

Relações com Investidores

Luis Eduardo Fischman

Diretor de Relações com Investidores

(55 21) 3626-1550

ri@brasilinsurance.com.br

Teleconferência dos Resultados 3T12
Sexta-feira, 16 de novembro, 2012

Português

11:00 (BR); 8:00 (US-EST)

Telefone:

Brasil: (55 11) 3127-4971

Senha: Brasil Insurance

Inglês

10:00 (BR); 7:00 (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 3T12

Rio de Janeiro, 14 de novembro de 2012 - **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 45 corretoras de seguros/subsidiárias, anuncia hoje seus resultados para o terceiro trimestre de 2012.

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.

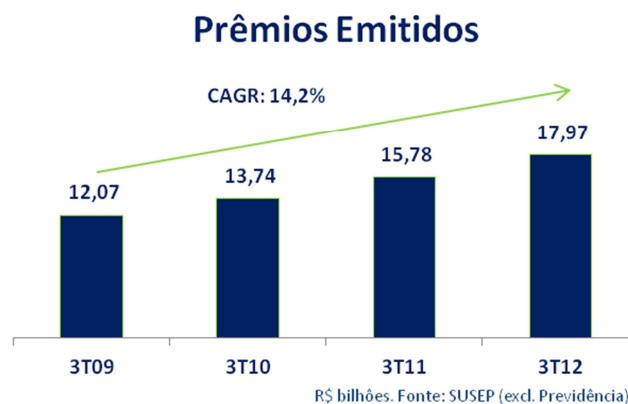
DESTAQUES DO 3T12

- Receita bruta de R\$ 67 milhões no 3T12, com crescimento de 12% em comparação ao 2T12.
- Receita bruta de R\$180 milhões nos primeiros nove meses de 2012 com crescimento de 60% sobre o mesmo período de 2011. Lucro líquido ajustado nos 9M12 padrão IFRS de R\$85 milhões, excluindo: Despesas não recorrentes, amortização de intangíveis e imposto de renda diferido.
- Lucro operacional ajustado de R\$ 33 milhões, representando um crescimento de 23% em relação ao 2T12.
- Margem de lucro operacional ajustado de 53,4% no trimestre, em comparação a 48,9% no 2T12.
- Lucro líquido ajustado de R\$ 32 milhões no 3T12 segundo o padrão IFRS, excluindo amortização de ativos intangíveis, imposto de renda diferido e despesas pontuais com demissões, o que representa um crescimento de 12% em comparação com o 2T12.
- As corretoras Índico e Itax não foram consolidadas em nossas demonstrações financeiras no 3T12. Caso essas empresas tivessem sido consolidadas no trimestre, nossa receita bruta seria de R\$ 71 milhões e o lucro líquido ajustado de acordo com o padrão IFRS seria de R\$ 34 milhões.

- O ROE ajustado anualizado, calculado com base no patrimônio líquido médio do período, foi de 27,6% no 3T12, frente ao ROE de 24,7% no 2T12.
- As receitas provenientes de cross-selling foram de 12% das receitas totais no 3T12, comparados aos 9,9% registrados no 2T12.
- A comissão média no 3T12 foi de 15%, acima dos 14,8% no 2T12.
- Aquisição da corretora Índico por um preço estimado de R\$75 milhões, a 45ª aquisição da Brasil Insurance. Com sede em SP, a corretora comercializa atualmente cerca de R\$ 160 milhões em prêmios de seguros anuais e possui uma carteira com mais de 175 mil vidas seguradas, entre seguros de Saúde, Odontológico e Vida. Com esta aquisição, a Brasil Insurance investiu um total de R\$145 milhões em aquisições durante o ano de 2012.
- O Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos trimestrais a partir de 2013.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

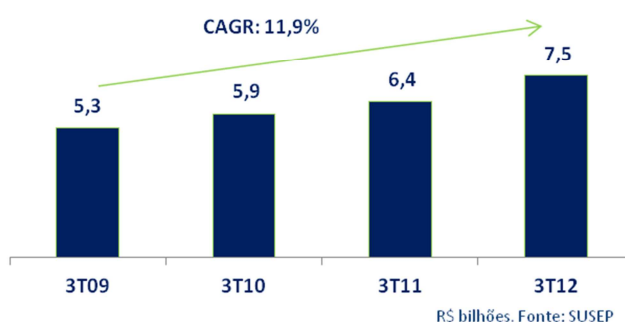
O setor de seguros no Brasil continua a crescer a uma taxa sólida de dois dígitos. De acordo com a SUSEP, o órgão regulador desse segmento, os prêmios de seguros, excluindo os segmentos de saúde e previdência, cresceram a uma taxa aproximada de 14% na comparação entre o terceiro trimestre de 2011 e o terceiro trimestre de 2012.



