

Relações com Investidores

Luis Eduardo Fischman

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

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

Português

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

Inglês

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

Website

www.brinsurance.com.br/ir

Endereço

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

Brasil Insurance Anuncia Resultados do 2T13

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

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

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

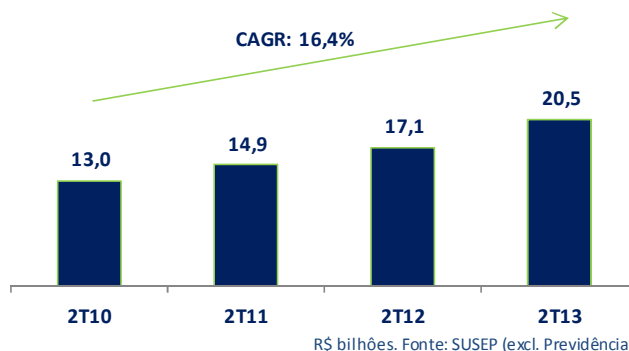
- Receita bruta de R\$ 131 milhões no 1S13, crescimento de 21,5% em relação ao 1S12. No 2T13 a receita bruta foi de R\$ 68 milhões, crescimento de 14,1% em relação ao 2T12 e de 6,1% em relação ao 1T13.
- Geração de caixa líquido das atividades operacionais de R\$ 52 milhões no 1S13, aumento de 41,0%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

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

PERSPECTIVAS DE MERCADO

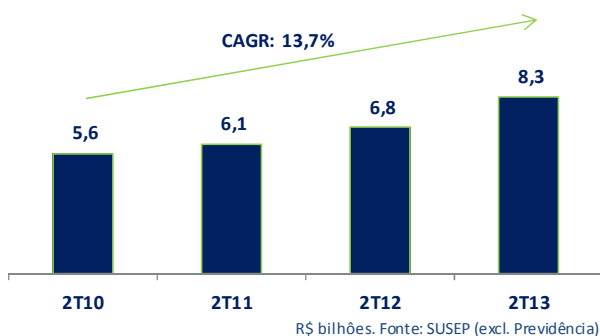
No segundo trimestre de 2013 o mercado brasileiro de seguros, excluindo planos de previdência, continuou a apresentar um crescimento robusto, crescendo a uma taxa sólida de dois dígitos. De acordo com dados da SUSEP, o volume de prêmios emitidos cresceu 20,5% na comparação do 2T13 com o 2T12.

Prêmios Emitidos



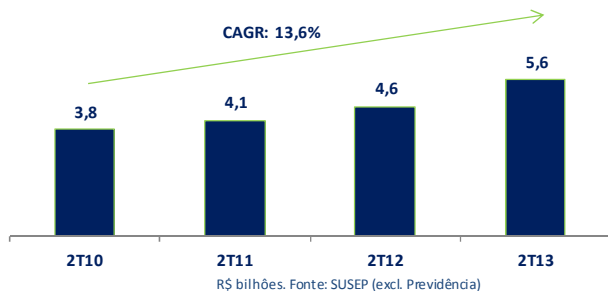
O segmento de automóveis registrou crescimento de 21,3% na comparação do 2T13 com o 2T12, influenciado pela prorrogação do IPI reduzido, que impulsionou a venda de veículos em 7% no mesmo período, segundo dados da Fenabrave. No acumulado do ano, o crescimento foi de 20,8%,

Prêmios - Automóveis

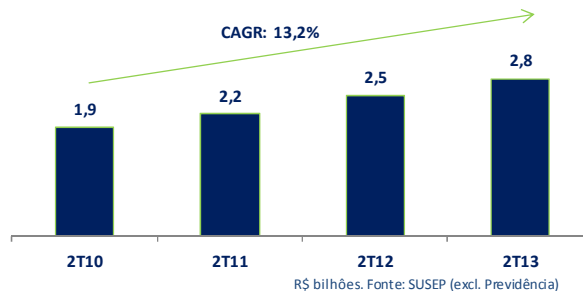


Outros segmentos de seguros também registraram crescimento significativo na comparação do 2T13 com o 2T12, são eles: grupos, com crescimento de 20,6% e patrimonial, com crescimento de 11,8%. Os gráficos a seguir destacam o crescimento dos prêmios anuais em alguns segmentos que contribuem para as receitas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

