

Relações com Investidores

Luis Eduardo Fischman

Diretor de Relações com Investidores

(55 21) 3626-1550

ri@brasilinsurance.com.br

Teleconferência dos Resultados do 1T13
Quinta-feira, 16 de maio, 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 1T13

Rio de Janeiro, 15 de maio 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 47 corretoras de seguros/ subsidiárias, anuncia hoje seus resultados do primeiro 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 DO 1T13

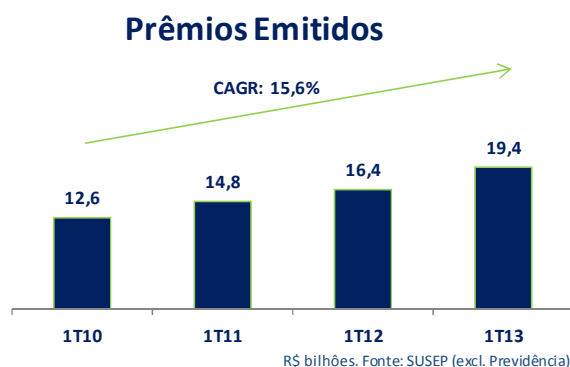
- Receita bruta de R\$ 64 milhões no 1T13, crescimento de 31% em relação ao 1T12.
- Lucro operacional de R\$ 25 milhões no 1T13, representando um crescimento de 40% em relação ao mesmo período do ano passado.
- Lucro líquido ajustado de R\$ 28 milhões, segundo o critério IFRS excluindo amortização de ativos intangíveis e imposto de renda diferido, o que representa um crescimento de 12,4% se comparado com o 1T12.
- Lucro líquido contábil de R\$ 27 milhões no 1T13, um crescimento de 26,5% em comparação ao 1T12.
- A comissão média no 1T13 foi de 15%, acima dos 14,7% registrados no 1T12.
- Comissão de *cross-selling* atingiu 13,5% no 1T13 contra 9,5% no 1T12.
- O Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários referentes ao 1T13 no valor de R\$ 0,20 por ação.
- Aquisição da Omega Corretora de Seguros em 13 de maio de 2013 por um preço estimado de R\$ 13 milhões, sendo esta a 47ª

aquisição realizada pela Brasil Insurance. A Omega é uma corretora especializada em Benefícios e Seguro Viagem, comercializando aproximadamente R\$ 20 milhões em prêmios de seguros anuais.

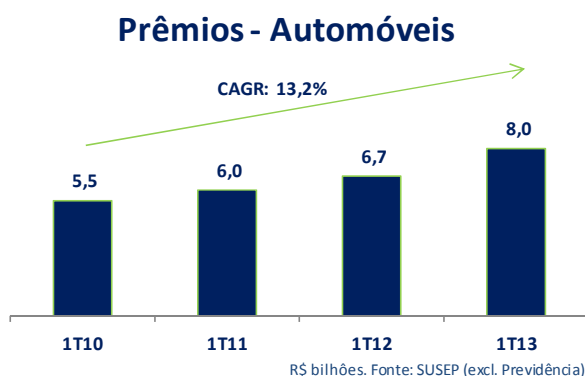
- Foco estratégico no processo de consolidação de pequenos corretores de seguros (faturamento anual entre R\$ 1 milhão e R\$ 2,5 milhões), no modelo corretor integrado, posicionando a Brasil Insurance na liderança da consolidação deste segmento de mercado. O Conselho de Administração aprovou o orçamento de R\$ 40 milhões adicionais para aquisição de pequenas corretoras entre o 2S13 e 1S14.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

No primeiro trimestre de 2013 o mercado brasileiro de seguros 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 aproximadamente 18,4% se compararmos o 1T13 com o 1T12.