No terceiro trimestre de 2012, o mercado brasileiro de seguros mostrou sinais de estar se recuperando de um primeiro semestre um pouco lento, após reajustes nos preços de seguros, tanto no segmento de saúde como no de automóveis. O segmento de automóveis, em particular, enfrentou alguma dificuldade

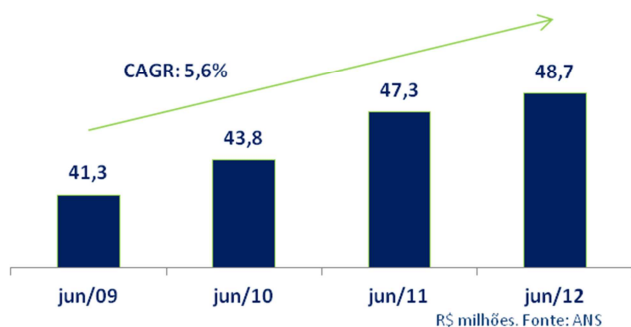
no primeiro semestre do ano em grandes cidades como São Paulo, onde o roubo de veículos disparou e as seguradoras registraram um nível mais elevado de sinistros do que o esperado no período. Consequentemente, os preços de seguros cresceram 14,5% na cidade de São Paulo e 7,2% em todo o país, em comparação ao mesmo período do ano passado. Este aumento nos preços ajudou o segmento de seguros de automóveis a registrar um crescimento de 16,74% em prêmios no terceiro trimestre, frente ao mesmo trimestre do ano passado.

Prêmios - Automóveis

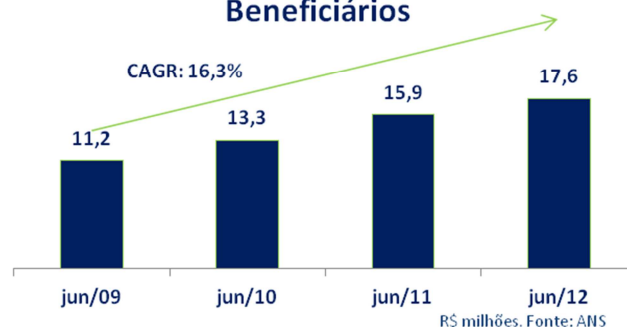


Quanto ao segmento de saúde, embora os dados da Agência Nacional de Saúde (ANS) estejam três meses defasados e indisponíveis para o terceiro trimestre, os números do primeiro semestre indicam que, apesar de um crescimento mais lento no número de beneficiários, um reajuste de 7,93% nos preços foi um evento muito bem-vindo para o segmento. Durante os últimos quatro anos, o número total de beneficiários no mercado brasileiro (incluindo seguro odontológico) aumentou de 41,3 milhões para 48,6 milhões, representando um índice de cobertura de 25,5% da população brasileira. Os seguros odontológicos, por outro lado, têm crescido a um ritmo acelerado, de 11,1 milhões de beneficiários em 2009 para 17,6 milhões até de junho deste ano. Recentemente, a United Health, a maior operadora de seguro de saúde nos Estados Unidos, anunciou a aquisição da Amil Participações, a maior operadora de saúde no Brasil, pelo valor de US\$ 5 bilhões, uma prova da perspectiva de crescimento desse segmento no país.

