

Relações com Investidores

Miguel Longo Junior
Diretor de Relações com Investidores
(55 11) 3175-2900
ri@brasilinsurance.com.br

Teleconferência dos Resultados do 3T13
Sexta-feira, 15 de novembro, 2013

Português
10:00 (BR); 7:00(US-EST)
Telefone:
Brasil: (55 11) 4688-6312
Senha: Brasil Insurance

Inglês
12:00 (BR); 17:00 (US-EST)
Telefone:
EUA: +1(877)317-6776
INTL.: +1(412) 317-6776
Senha: Brasil Insurance

Website
www.brinsurance.com.br/ri

Brasil Insurance Anuncia Resultados do 3T13

São Paulo, 14 de novembro 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 49 corretoras de seguros/subsidiárias, anuncia hoje seus resultados do terceiro trimestre de 2013.

Nossas demonstrações financeiras consolidadas, auditadas pela Ernst&Young, foram preparadas de acordo com os praticas padrões contábeis adotadas geralmente aceitos no Brasil, normas internacionais de relatório financeiros - IFRS e os regulamentos da CVM.

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- Nos 9M13, a receita bruta alcançou R\$ 211 milhões, 21% acima dos 9M12, enquanto o lucro operacional alcançou R\$ 96 milhões, 27% acima dos 9M12.
- No 3T13, a receita bruta alcançou R\$ 80 milhões, 20% acima do 3T12, enquanto o lucro operacional alcançou R\$ 43 milhões, 35% acima do 3T12.
- Nos 9M13, o lucro líquido contábil atingiu R\$ 88 milhões, 16% acima dos 9M12, enquanto o lucro líquido ajustado pela amortização de ativos intangíveis atingiu R\$ 92 milhões, 14% acima dos 9M12.
- No 3T13, o lucro líquido contábil atingiu R\$ 33 milhões, 16% acima dos 3T12, enquanto o lucro líquido ajustado pela amortização de ativos intangíveis atingiu R\$ 34 milhões, 16% acima dos 3T12.
- Nos 9M13, o crescimento orgânico consolidado das sociedades corretoras da BR Insurance foi de 8% na receita bruta, -1% nas despesas operacionais e 12% no lucro operacional em relação aos 9M13.

- No 3T13, o crescimento orgânico consolidado das sociedades corretoras da BR Insurance foi de 9% na receita bruta, -8% nas despesas operacionais e 21% no lucro operacional em relação ao 3T12.
- A margem de lucro operacional atingiu 49,0% nos 9M13 contra 46,7% nos 9M12. No 3T13 a margem operacional foi de 58,2% contra 51,5% no 3T12.
- Considerando o mix de produtos da Brasil Insurance, o mercado alvo da companhia cresceu 10% nos últimos 12 meses em termos de prêmios emitidos.
- Nos 9M13 a comissão média foi de 15% contra 14,9% nos 9M12, enquanto no 3T13 a comissão média foi de 15%, ficando no mesmo patamar do 3T12 e 2T13.
- Nos 9M13 a receita de cross selling atingiu 13,7% contra 10,5% nos 9M12, enquanto no 3T13 a receita de cross selling atingiu 13,9% contra 12,0% no 3T12.
- O Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intermediários no valor de R\$ 0,20 por ação referentes ao 3T13.
- Em 2013 a Brasil Insurance investiu R\$ 46 milhões nas aquisições da Omega Corretora, AWF Corretora e RD3/CS3 Corretora, levando o total de investimento em aquisições desde o IPO para R\$ 408 milhões.
- Em 14 de novembro a Companhia concluiu a aquisição da Ben's Corretora por um preço estimado de R\$ 45 milhões, a 50ª corretora da Brasil Insurance e que após aprovação em Assembleia elevará o total de aquisições para R\$ 453 milhões.