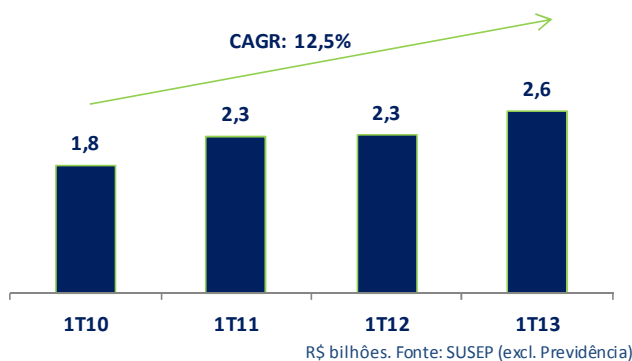


O segmento de automóveis registrou crescimento de 20,3% impulsionado principalmente pelo reajuste nos preços dos seguros que reflete um nível mais elevado de sinistros, principalmente nas cidades da grande São Paulo.

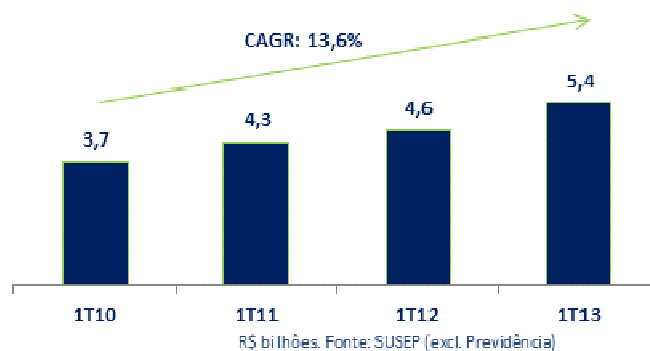


Outros segmentos de seguros também registraram crescimento significativo na comparação do 1T13 com o 1T12, são eles: patrimonial, com crescimento de 15,4% e grupo, com crescimento de 17,7%. Os gráficos a seguir destacam o crescimento dos prêmios anuais em uma série de segmentos que contribuem para as receitas da Brasil Insurance:

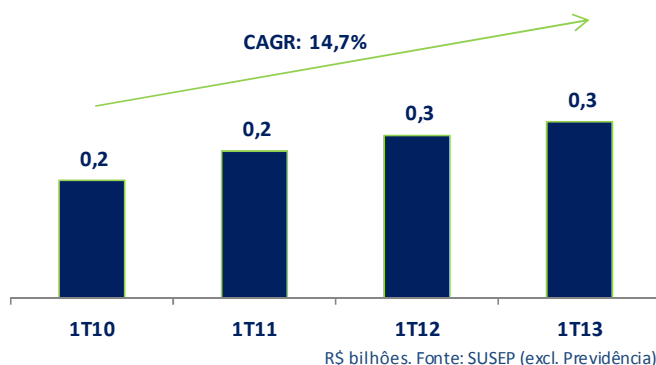
Prêmios - Patrimonial



Prêmios - Grupos

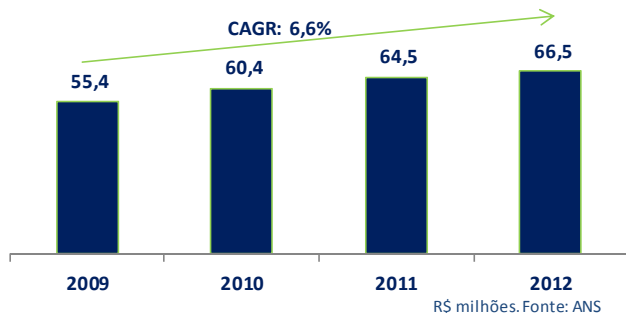


Prêmios - Resp. Civil

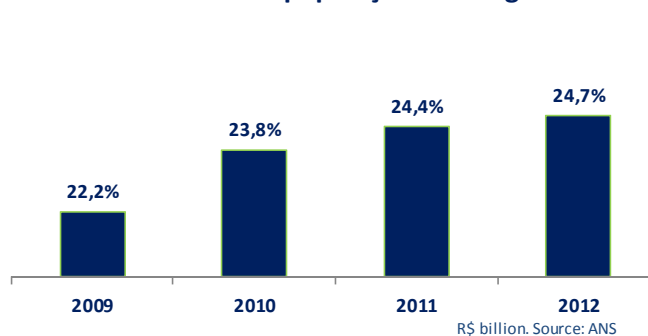


Quanto ao segmento de saúde, embora os dados da Agência Nacional de Saúde (ANS) estejam três meses defasados e indisponíveis para o primeiro trimestre, os números dos 2012 indicam que, apesar de um crescimento mais lento no número de beneficiários, um reajuste de 7,93% nos preços foi um evento muito bem-vindo para o segmento. Durante os 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