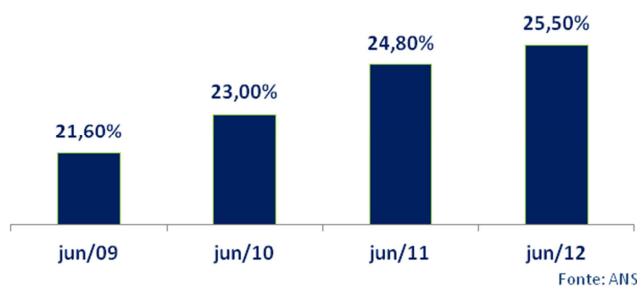
Saúde - Número de Beneficiários



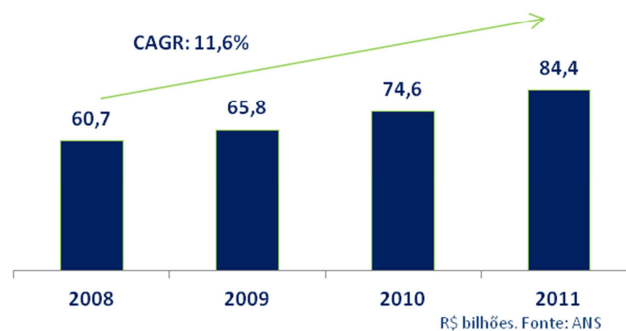
Odontológico - Número de Beneficiários



Percentual da população brasileira com plano de saúde

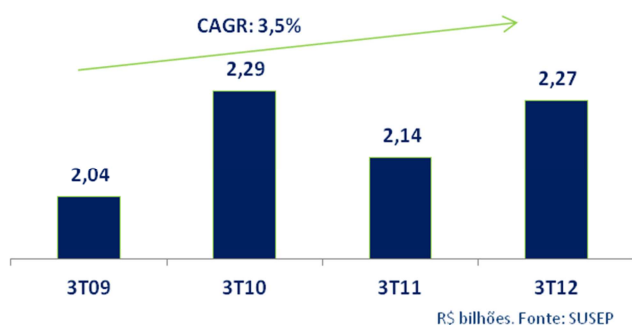


Saúde - Prêmios

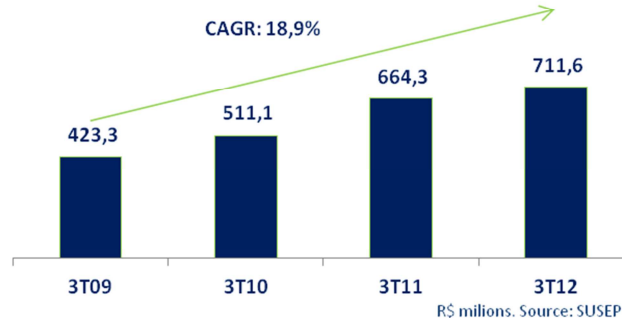


Outros segmentos de seguros também registraram crescimento robusto durante o terceiro trimestre. O segmento de responsabilidade civil apresentou um crescimento de 21%, enquanto o de garantia estendida cresceu a uma taxa de 23,5%. Os prêmios de crédito e patrimonial cresceram a uma taxa de aproximadamente 10%, enquanto os segmentos de seguros de transportes, vida e educacional apresentaram um ganho de quase dois dígitos no terceiro trimestre. Os gráficos a seguir destacam o crescimento dos prêmios trimestrais em uma série de segmentos que contribuem para as receitas da Brasil Insurance:

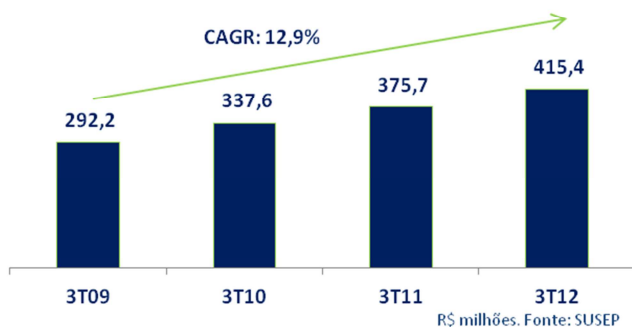
Prêmios - Vida



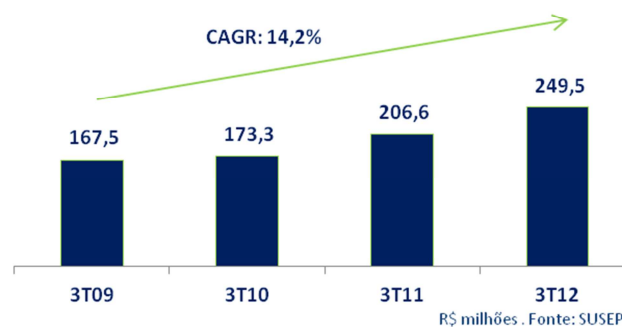
Prêmios - Transportes



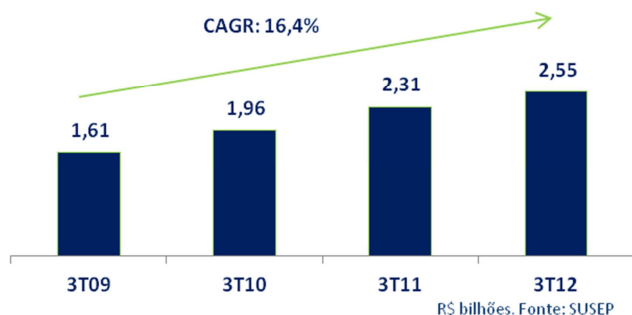
Prêmios - Garantia



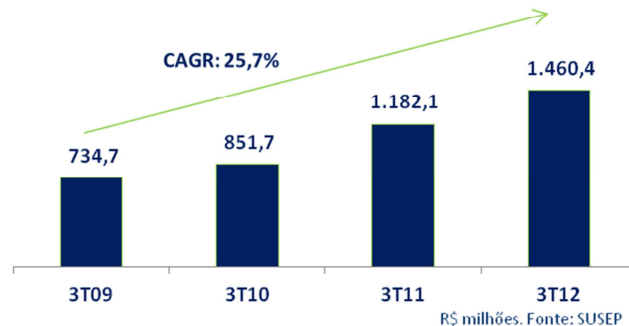
Prêmios - Resp. Civil



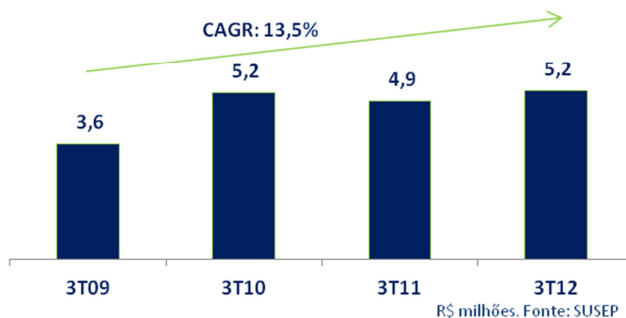
Prêmios - Patrimonial



Prêmios - Prestamista



Prêmios - Educacional

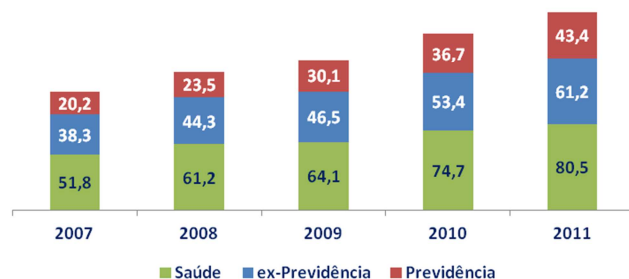
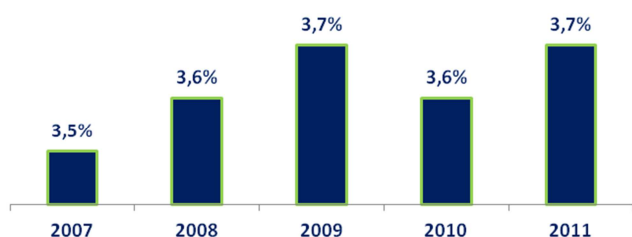


Acreditamos que a economia tenha começado a se recuperar durante o terceiro trimestre do ano em função de várias iniciativas expansionistas promovidas pelo governo.

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.

Prêmios Emitidos (R\$ Bn)

Prêmios/PIB



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 18 aquisições, 14 no modelo de corretor tradicional e 4 no modelo de corretor integrado, totalizando um investimento de R\$337 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.

Na Brasil Insurance contamos com uma equipe de cinco profissionais com larga experiência em fusões & aquisições que é totalmente dedicada e responsável pela prospecção e análise de corretoras-alvo. Atualmente, estamos em negociações com 29 corretoras, em estágios diversos do processo de aquisição, e temos 85 corretoras em nosso pipeline.