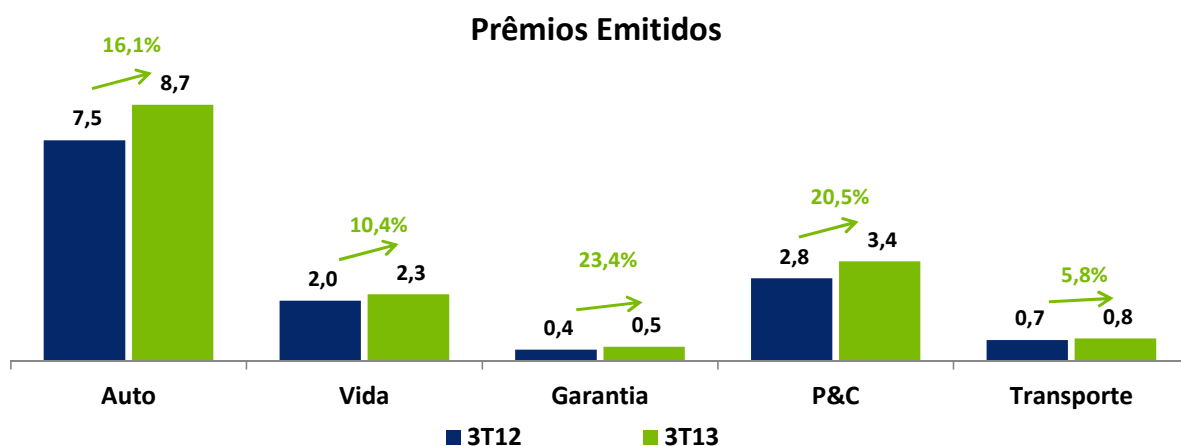
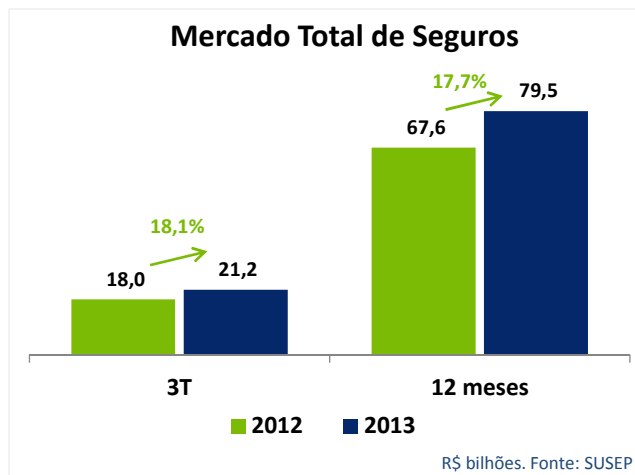
PERSPECTIVAS DE MERCADO

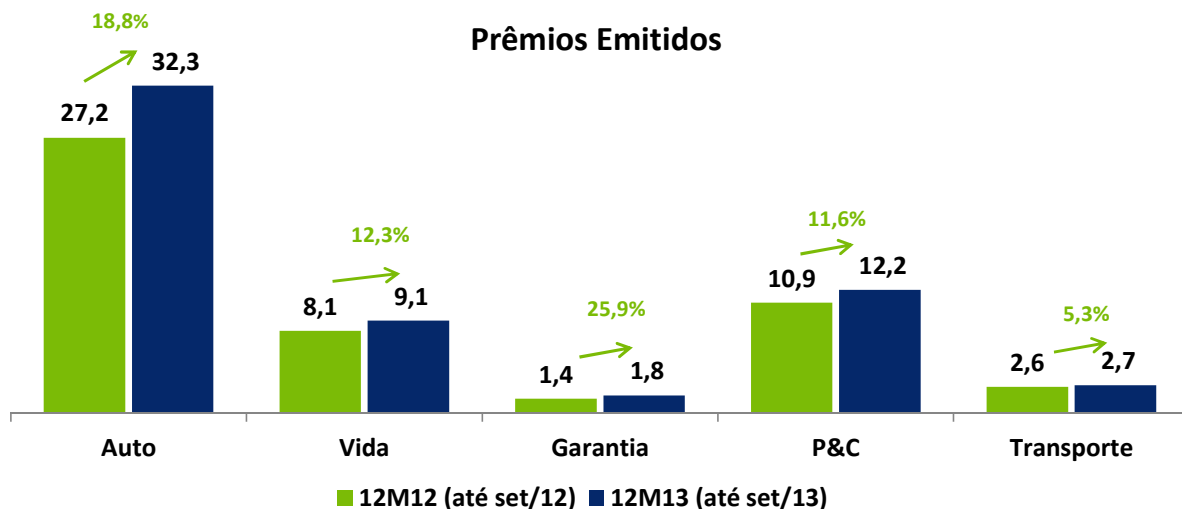
De acordo com dados da SUSEP, o volume de prêmios emitidos, excluindo o segmento de saúde, passou de R\$18,0 bilhões no 3T12 para R\$ 21,2 bilhões no 3T13, registrando um crescimento de 18,1%. Levando em consideração os últimos 12 meses findos em setembro de 2013, o mercado total de seguros apresentou crescimento de 17,7%, totalizando R\$ 79,5 bilhões.