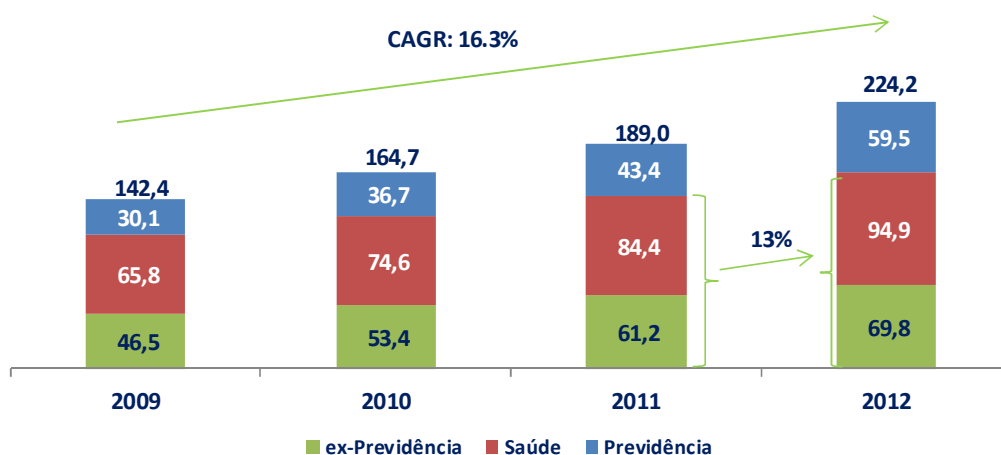
Percentual da população com seguro saúde



Como a penetração de seguros continua baixa se comparada à de outros países da América Latina, além da Rússia e da Índia, acreditamos que a Brasil Insurance está bem posicionada para uma iminente expansão do nível de penetração do mercado segurador.

Se compararmos 2012, de acordo com a SUSEP, os prêmios de seguros (excluindo previdência) cresceram a uma taxa aproximada de 14% em 2012 em comparação ao ano de 2011. Já os prêmios de seguros saúde apresentaram uma taxa de crescimento de 12% em 2012, segundo dados da ANS. Dessa forma, considerando o mercado em que a Companhia atua, o crescimento registrado no mercado foi de aproximadamente 13% em comparação a 2011. Esses dados demonstram que o mercado brasileiro de seguros continua a apresentar um crescimento robusto, o que deve continuar acontecendo pelos próximos anos. A Companhia acredita que está bem posicionada para uma iminente expansão do nível de penetração do mercado segurador.

Prêmios Emitidos (R\$ Bn)



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, o nosso foco tem sido os corretores que apresentam um lucro líquido anual recorrente entre R\$ 1 milhão e R\$ 5 milhões no modelo tradicional, e entre R\$ 500 mil a R\$1 milhão por ano no modelo de corretor integrado.

Desde o IPO, fechamos 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, quando olhamos adiante, ainda vemos 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 30 corretoras, em estágios diversos do processo de aquisição, e temos 85 corretoras em nosso pipeline.

Nova estratégia de aquisições – foco no corretor integrado

Para o ano de 2013, a Brasil Insurance pretende reforçar o processo de consolidação de pequenos corretores de seguros, no modelo corretor integrado.

Desde 2011 a Brasil Insurance adquiriu 4 pequenos corretores; a Life Victoria, Adavos, TGL e Coelho dos Santos, perfazendo um investimento inicial de R\$11 milhões. Esse tipo de aquisição traz um ROIC mais vantajoso para a Companhia, que pode trabalhar com múltiplos menores e captar maiores ganhos de sinergias em função da estrutura operacional mais simples desses corretores.