Resumo das aquisições

2011

Corretora	Localização	Principais Produtos	Prêmios Totais (R\$MM)	Preço (R\$MM)
Enesa	SP	Saúde & Vida	15	6
Classic	SP	Massificado	80	19,4
Sebrasul	SP	Saúde	16	9,5
Previsão	RJ	Saúde, Vida e Patrimonial e RC	100	46
Graciosa	PR	Saúde, Vida e Patrimonial e RC	17	11
Fazon	MG	Saúde, Vida e Patrimonial e RC	55	36,1
Umbria	SP	Saúde, Vida e Patrimonial e RC	50	16,5
SHT	SP	Benefícios & Educacional	13	10
Life Vitoria (IB)	ES	Benefícios	40	8
Adavo's (IB)	SP	Benefícios	8	4
Triunfo	MG	Patrimonial	30	25
TOTAL			R\$ 424	R\$ 192

2012

Corretora	Localização	Principais Produtos	Prêmios Totais (R\$MM)	Preço (R\$MM)
Economize	SP	Automóveis & Vida	15	13
TGL (IB)	MG	Vida, Previdência e Automóveis	7	5,3
ZPS	SP	Saúde, Vida e Automóveis	55	16,1
Kalassa	SP	Saúde, Vida e Automóveis	12	13
C. dos Santos (IB)	SP	D&O, Resp. Civil	8	7,5
Itax	SP	Saúde, Vida e Odontológico	35	15
Índico	SP	Saúde, Vida e Odontológico	160	75
TOTAL			R\$ 292	R\$ 145

CI: Corretor
Integrado

TOTAL GERAL	R\$ 716	R\$ 337
--------------------	----------------	----------------

Aquisições - Destaque do Terceiro Trimestre

No dia 19 de setembro, a Companhia adquiriu 99,99% da Itax Corretora por um preço estimado de R\$15 milhões, sendo esta a 44ª aquisição realizada pela Brasil Insurance.

A Itax, com sede em São Paulo, é uma corretora especializada em seguros de vida, saúde e odontológicos, com cobertura para pequenas e médias empresas. Em 2011, a Itax intermediou R\$ 35 milhões em prêmios de seguros e sua base de clientes contava com 1.100 empresas, abrangendo cerca de 35 mil indivíduos com cobertura de seguros nos segmentos mencionados acima.

O preço total da aquisição é estimado em R\$ 15 milhões, 40% dos quais serão pagos em dinheiro e 60% em ações da Brasil Insurance. A parcela inicial será de R\$ 4,9 milhões, seguido de quatro parcelas anuais variáveis calculadas segundo uma estrutura de earn out, com base nos resultados futuros da corretora.

Todas as aquisições mencionadas já foram aprovadas em Assembleias Gerais Extraordinárias.

Aquisição Subsequente

No dia 14 de novembro, a Companhia adquiriu 99,99% da Índico Corretora por um preço estimado de R\$ 75 milhões, sendo esta a 45ª aquisição realizada pela Brasil Insurance.

A Índico, com sede em São Paulo, é uma corretora especializada na prestação de seguros de vida, saúde e odontológicos com cobertura para clientes corporativos. A Índico comercializa R\$ 160 milhões em prêmios anualmente e conta com uma base de clientes que abrange mais de 175 mil segurados nos segmentos mencionados. Além da presença em São Paulo, a Índico conta com um escritório em Manaus, capital do Amazonas, marcando o início das atividades da Brasil Insurance na cidade mais importante da região norte.

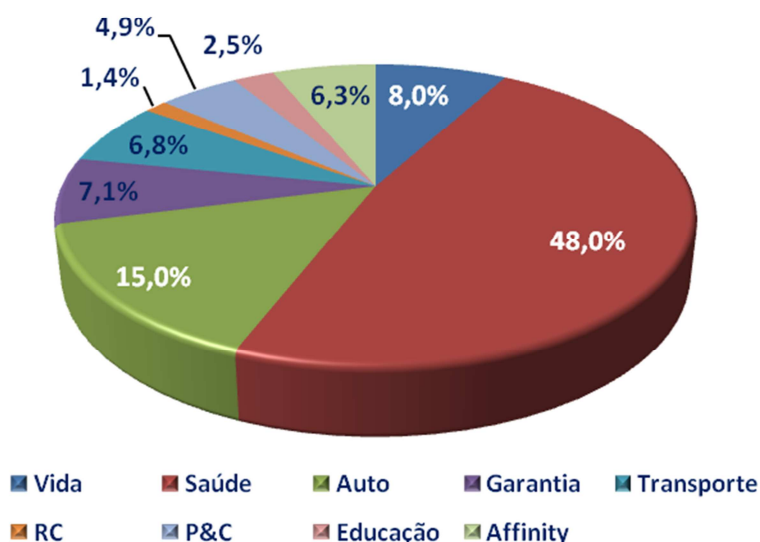
O preço total da aquisição é estimado em R\$ 75 milhões, 50% dos quais serão pagos em dinheiro e 50% em ações da Brasil Insurance. O pagamento da primeira parcela será de R\$ 20,6 milhões, seguido de quatro parcelas anuais variáveis calculadas segundo uma estrutura de earn out, com base nos resultados futuros da corretora.