O segmento de automóveis registrou crescimento de 16,1% na comparação do 3T13 com o 3T12, influenciado principalmente pelo reajuste de preços dos seguros que mais que compensou a queda de 10% no número de emplacamentos de automóveis no mesmo período, segundos dados da Fenabreve. Por outro lado o segmento de transportes cresceu somente 5,8% na comparação dos trimestres e 5,2% na comparação dos últimos 12 meses, explicada principalmente pela desaceleração na atividade industrial e manufatura que impactou o ramo de cargo.

Para os demais ramos de seguros, pode-se destacar o crescimento de 10,4% em vida e 20,5% em patrimonial, na comparação do 3T13 com o 3T12.

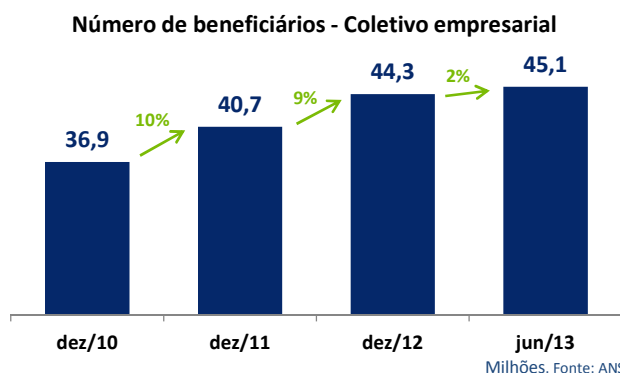
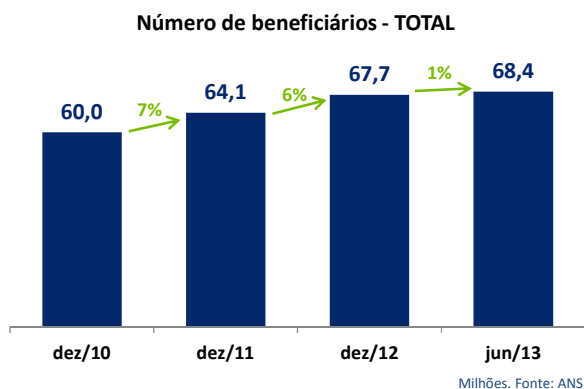
Os gráficos a seguir destacam o crescimento dos prêmios anuais em alguns segmentos que contribuem para as receitas da Brasil Insurance:





R\$ bilhões. Fonte: SUSEP

Quanto ao segmento de Saúde, de acordo com os últimos dados de prêmios disponibilizados pela Agência Nacional de Saúde (ANS) referente ao ano de 2012, verificou-se um crescimento nos prêmios de 12,6% em comparação ao ano de 2011. Já o número de beneficiários de seguros saúde e odontológico no mercado brasileiro, de acordo com os dados da ANS dos 6M13 cresceu 1%, passando de 67,7 milhões em dezembro de 2012 para 68,4 milhões em junho de 2013, representando um índice de cobertura de 25,1% da população brasileira. O número de beneficiários dos planos coletivo empresarial, ramo em que a Companhia atua, apresentou crescimento de 2% de dezembro de 2012 a junho de 2013, totalizando 45,1 milhões de beneficiários.



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 22 aquisições, 17 no modelo de corretor tradicional e 5 no modelo de corretor integrado, totalizando um investimento de R\$ 408 milhões.

Independentemente do tamanho da aquisição, a Administração 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 21 corretoras, em estágios diversos do processo de aquisição, e temos 62 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.

Aquisições – Destaques do 3T13

Em 23 de outubro de 2013, a Brasil Insurance aprovou em Assembléia Geral Extraordinária a aquisição de 99,98% da RD3/CS3 e de 99,99% da AWF, sendo estas a 48ª e 49ª aquisições realizadas pela Companhia.

A RD3/CS3, com sede em São Paulo/SP, atua de forma destacada no mercado de previdência privada corporativa. A partir de mais de 50 projetos desenvolvidos neste ramo, a corretora possui um patrimônio administrado de mais de R\$ 800 milhões com contribuições anuais superiores a R\$ 130 milhões e uma carteira composta por aproximadamente 68 mil participantes. Esta aquisição marca o início da atuação da Brasil Insurance de forma relevante no ramo de previdência privada para clientes corporativos, aumentando o leque de produtos da Companhia e, possibilitando o desenvolvimento de inúmeras oportunidades de cross-selling em todo o país a partir do know-how dos sócios gestores. Além do ramo de previdência privada, a corretora também possui atuação principalmente nos ramos de saúde, odontologia e vida. O preço total estimado para essa aquisição é de R\$ 14 milhões, sendo 100% pagos em dinheiro adicionado a obrigação contratual dos sócios gestores da RD3/CS3 de adquirir 20% dos valores recebidos em ações da Brasil Insurance negociadas na Bovespa (modelo corretor integrado).

