Dividendos

A política de dividendos e demais informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais permanece válidas para estas informações trimestrais.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

12. Patrimônio líquido--Continuação**12.3. Plano de opções para compra de ações**

Apresentamos abaixo as opções outorgadas até 30 de setembro de 2014:

	Conselho de Administração	Diretoria executiva	Funcionários
Número de membros	5	3	2
i. Data da outorga	14/06/2010 - 24/07/2012 - 15/01/2013 - 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. Em 30 de setembro de 2014, o saldo registrado era R\$25.346, sendo que no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, a despesa com o plano totalizou R\$455.

A diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas, exceto as já exercidas, em 30 de setembro de 2014 é de 0,71%.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e 2013, a movimentação do Plano de Opção de Ações é como segue:

	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/13
Saldo no início do período	1.314.000	1.186.900
Outorgas	-	808.500
Exercício (a)	(553.082)	(296.800)
Não exercidas	(32.250)	(434.600)
Saldo no final do período	728.668	1.264.000

(a) No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, o montante recebido pelas opções exercidas foi de R\$1.

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

12. Patrimônio líquido--Continuação

12.4. Bônus de subscrição

Em 27 de janeiro 2014, a Assembleia de Acionistas deliberou a emissão de oito bônus de subscrição, integralizados mediante a versão de 60% do patrimônio líquido da incorporada Felli Participações e Empreendimento Ltda., antiga controladora da Fidelle, correspondentes a R\$4.

Em 18 de junho de 2014, a Assembleia de Acionistas deliberou a emissão de oito bônus de subscrição, integralizados mediante a versão de 60% do patrimônio líquido da incorporada JOCRIX5 Participações e Empreendimento Ltda., antiga controladora da ISM, correspondentes a R\$1.

Os bônus de subscrição emitidos pela Brasil Insurance conferem aos seus titulares - antigos sócios das sociedades corretoras adquiridos - o direito de subscrever um número de ações ordinárias de emissão da Companhia a ser determinado em função de: (i) um múltiplo discricionário do lucro líquido recorrente das corretoras adquiridas conforme a estratégia de crescimento por aquisições e (ii) do preço médio das ações da Companhia apurado nos últimos 90 pregões na BM&FBovespa imediatamente anteriores à realização da reunião do Conselho de Administração da Companhia que homologará a conversão dos Bônus em ações.

Os bônus de subscrição foram emitidos como parte do preço de aquisição das Corretoras de Seguros a ser liquidado em ações. As aquisições foram feitas através de uma parcela à vista e três ou quatro parcelas anuais variáveis de acordo com o desempenho das corretoras adquiridas. Os bônus serão gradualmente convertidos em ações de emissão da Brasil Insurance por um período de três a quatro anos no vencimento das parcelas a pagar da aquisição.

O valor justo do bônus de subscrição é parte do processo de mensuração de contas a pagar por aquisição. Na eventualidade de não haver saldo a pagar em função de baixa performance das corretoras os bônus de subscrição terão valor zero e serão cancelados.

12.5. 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. Até setembro de 2014, a Companhia havia recomprado 2.849.100 ações, ao custo total de R\$34.284. 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.

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

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação

30 de setembro de 2014

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

Em 1º de setembro de 2014, a Companhia o Conselho de Administração deliberou sobre a prorrogação a Recompra de Ações, que agora vigorará até 31 de agosto de 2015. Com a prorrogação do prazo a quantidade máxima de ações que poderão ser adquiridas passou a 3.100.000.

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 setembro de 2014 é de R\$46.190.

Abaixo demonstramos a movimentação e o saldo de ações em poder da Companhia:

	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Saldo no início do período	3.933.240	3.774.540
Exercício de Plano de Opção de Ações	(553.082)	(296.800)
Ações recompradas	2.393.600	330.500
Saldo no final do período	5.773.758	3.808.240

Em 30 de setembro de 2014, o valor contábil das ações em tesouraria é de R\$34.289 (R\$8.674 em 31 de dezembro de 2013).

12.6. Lucro básico e diluído por ação

	30/09/2014	30/09/2013
<u>Numerador básico</u>		
Lucro disponível para os titulares de ações ordinárias no período	37.650	88.119
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	95.038	93.657
Lucro básico por ação - em reais	0,40	0,94
<u>Numerador diluído</u>		
Lucro disponível para os titulares de ações ordinárias	37.650	88.119
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	95.038	93.657
Opções de ações	728	1.263
Bônus de subscrição	12.593	4.449
Média ponderada diluída do número de ações	108.359	99.369
Lucro diluído por ação - em reais	0,35	0,89

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

13. Receitas líquidas

	Consolidado	
	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Receitas de prestação de serviços (líquidas de cancelamentos)	185.080	211.859
(-) Tributos sobre serviços prestados	(13.756)	(15.764)
Receita líquida	171.324	196.095

14. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Receita financeira				
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	4.012	10.244	6.588	12.643
Reversão de valor justo de passivos de contas a pagar por aquisição de corretoras	28.342	13.305	28.342	13.305
Outras receitas financeiras	1.450	-	2.257	-
	33.804	23.549	37.187	25.948
Resultado com instrumentos financeiros - garantias (Nota 6)	-	-	308	6.863
Despesas financeiras - juros e multas	-	(327)	(922)	(2.031)
	33.804	23.222	36.573	30.780

15. Outras despesas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013	01/01 a 30/09/2014	01/01 a 30/09/2013
Despesas com ocupação (i)	(1.163)	(601)	(5.600)	(5.937)
Serviços de concessionárias de serviços públicos	(149)	(148)	(3.208)	(2.956)
Materiais de consumo	(1.115)	(316)	(3.443)	(2.287)
Despesas com propaganda e marketing	(698)	(565)	(3.463)	(1.550)
Tributos, taxas e outras contribuições	(307)	(113)	(983)	(869)
Despesas com viagens e transporte	(1.117)	(491)	(4.138)	(2.457)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e outras perdas com operações de crédito (Nota 5)	-	-	(9.459)	(1.059)
Perdas operacionais	-	-	(39)	(489)
Outras perdas com investimentos - dividendos desproporcionais (Nota 7)	(10.642)	-	(10.642)	-
Outras receitas (despesas)	(407)	(1.743)	(4.796)	(1.908)
Total	(15.598)	(3.977)	(45.771)	(19.512)

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

Notas Explicativas

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

16. Seguros

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades e valores cobertos pelos seguros contratados pela Companhia em 30 de setembro de 2014:

Modalidade de Seguros	Cobertura
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. Consequentemente, não foram revisados pelos nossos auditores independentes.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Não há.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Não há.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da

Brasil Insurance Participações e Administração S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e

apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findos em 30 de setembro de 2014, 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.

São Paulo, 12 de novembro de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP-015199/O-6

Daniel G. Maranhão Jr.

Contador CRC-1SP-215856/O-5

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 qualidades 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 setembro de 2014.

São Paulo, 13 de Novembro de 2014

Miguel Longo Junior - Diretor de Relações com Investidores

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

Declaramos na qualidades 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 setembro de 2014.

São Paulo, 13 de Novembro de 2014

Miguel Longo Junior - Diretor de Relações com Investidores

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	correção na nota 7 Investimentos