A Companhia irá contratar 3 novos colaboradores que em conjunto formarão o grupo de aquisições de pequenas corretoras, sendo esta uma equipe independente da equipe de aquisições de médias corretoras, que hoje conta com 5 colaboradores.

O Conselho de Administração aprovou o orçamento de R\$ 40 milhões que serão destinados à aquisições no modelo corretor integrado entre 2S13 e 1S14, além dos R\$ 200 milhões já aprovados para aquisições no modelo tradicional em 2013.

Aquisições - Destaque do Primeiro Trimestre

Em 13 de maio, a Companhia adquiriu 99,80% da Omega Corretora de Seguros por um total estimado de R\$ 13 milhões. A Corretora tem uma atuação destacada com clientes corporativos principalmente nos ramos de Saúde e Odonto com uma carteira atual de aproximadamente 7 mil vidas. Além disso, a Omega Seguros também vem se destacando no varejo, com o Seguro Viagem, utilizando uma plataforma de comercialização de seguros pela internet. Seu posicionamento, neste que é um dos produtos de maior ascensão do mercado de seguros do Brasil, permitiu a formação de uma carteira de mais de 2 mil clientes em pouco mais de 1 ano de operação. A corretora comercializa atualmente aproximadamente R\$ 20 milhões em prêmios de seguros anuais e está sediada em São Paulo - SP.

Conforme determinado pelo artigo 256, inciso I da Lei das Sociedades Anônimas (Lei 6.404/1976), a Companhia submeterá esta decisão a uma Assembleia Geral Extraordinária para deliberar sobre o assunto.

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

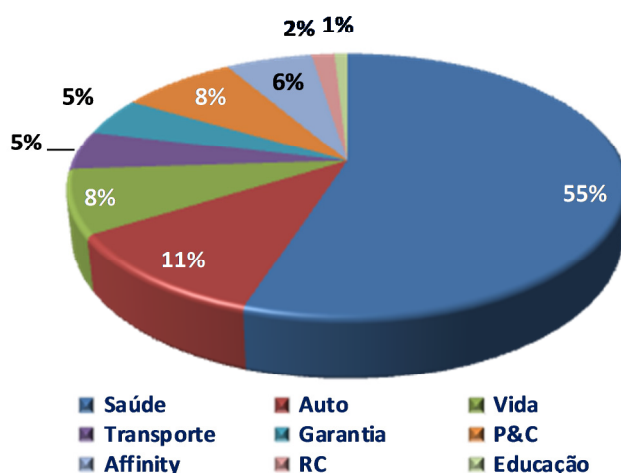
R\$ 756

R\$ 375

DESEMPENHO OPERACIONAL

A comissão média cresceu para 15% no 1T13 enquanto no mesmo período do ano anterior, a comissão média ficou em 14,7%. Durante o 1T13 nossa carteira de produtos era a seguinte:

Distribuição de Prêmios - 1T13



Abaixo detalhamos o desempenho do 1T13 nos principais ramos de seguros em que a Brasil Insurance atua:

Saúde: O desempenho do setor de saúde na carteira da Brasil Insurance apresentou um aumento significativo, passando de uma representatividade de 45% no 1T12 para 55% no 1T13. O bom desempenho reflete o esforço do nosso time de vendas e um aumento das atividades de *cross-selling*, principalmente a venda 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 viajando por todo o Brasil oferecendo um portfólio diversificado de produtos à um preço bem competitivo.

Auto: O desempenho dos prêmios de automóveis foi positivamente impactado pelo crescimento da indústria automobilística nacional, que teve alta de 1,96% nas vendas de veículos, em comparação com o mesmo período de 2011, influenciada principalmente pela prorrogação na redução no IPI. Além disso, segundo dados da SUSEP o mercado de seguros de automóveis cresceu 20% no período.