A AWF, com sede em Curitiba/PR, passa a ser a 2ª corretora da Brasil Insurance localizada no estado do Paraná, consolidando nossa presença no estado. A AWF é uma corretora de seguros que tem atuação destacada no mercado imobiliário, onde atende mais de 50 imobiliárias da capital e região metropolitana do estado paranaense. Administram em sua carteira aproximadamente 13.000 imóveis nos seguros de incêndio e de garantias locatícias. A corretora comercializou em 2012 aproximadamente

R\$ 13 milhões em prêmios de seguros. O preço total estimado para essa aquisição é de R\$ 19 milhões, sendo 40% pagos em dinheiro e 60% em ações da Brasil Insurance.

Aquisições – Evento subsequente

Em 14 de novembro de 2013, por meio de Fato Relevante a Companhia concluiu a formalização de contrato adquirindo o controle da Ben's Consultoria e Corretora de Seguros, a 50ª corretora do Grupo Brasil Insurance. A Ben's, com sede no Rio de Janeiro/RJ e filial em Belo Horizonte/MG, é uma corretora especializada em gestão de benefícios para clientes corporativos.

A empresa vem crescendo de forma significativa também na Região Nordeste do Brasil, conquistando grandes clientes em cidades, como Salvador/BA e Aracaju/ SE. A corretora comercializa anualmente mais de R\$ 100 milhões em prêmios de seguros e possui uma carteira com mais de 140 mil vidas seguradas, entre seguros de Saúde, Odontológico e Vida.

O preço total estimado para essa aquisição é de R\$ 45 milhões, sendo 40% pagos em dinheiro e 60% em ações da Brasil Insurance.

Vale destacar que essa aquisição está sujeita a aprovação em Assembléia Geral Extraordinária.

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
AWF	PR	Imobiliário	13	19
RD3/CS3 (IB)	SP	Previdência, Saúde e Vida	6	14
Bens (*)	RJ/MG	Benefícios	100	45
TOTAL			R\$ 139	R\$ 91

TOTAL GERAL

R\$ 896

R\$ 453

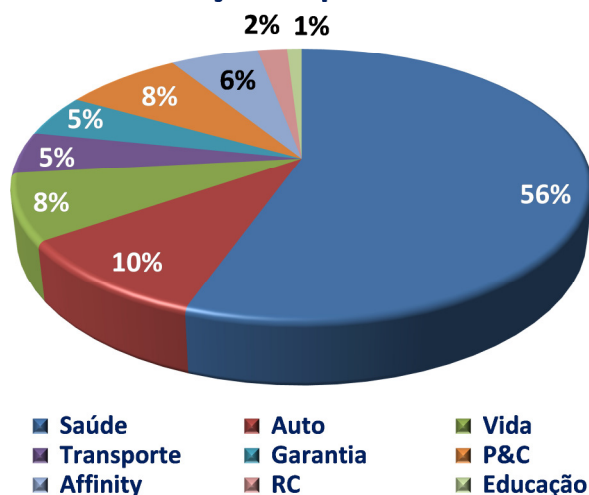
(*) Sujeita a aprovação em AGE

DESEMPENHO OPERACIONAL

Distribuição de prêmios

A comissão média ficou em 15% no 3T13 se mantendo estável em comparação ao mesmo período do ano anterior. Durante o 3T13 nossa carteira de produtos distribuiu-se da seguinte forma:

Distribuição de prêmios - 3T13



O destaque em nosso portfólio de produtos foi o crescimento da representatividade do setor de saúde na carteira da Brasil Insurance, o qual passou de 48% no 3T12 para 56% no 3T13. 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.

Mercado alvo

Com base nos últimos dados disponibilizados pela ANS e Susep, ponderado a proporção no portfólio da Companhia, o mercado alvo da Brasil Insurance apresentou crescimento de 10% nos últimos 12 meses findos em setembro 2013.

PRINCIPAIS DESTAQUES OPERACIONAIS

■ Falconi Consultoria

A Falconi é uma consultoria especializada em ajudar organizações a construir resultados, atuando em companhias de grande renome do mercado brasileiro. Em setembro de 2013, a Falconi iniciou os trabalhos de consultoria na Companhia, com foco em revisão de processos, os quais vão proporcionar eficiência e sinergia na gestão comercial, operacional e administrativo na Brasil Insurance. O projeto Falconi englobará as seguintes ações:

Gestão operacional/ comercial: aprimorar os processos operacionais nos hubs de benefícios, garantia e automóveis, tanto no lado comercial quanto no pós venda e de controles.