Desde o IPO, a Companhia já investiu um total de R\$ 337 milhões, incluindo os earn out a serem pagos, na aquisição de 11 corretoras de seguros em 2011 (R\$ 192 milhões) e de sete em 2012 (R\$ 145 milhões).

DESTAQUES OPERACIONAIS

A comissão média cresceu 15% no 3T12, frente aos 14,8% do 3T11, uma vez que ainda estamos nos beneficiando dos novos acordos comerciais com seguradoras. Durante o 3T12, nossa carteira de produtos era a seguinte:

Distribuição de Prêmios



PRINCIPAIS DESTAQUES OPERACIONAIS

Integração

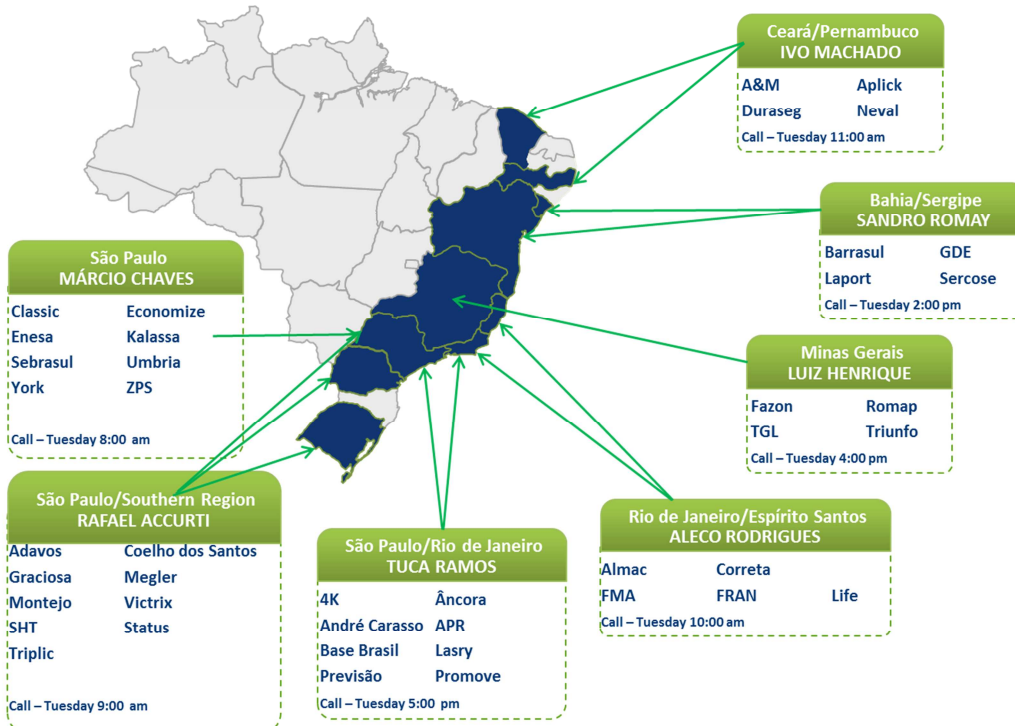
■ Comitê Executivo

Na Brasil Insurance, acreditamos que para atingir nossos objetivos de crescimento precisamos implementar uma estratégia de integração eficiente. Com base nisso, nosso 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 back office integrada e centralizada. Cabe ao Comitê Executivo também estabelecer a coordenação comercial com as diversas seguradoras.

■ Coordenação Comercial

Durante o terceiro trimestre, começamos a colher os benefícios da estratégia de integração que vem sendo implementada ao longo do ano. As informações colhidas dos “Conference Calls” semanais com nossos sete coordenadores regionais têm sido imputadas no nosso sistema de análise de dados chamada “Cockpit”. Esse sistema representa um avanço em relação ao nosso sistema BI-datamart anterior, permitindo que os gestores monitorem os prêmios de seguros e as comissões por produto e por seguradora em tempo real, para todas as corretoras do grupo. Tal melhoria proporciona à Companhia uma forma mais eficiente de detectar oportunidades de cross-selling. Além disso, essa segunda versão do nosso sistema de dados também aprimora nossas informações de apoio ao negociar acordos de comissões com as seguradoras.