PRINCIPAIS DESTAQUES OPERACIONAIS

- **Integração Hub de Automóveis**

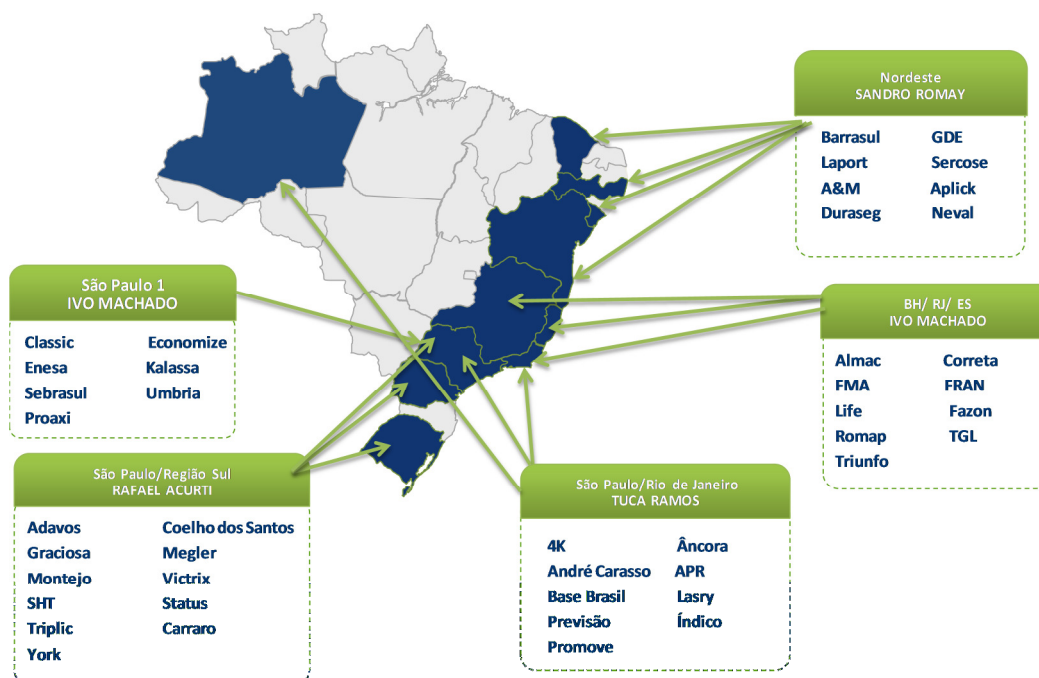
Durante o 1T13 a Companhia centralizou a operação das corretoras de seguros de automóveis na base da Economize em São Paulo, trazendo maior sinergia, eficiência e integração na gestão comercial e operacional no segundo ramo de seguros com maior representatividade na carteira da Companhia.

■ Comitê Executivo

O Comitê Executivo, que é liderado pelo presidente do conselho e conta com a participação do CEO, CFO e COO e mais sete de nossos principais sócios-corretores, é responsável pela implementação de uma estratégia condizente com a visão da Companhia de uma empresa, uma marca, com uma área de backoffice integrada e centralizada. Cabe ao Comitê Executivo também estabelecer a coordenação comercial com as diversas seguradoras.

■ Coordenação Comercial

A Companhia está dividida em 5 grupos regionais trazendo maior integração e eficiência na gestão comercial. O mapa abaixo ilustra as nossas divisões comerciais:



As oportunidades de cross-selling vêm crescendo à medida que as corretoras se tornaram mais integradas e houve aumento na disponibilidade de produtos como resultado de nossas aquisições.

SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO 1T13

DRE AJUSTADO R\$ milhares	IFRS 1T13	IFRS 1T12	1T13/ 1T12
Receita Bruta	63.708	48.845	30,4%
Deduções (PIS, Cofins, ISS)	-4.737	- 4.334	9,3%
Receita Líquida	58.971	44.511	32,5%
Despesas Operacionais	-33.667	-26.462	27,2%
Salários e Benefícios	-20.861	-14.996	39,1%
Administrativas	-8.547	-7.969	7,3%
Vendas e Marketing	-2.131	-1.435	48,5%
Custo dos Serviços Prestados	-2.128	- 2.062	3,2%
Lucro Operacional	25.304	18.049	40,2%
Margem Operacional	42,9%	41,0%	4,7%
Depreciação/Amortização	337	-1.987	-117,0%
Sociedade em Conta de Participação	166	539	-69,2%
Lucro antes do Resultado Financeiro	25.807	16.601	55,5%
Resultado Financeiro	10.096	9.409	7,3%
Instrumentos Financeiros	3.963	5.642	-29,8%
EBT	39.866	31.652	26,0%
IRPJ/CSLL Corrente	-10.020	-8.417	19,0%
IRPJ/CSLL Diferido	-892	-555	60,7%
Lucro Líquido antes da participação de não controladores	28.954	22.681	27,7%
Não controladores	-1.524	- 1.002	52,1%
Lucro Líquido contábil	27.430	21.679	26,5%
Amortização de Ativos Intangíveis	-794	2.262	-135,1%
IRPJ/CSLL Diferido	892	556	60,6%
Lucro Líquido ajustado	27.528	24.497	12,4%
*Alíquota efetiva de IR:	25,1%	26,6%	

Análise 1T13

A **receita líquida** alcançou R\$ 58,9 milhões no 1T13 um aumento de 32,5% se compararmos a receita líquida de R\$ 44,5 milhões, registrada no 1T12. O aumento da receita reflete a boa performance das subsidiárias durante o 1T13, aliada às recentes aquisições que já estão sendo consolidadas nos resultados da Companhia.

O **lucro operacional** do 1T13 atingiu R\$ 25,3 milhões representando um crescimento de 40,2% frente ao mesmo período de 2012. A **margem operacional** ficou em 42,9% versus uma margem de 41,0% no 1T12.

As **receitas financeiras** adicionaram R\$ 10,0 milhões ao nosso resultado do 1T13 representando um aumento de 7,3% se comparada ao 1T12. Os recursos em caixa da Brasil Insurance estão totalmente alocados em Certificados de Depósito Bancário e Debêntures.

O **lucro líquido contábil** atingiu R\$ 27,4 milhões, uma elevação de 26,5% se comparado ao 1T12.

O **lucro líquido ajustado** foi de R\$ 27,5 milhões, um crescimento de 12,4% se comparado ao 1T12.

A Companhia verificou uma taxa efetiva de imposto sobre o lucro líquido das operações continuadas de 25,1% em relação ao lucro antes dos impostos para o 1T13, tendo registrado uma alíquota efetiva de 26,6% no 1T12.

Proventos

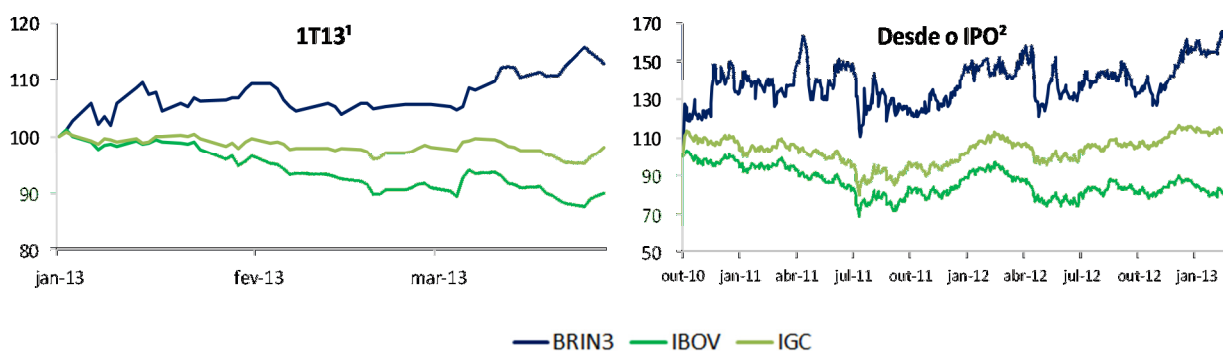
O Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários referentes ao 1T13 no montante de R\$ 18,8 milhões, representando R\$ 0,20 por ação ordinária.