Gestão administrativa: aperfeiçoar os processos financeiros (contas a pagar, contas a receber e RH) no âmbito da holding visando criar um *shared service center* para todas as subsidiárias da Brasil Insurance.

Com a implantação das ações acima, a Companhia espera uma redução entre 5% e 10% nos custos anuais de forma recorrente a partir de setembro de 2014.

■ 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 está atuando como um canal de vendas para os produtos da VR, entre eles os cartões alimentação, refeição, auto e cultura.

Até o final do 3T13, a Companhia emitiu 5.000 cartões VR com a marca Brasil Insurance. Este novo produto aumenta as possibilidades de *cross-selling*, possibilitando ofertar seguro saúde, odonto e

vida em conjunto com o VR, aumentando assim, o número de produtos nos clientes novos e fidelizando ainda mais os clientes já existentes.

SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DOS 9M13

DRE AJUSTADO R\$ milhares	IFRS 9M13	IFRS 9M12	9M13/ 9M12
Receita Bruta	210.802	174.559	20,8%
Deduções (PIS, Cofins, ISS)	-15.767	-13.210	19,4%
Receita Líquida	195.035	161.349	20,9%
Despesas Operacionais	-99.470	-86.075	15,6%
Salários e Benefícios	-59.749	-51.797	15,4%
Administrativas	-25.431	-23.129	10,0%
Vendas e Marketing	-6.460	-4.575	41,2%
Custo dos Serviços Prestados	-7.829	-6.574	19,1%
Lucro Operacional	95.565	75.274	27,0%
Margem Operacional	49,0%	46,7%	
Depreciação/Amortização	-4.516	-5.065	-10,8%
Sociedade em Conta de Participação	166	1.001	-83,4%
Lucro antes do Resultado Financeiro	91.215	71.210	28,1%
Resultado Financeiro	23.917	19.715	21,3%
Instrumentos Financeiros	6.863	16.705	-58,9%
EBT	121.995	107.630	13,3%
IRPJ/CSLL Corrente	-28.321	-24.175	17,1%
IRPJ/CSLL Diferido	18	-1.350	-101,3%
Lucro Líquido antes da participação de não controladores	93.692	82.106	14,1%
Não controladores	-5.573	-5.956	-6,4%
Lucro Líquido contábil	88.119	76.149	15,7%
Amortização de Ativos Intangíveis	4.121	5.065	-18,6%
Lucro Líquido ajustado	92.240	81.214	13,6%

SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO 3T13

DRE AJUSTADO R\$ milhares	IFRS 3T13	IFRS 3T12	IFRS 2T13	3T13/ 3T12
Receita Bruta	79.522	66.478	67.572	19,6%
Deduções (PIS, Cofins, ISS)	-5.818	-4.565	-5.212	27,4%
Receita Líquida	73.704	61.913	62.360	19,0%
Despesas Operacionais	-30.799	-30.047	-35.004	2,5%
Salários e Benefícios	-18.500	-19.071	-20.388	-3,0%
Administrativas	-7.706	-7.350	-9.178	4,8%
Vendas e Marketing	-2.064	-1.528	-2.265	35,1%
Custo dos Serviços Prestados	-2.528	-2.098	-3.173	20,5%
Lucro Operacional	42.905	31.866	27.356	34,6%
Margem Operacional	58,2%	51,5%	43,9%	
Depreciação/Amortização	-2.708	-1.556	-2.145	74,0%
Sociedade em Conta de Participação	0	170	0	-100,0%
Lucro antes do Resultado Financeiro	40.197	30.480	25.211	31,9%
Resultado Financeiro	2.927	4.579	10.894	-36,1%
Instrumentos Financeiros	1.256	5.970	1.644	-79,0%
EBT	44.379	41.029	37.750	8,2%
IRPJ/CSLL Corrente	-9.186	-8.214	-9.115	11,8%
IRPJ/CSLL Diferido	956	-1.284	-46	-174,4%
Lucro Líquido antes da participação de não controladores	36.149	31.531	28.589	14,6%
Não controladores	-3.385	-3.368	-664	0,5%
Lucro Líquido contábil	32.764	28.162	27.925	16,3%
Amortização de Ativos Intangíveis	1.729	1.475	1.667	17,3%
Lucro Líquido ajustado	34.493	29.636	29.592	16,4%

Análise 9M13

A **receita bruta** alcançou R\$ 210,8 milhões nos 9M13 um aumento de 20,8% se compararmos a receita bruta de R\$ 174,6 milhões, registrada no 9M12.