O mapa abaixo ilustra as nossas divisões comerciais:



Nossas recém-adquiridas corretoras Kalassa e Coelho dos Santos já foram integradas com sucesso ao sistema da Companhia. Em setembro, a Companhia anunciou a aquisição da Itax Corretora, que está, neste momento, compartilhando o mesmo escritório com a corretora Kalassa. Além de reduzir despesas, o fato destas duas corretoras terem produtos complementares deve permitir um aumento nas receitas provenientes de oportunidades de cross-selling.

Intensificação da Coordenação Comercial

Como mencionado ao longo do ano, 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.

Uma de nossas recentes aquisições, mais especificamente no segmento de responsabilidade civil, tem gerado oportunidades consideráveis de cross-selling. Com a aquisição, trouxemos para o grupo uma equipe de vendas com experiência tanto em seguros contra erros e omissões (E&O) como em seguros de responsabilidade civil para administradores e diretores (D&O); em consequência, esses produtos já estão sendo oferecidos ativamente em toda a rede de 44 corretoras da Companhia.

É importante destacar no terceiro trimestre o grau no qual algumas empresas de corretagem estão mudando seu mix de produtos, graças às oportunidades oferecidas dentro do grupo. Por exemplo, uma de nossas corretoras mais importantes, líder no segmento educacional, vem expandindo seu alcance para o segmento de saúde com a ajuda do hub de saúde do grupo. Com o treinamento e o suporte fornecidos pelo hub de saúde, a corretora começou a vender seguros de saúde para a sua base de clientes, composta por várias universidades em todo o país. A iniciativa até agora tem sido um sucesso, pois a corretora conseguiu um contrato importante com uma importante universidade de Brasília e também está em negociações estreitas com outros clientes potenciais. No longo prazo, a administração acredita que esse projeto vai chegar até 480 mil segurados, o que representa aproximadamente 25% da base de clientes original da corretora.

Deve-se destacar também que, durante o terceiro trimestre, a carteira de clientes da Brasil Insurance se expandiu em 45 mil vidas.

SUMÁRIO FINANCEIRO DOS RESULTADOS DO 3T12

DRE AJUSTADO R\$ milhares	IFRS 3T12	IFRS 2T12	3T12 / 2T12
Receita Bruta	66.478	59.236	12%
Deduções (PIS, Cofins, ISS)	-4.565	-4.311	
Receita Líquida	61.913	54.925	13%
Despesas Operacionais	-28.821	-28.066	3%
Salários e Benefícios	-19.071	-17.730	
Administrativas	-7.350	-7.810	
Vendas e Marketing	-1.528	-1.612	
Custo dos Serviços Prestados	-2.098	-2.414	
Despesas não recorrentes	1.226	1.500	
Lucro Operacional Ajustado	33.092	26.859	23%
<i>Mg Op Ajustada</i>	<i>53,4%</i>	<i>48,9%</i>	
Depreciação/Amortização	-1.556	-1.522	
Sociedade em Conta de Participação	170	292	
Lucro Operacional	31.706	25.629	24%
Resultado Financeiro	4.579	5.727	
Instrumentos Financeiros	5.970	5.093	
EBT	42.255	36.449	16%
IRPJ/CSLL Corrente	-8.214	-7.544	
IRPJ/CSLL Diferido	-1.284	489	
Lucro Líquido antes da participação de não controladores	32.757	29.394	11%
Não controladores	-3.368	-1.586	
Lucro Líquido	29.389	27.808	6%
Amortização de Ativos Intangíveis	1.475	1.328	
IRPJ/CSLL Diferido	1.284	-489	
Lucro Líquido ajustado	32.148	28.647	12%

*Alíquota efetiva de IR:

19,4%

A **Receita Bruta** alcançou R\$ 67 milhões no 3T12, sendo que aproximadamente 12% são provenientes de atividades de cross-selling entre as nossas subsidiárias, indicando que ainda há espaço para ganhos nessas atividades para a companhia. Acreditamos que esse número possa chegar a 15%.