MERCADO DE CAPITAIS

As ações da BRIN encerraram o 1T13 cotadas em R\$ 22,40, uma valorização de 12,8% no trimestre, comparada a uma variação negativa de 9,9% do Ibovespa.

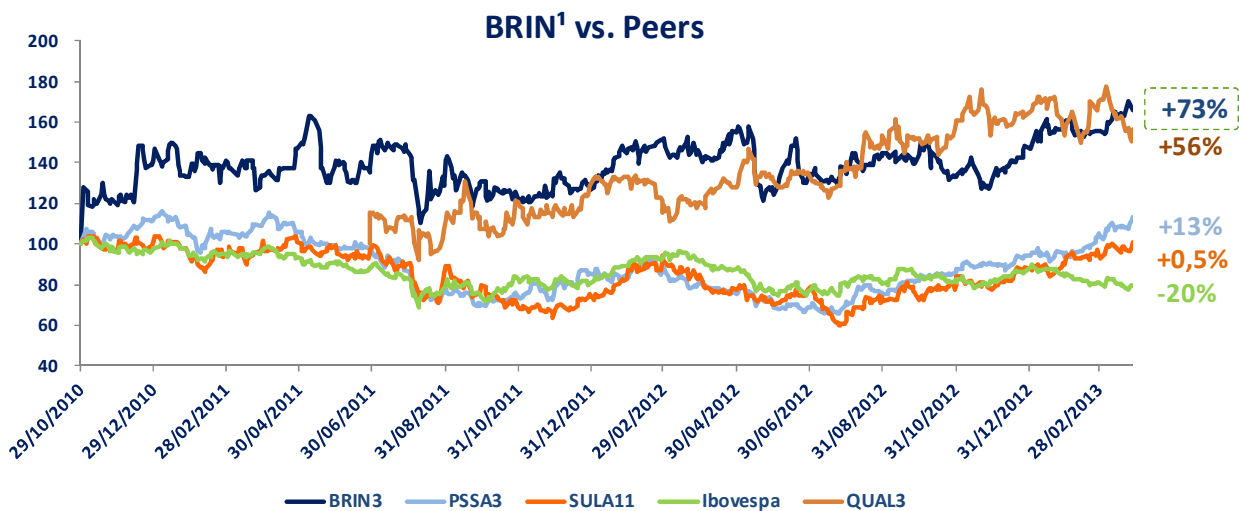
Desde o IPO ocorrido em outubro de 2010 até o 1T13, as ações da BRIN apresentaram valorização de 73,5% (incluindo dividendos pagos), superando significativamente o índice Ibovespa que apresentou desvalorização de 20,3% no mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 1T13. O volume médio diário de negociação atingiu R\$ 7,7 milhões e o número de negócios realizados aumentou significativamente, passando de uma média diária de 339 negócios no 1T12 para 935 no 1T13. O aumento do volume de negócios reflete às ações de da Companhia para o aumento de liquidez, como por exemplo, a contratação do BTG Pactual como formador de mercado em novembro de 2011. Nossa base de pessoas físicas cresceu 142% de 192 investidores para 466.



1-Base 100: 31/12/2012

2- Base 100: 29/10/2010



1 – incluindo dividendos pagos no período

Composição acionária

Ações em circulação (freefloat)	66.051.706
Ações em tesouraria	3.487.740
Administradores	27.514.515
Ações Emitidas	97.053.961

PERFIL DA COMPANHIA

Somos uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de 47 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	
	31/03/2013	31/12/2012
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	4.273	3.317
Títulos e valores mobiliários	283.335	257.310
Contas a receber	72.859	72.810
Impostos a recuperar	7.433	7.567
Garantias Financeiras	12.326	17.155
Outros ativos circulantes	3.221	5.358
	383.447	363.517
Não circulante		
Instrumentos Financeiros - Garantias	27.187	23.224
Contas a receber	3.789	3.937
Partes relacionadas	7.331	8.449
Depósitos Judiciais	576	1.152
Outros ativos não circulantes	1.125	1.220
Investimento		
Imobilizado	725	747
Intangível	4.415	4.476
	423.263	398.578
	468.411	441.783
Total do ativo	851.858	805.300