O **lucro operacional** dos 9M13 atingiu R\$ 95,6 milhões, apresentando um crescimento de 27,0% na comparação com os 9M12. A **margem operacional** atingiu 49,0% nos 9M13 contra 46,7% nos 9M12, um crescimento de 230bps, influenciada pelo crescimento de 20,9% na receita líquida, a qual superou o crescimento e de 15,6% verificado nas despesas operacionais, proporcionando incremento na alavancagem operacional da Companhia no trimestre.

O **lucro líquido contábil** atingiu R\$ 88,1 milhões nos 9M13, uma elevação de 15,7% se comparado aos 9M12.

O **lucro líquido ajustado**, excluindo despesas de amortização de ativos intangíveis, foi de R\$ 92,2 milhões, um crescimento de 13,6% se comparado aos 9M12.

Análise 3T13

A **receita bruta** alcançou R\$ 79,5 milhões no 3T13 um aumento de 19,6% se compararmos a receita bruta de R\$ 66,5 milhões, registrada no 3T12 e um aumento de 17,7% em relação ao 2T13.

O **lucro operacional** do 3T13 atingiu R\$ 42,9 milhões, apresentando um crescimento de 34,6% na comparação com o 3T12 e de 56,8% em relação ao 2T13. A **margem operacional** atingiu 58,2% no 3T13 contra 51,5% no 3T12, um crescimento de 670bps, influenciada pelo crescimento de 19% na receita líquida e de apenas 2,5% nas despesas operacionais, proporcionando incremento na alavancagem operacional da Companhia no trimestre. Na comparação com o 2T13, a margem operacional teve um incremento de 1.430bps, com crescimento de 18,2% na receita líquida e queda de 12,0% nas despesas operacionais.

O **lucro líquido contábil** atingiu R\$ 32,8 milhões, uma elevação de 16,3% se comparado ao 3T12 e de 17,3% se comparada ao 2T13.

O **lucro líquido ajustado**, excluindo amortização de ativos intangíveis, foi de R\$ 34,5 milhões, um crescimento de 16,4% se comparado ao 3T12 e de 16,6% se comparado ao lucro líquido ajustado do 2T13.

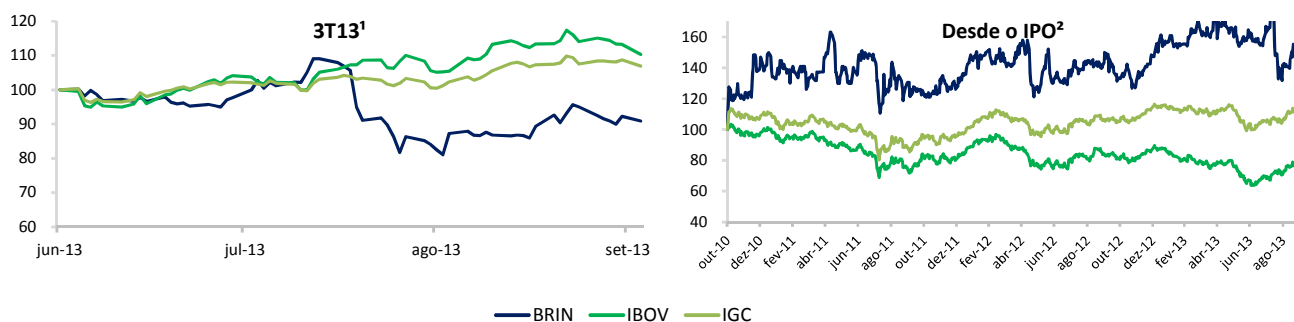
Proventos

O Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários referentes ao 3T13 no montante de R\$ 18,8 milhões, representando R\$ 0,20 por ação ordinária.