Prêmios - Grupos

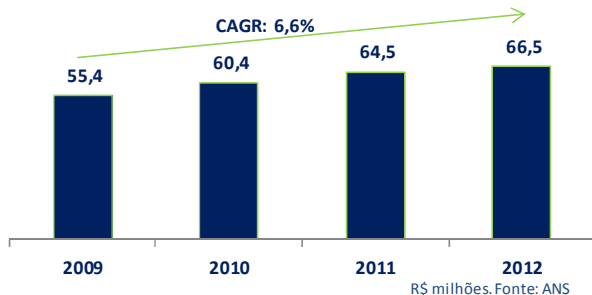


Prêmios - Patrimonial

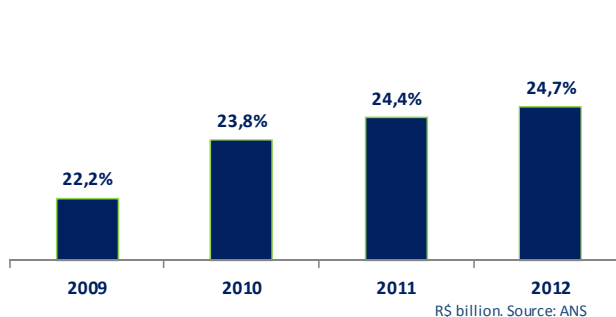


Quanto ao segmento de Saúde, com base nos últimos dados disponibilizados pela Agência Nacional de Saúde (ANS), referentes ao segundo semestre de 2012, verifica-se que nos últimos quatro anos, o número total de beneficiários de seguros saúde e odontológico no mercado brasileiro, aumentou de 55,4 milhões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

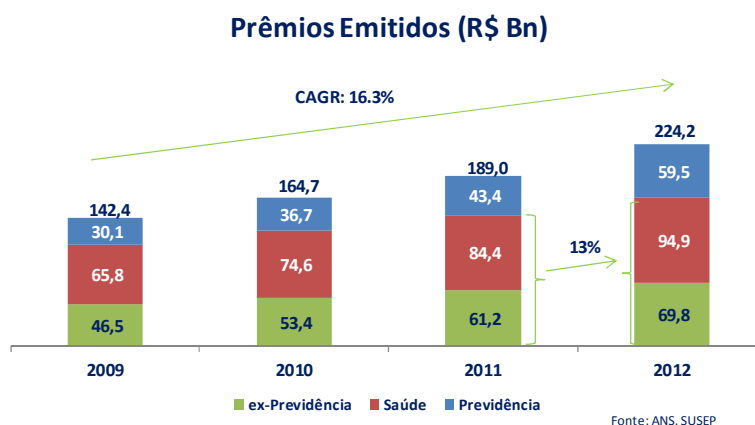
Saúde e odontológico - Número de Beneficiários