BALANÇO PATRIMONIAL R\$ milhares	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Passivo		
Circulante		
Financiamentos	50	45
Fornecedores	927	764
Obrigações trabalhistas	6.031	5.835
Impostos e Contribuição Social a pagar	28.007	25.493
Obrigações Tributárias	9.844	9.191
Dividendos a pagar	28.141	28.356
Partes relacionadas	706	943
Contas a pagar por aquisição de controladas	50.585	55.445
Outros passivos circulantes	1.276	1.510
	125.567	127.582
Não Circulante		
Financiamentos	20	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.545	14.007
Obrigações Tributárias	1.033	1.161
Provisões para demandas judiciais	138	138
Contas a pagar por aquisição de controladas	168.810	156.134
Outros passivos não circulantes		
	185.546	171.451
Patrimônio líquido		
Capital social	318.548	318.517
Reserva de capital	20.078	17.526
Ajuste de avaliação patrimonial	62.615	56.983
Ações em tesouraria	-5	-5
Dividendos Propostos	19.411	
Reserva de lucros	117.781	110.758
	538.428	503.779
Participação de acionistas não controladores	2.317	2.488
	540.745	506.267
Total do passivo e patrimônio líquido	851.858	805.300

II - Demonstrativo de Resultados

	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Receitas líquidas		
Serviços prestados	58,972	44,511
Despesas operacionais		
Remunerações, encargos sociais e benefícios	-18,285	-13,642
Remuneração baseada em ações	-2,576	-1,354
Serviços contratados	-4,918	-4,769
Depreciação e amortização	-2,066	-2,452
Equivalência patrimonial	3	-
Outras despesas e receitas operacionais, líquidas	-5,323	-5,692
Resultado operacional antes do resultado financeiro	<u>25,807</u>	<u>16,602</u>
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	10,234	9,541
Resultado de instrumentos financeiros-garantias	3,963	5,642
Despesas financeiras	-138	-132
	<u>14,059</u>	<u>15,051</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>39,866</u>	<u>31,653</u>
Contribuição social	-2,964	-2,449
Imposto de renda	-7,948	-6,523
Lucro do período antes da participação de não controladores	<u>28,954</u>	<u>22,681</u>
Acionistas não controladores	<u>1,524</u>	<u>1,002</u>
Acionistas controladores	<u>27,430</u>	<u>21,679</u>

III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

DFC - Períodos de três meses findos em 31/03 de 2013 e 2012 R\$ milhares	Consolidado	
	2013	2012
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	39.866	31.653
Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa		
Remuneração baseada em ações	2.576	1.354
Provisão para demandas judiciais		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	240	48
Ajuste a valor presente do contas a receber	- 79	
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	- 5.825	
Amortização e depreciação	2.066	2.452
Garantias financeiras	- 3.963	- 5.642
Equivalência patrimonial	- 3	
Outras receitas e despesas	- 2.404	2.482
	32.474	32.347
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais		
Contas a receber	- 62	- 753
Impostos a recuperar	134	- 1.646
Fornecedores	163	149
Obrigações trabalhistas	196	1.532
Obrigações tributárias	525	5.232
Outros ativos e passivos	1.444	- 1.681
Imposto de renda e contribuição pagos	- 7.505	- 9.974
	- 5.105	- 7.141
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	27.369	25.206
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de imobilizado	- 41	- 524
Aquisição de Intangível	- 988	- 128
Aplicação/ resgate de títulos e valores mobiliários	- 26.025	15.558
Aquisição de corretoras	- 2.753	- 12.736
Dividendos recebidos	-	-
Resgate de depósitos judiciais	576	
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias	4.828	
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	- 24.402	2.170
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Partes relacionadas	881	- 2.623
Pagamento de dividendos	- 215	587
Pagamento de dividendos a não controladores	- 2.691	
Reserva de capital	-	
Captação (pagamento) de empréstimos	14	- 120
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	- 2.011	- 2.156
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	956	25.220
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3.317	9.606
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	4.273	34.826