MERCADO DE CAPITAIS

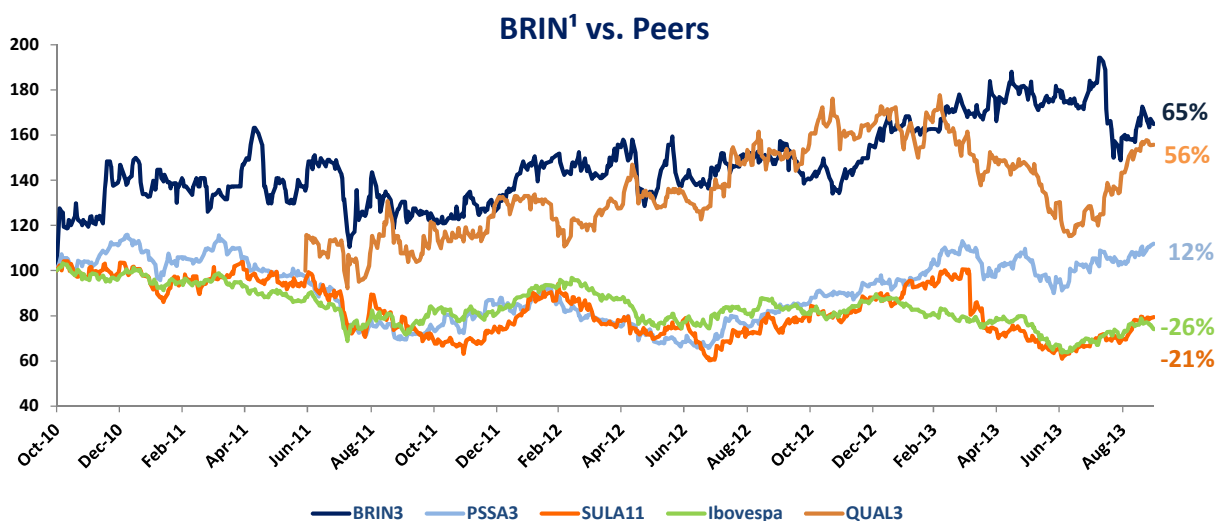
Desde o IPO ocorrido em outubro de 2010 até o setembro de 2013, as ações da BRIN apresentaram valorização de 66,3% (incluindo dividendos pagos), superando significativamente o índice Ibovespa que apresentou desvalorização de 25,9% no mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da BM&FBovespa no 3T13. O volume médio diário de negociação atingiu R\$ 11,1 milhões e o número de negócios realizados aumentou significativamente, passando de uma média diária de 666 negócios no 3T12 para 1.425 no 3T13. 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 79%, passando de 340 investidores no 3T12 para 611 no trimestre atual.



1-Base 100: 28/6/2013

2- Base 100: 29/10/2010



1 – incluindo dividendos pagos no período

Recompra de ações

Em 2 de setembro de 2013 a Companhia anunciou, por meio de Fato Relevante, a aprovação do programa de recompra de ações de sua emissão no montante de 4.500.000 ações pelo período de 1 ano, até 1º de setembro de 2014. O programa objetiva maximizar a geração de valor para os acionistas, por meio de uma administração eficiente de sua estrutura de capital, além de reforçar a confiança da administração nos negócios da Companhia.

No 3T13 foram recompradas 330.500 ações que serão mantidas em tesouraria para posterior alienação ou cancelamento.

Composição acionária

Ações em circulação (freefloat)	70.593.274
Administradores	23.343.249
Ações em tesouraria	3.808.240
Ações Emitidas	97.744.763

PERFIL DA COMPANHIA

Somos uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de 49 sociedades corretoras. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 88% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP, 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	
	30/09/2013	31/12/2012
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	7.153	3.317
Títulos e valores mobiliários	154.650	257.310
Contas a receber	84.953	72.810
Impostos a recuperar	7.630	7.567
Garantias Financeiras	30.091	17.155
Outros ativos circulantes	5.241	5.113
	289.718	363.272
Não circulante		
Instrumentos Financeiros - Garantias	-	23.224
Contas a receber	7.737	3.937
Partes relacionadas	15.797	8.449
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-
Depósitos Judiciais	164	1.152
Garantias por aquisição de corretoras		
Outros ativos não circulantes	956	1.464
Investimento	897	747
Imobilizado	4.934	4.476
Intangível	432.921	398.578
	463.406	442.027
Total do ativo	753.124	805.300

BALANÇO PATRIMONIAL R\$ milhares	Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2012
Passivo		
Circulante		
Financiamentos	92	45
Fornecedores	771	764
Obrigações trabalhistas	7.944	5.835
Impostos e Contribuição Social a pagar	28.936	25.493
Obrigações Tributárias	8.466	9.191
Dividendos a pagar	1.818	28.356
Partes relacionadas	287	943
Contas a pagar por aquisição de controladas	70.901	55.445
Outros passivos circulantes	403	1.510
	119.618	127.582
Não Circulante		
Financiamentos	-	11
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14.899	14.007
Obrigações Tributárias	711	1.161
Provisões para demandas judiciais	365	138
Contas a pagar por aquisição de controladas	118.813	156.134
Outros passivos não circulantes		
	134.788	171.451
Patrimônio líquido		
Capital social	318.342	318.517
Reserva de capital	25.591	17.526
Ajuste de avaliação patrimonial	76.576	56.983
Ações em tesouraria	-6.307	-5
Dividendos Propostos		
Reserva de lucros	31.089	110.758
Lucros Acumulados	51.137	
	496.428	503.779
Participação de acionistas não controladores	2.290	2.488
	498.718	506.267
Total do passivo e patrimônio líquido	753.124	805.300