Percentual da população com seguro saúde



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



AQUISIÇÕES

Processo de aquisições

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

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

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

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

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

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

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

Resumo das aquisições

2011

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

2012

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

2013

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

TOTAL GERAL

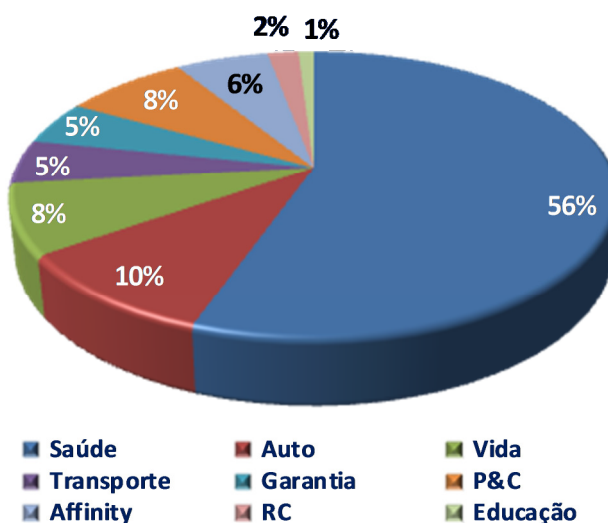
R\$ 776

R\$ 375

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

Distribuição de prêmios - 2T13



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

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

PRINCIPAIS DESTAQUES OPERACIONAIS

■ Parceria Brasil Insurance e VR Benefícios

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

■ Integração Hub de Benefícios

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

SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO 2T13

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

Análise 2T13

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

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

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

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

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

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

Proventos

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

Análise 1S13

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

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

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

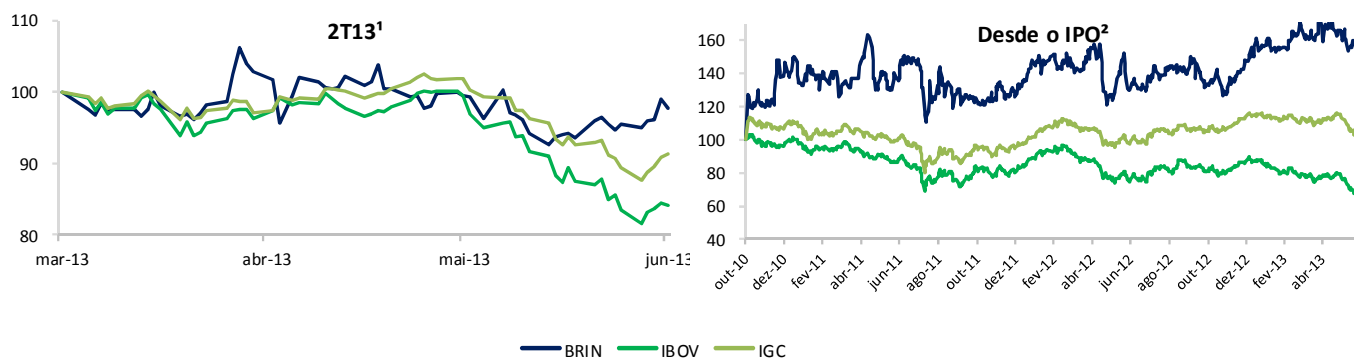
O **lucro líquido ajustado**, excluindo despesas não recorrentes, amortização de ativos intangíveis e efeitos de imposto de renda diferido, foi de R\$ 58,3 milhões, um crescimento de 9,8% se comparado ao 1S12.

MERCADO DE CAPITAIS

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

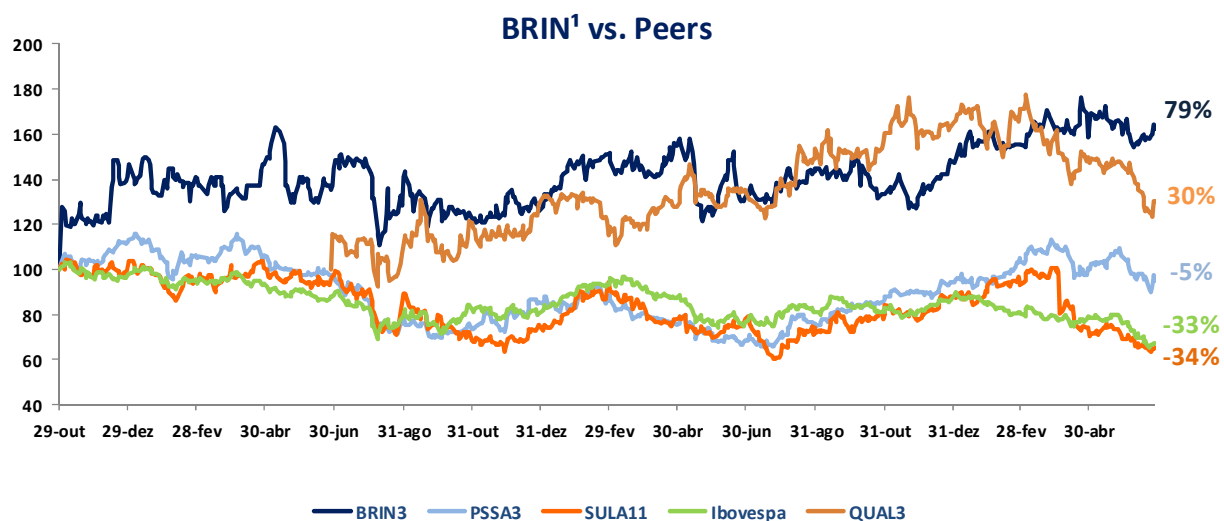
Desde o IPO ocorrido em outubro de 2010 até o 2T13, as ações da BRIN apresentaram valorização de 79,6% (incluindo dividendos pagos), superando significativamente o índice Ibovespa que apresentou desvalorização de 32,8% no mesmo período.

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



1-Base 100: 28/10/2013

2- Base 100: 29/10/2010



1 – incluindo dividendos pagos no período

Composição acionária

Ações em circulação (freefloat)	68.641.391
Sócios Corretores	25.482.519
Ações em tesouraria	3.477.740
Ações Emitidas	97.601.650

PERFIL DA COMPANHIA

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

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

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

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

APÊNDICE

I - Balanço Patrimonial

II - Demonstrativo de Resultados

III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

I - Balanço Patrimonial

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

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

II - Demonstrativo de Resultados

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

III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

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