II - Demonstrativo de Resultados

	Consolidado		Consolidado	
	30/09/2013 9 meses	30/09/2012 9 meses	30/09/2013 3 meses	30/09/2012 3 meses
Receitas líquidas				
Serviços prestados	195.036	161.349	73.704	61.913
Despesas operacionais				
Remunerações, encargos sociais e benefícios	-52.897	-45.374	-16.722	-16.632
Remuneração baseada em ações	-7.663	-6.423	-1.777	-2.439
Serviços contratados	-18.038	-14.164	-6.220	-3.684
Depreciação e amortização	-6.918	-5.530	-2.708	-1.556
Equivalência patrimonial	149	148	-21	-41
Outras despesas e receitas operacionais, líquidas	-18.453	-18.795	-6.058	-7.081
Resultado operacional antes do resultado financeiro	<u>91.216</u>	<u>71.211</u>	<u>40.198</u>	<u>30.480</u>
Resultado financeiro				
Receitas financeiras	25.948	19.877	4.434	4.600
Resultado de instrumentos financeiros-garantias	6.863	16.705	1.256	5.970
Despesas financeiras	-2031	-162	-1508	-21
	<u>30.780</u>	<u>36.420</u>	<u>4.182</u>	<u>10.549</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>121.996</u>	<u>107.631</u>	<u>44.380</u>	<u>41.029</u>
IR/CSSL Corrente	-28.320	-25.166	-9.187	-9.210
IR/CSSL Diferido	17	-360	956	-289
Lucro do período antes da participação de não controladores	<u>93.693</u>	<u>82.105</u>	<u>36.149</u>	<u>31.530</u>
Acionistas não controladores	-5.574	-5.956	-3.385	-3.368
Acionistas controladores	<u>88.119</u>	<u>76.149</u>	<u>32.764</u>	<u>28.162</u>

III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

DFC R\$ milhares	9 meses findos em 30/09 de		9 meses 2013/2012	DFC 3T13
	2013	2012		
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	121.996	107.629		44.379
Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa				-
Remuneração baseada em ações	7.663	6.423		1.777
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.059	- 139		638
Ajuste a valor presente do contas a receber	987	-		614
Ajuste a valor presente do contas a pagar por aquisição	- 13.305	- 1.288		-
Amortização e depreciação	6.917	5.530		2.706
Garantias financeiras	- 6.863	- 16.705		- 1.256
Equivalência patrimonial	- 149	- 148		21
Constituição de Provisão para Demanda Judicial	227	-		227
Receitas Financeiras não realizadas	- 3.217	- 5.224		- 3.217
Outras	- 3.494	-		- 3.494
	111.822	96.078	16,4%	42.397
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais				-
Contas a receber	- 17.989	- 25.731		- 16.525
Impostos a recuperar	- 63	- 5.419		2.062
Fornecedores	7	198		- 145
Obrigações trabalhistas	2.109	3.994		1.011
Obrigações tributárias	- 1.175	15.808		- 411
Pagamentos de demandas judiciais				6
Resgates de depósitos judiciais	988	-		- 8
Outros ativos e passivos	- 34	- 8.364		- 5.439
Imposto de renda e contribuição pagos	- 24.877	- 29.257		- 5.274
	- 41.034	- 48.771	-15,9%	- 24.723
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	70.788	47.307	49,6%	17.674
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisição de imobilizado	- 1.561	- 2.056		- 966
Investimentos	-	- 319		-
Aquisição de Intangível	- 2.846	- 1.727		2.395
Aplicação/ resgate de títulos e valores mobiliários	106.132	74.649		14.277
Aquisição de corretoras	- 22.198	- 30.388		- 5.622
Recebimentos de instrumentos financeiros – garantias	17.151	-		9.278
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	96.678	40.159	140,7%	19.362
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Partes relacionadas	- 8.004	- 3.504		- 8.637
Pagamento de dividendos	- 142.895	- 85.460		- 18.662
Pagamento de dividendos a não controladores	- 6.465	- 4.164		- 2.820
Captação (pagamento) de empréstimos	36	- 131		85
Recuperação de ações	- 6.302	-		- 6.302
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	- 163.630	- 93.259	75,5%	- 36.336
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	3.836	- 5.793		700
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	7.153	9.606		3.836
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	3.317	3.813	-13,0%	- 3.136