As **Receitas Financeiras** de R\$ 4,6 milhões no 3T12 foram mais baixas do que as registradas no 2T12, principalmente em função do pagamento de dividendos no mês de maio e de um ambiente de taxas de juros menores. Os recursos em caixa da Brasil Insurance estão totalmente alocados em Certificados de Depósito Bancário e Debêntures emitidos por bancos brasileiros de primeira linha, com taxa de remuneração média de 104,48% do CDI — taxa Selic com liquidez programada. O caixa das subsidiárias, de R\$29,7 milhões, está alocado em CDBs que remuneram a 105,59% da taxa Selic e está sujeito a uma carência de 30 dias antes do resgate. A taxa média de retorno é de 104,55% do CDI.

A **alíquota efetiva de imposto de renda** atingiu 19,4% no 3T12.

O **lucro por ação ajustado** ficou em R\$ 0,35 no 3T12, com base no lucro ajustado de R\$ 32,1 milhões e 92.227.964 ações, consistindo em 96.002.504 ações emitidas e excluindo 3.774.540 ações em tesouraria.

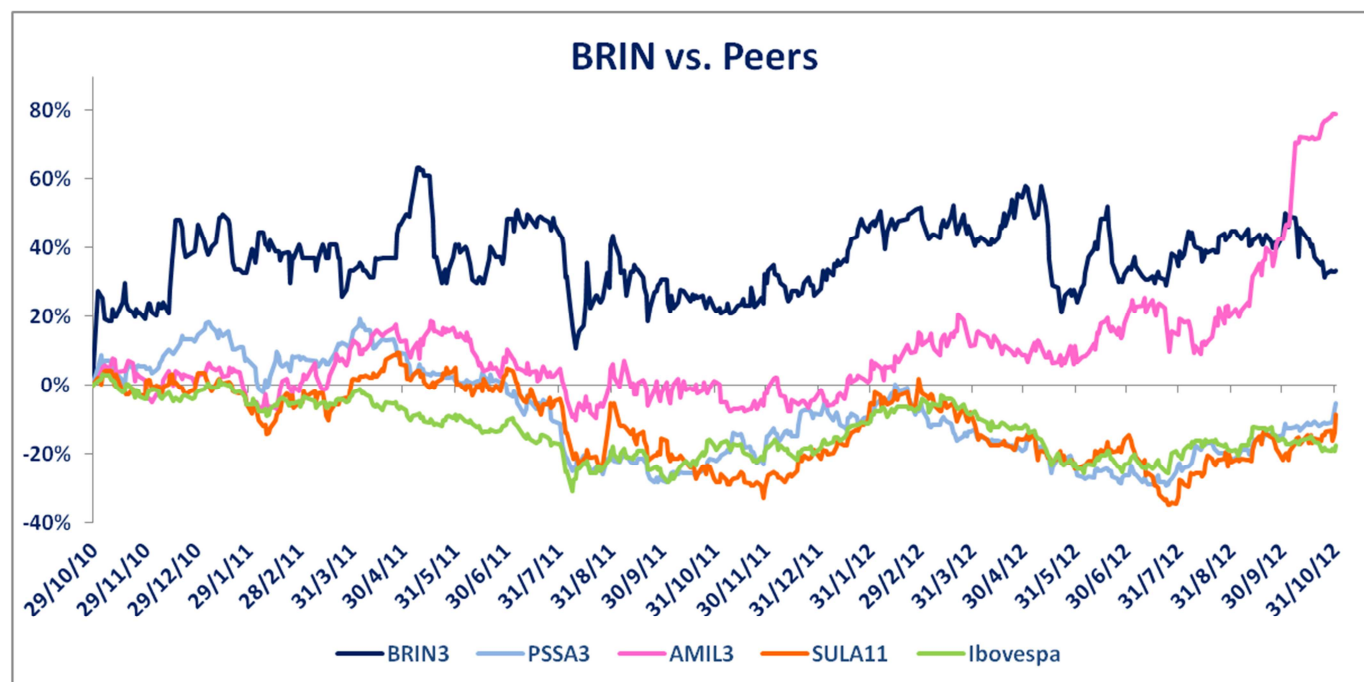
Quantidade de Ações

Ações em circulação (free float)	60.098.624
Ações em tesouraria	3.774.540
Acionistas controladores	28.841.776
Ações emitidas para aquisições	2.380.904
Opções exercidas	906.660
Ações Emitidas	96.002.504

MERCADO DE CAPITAIS

As ações da companhia são listadas no Novo Mercado da Bovespa, o segmento de maior nível de governança corporativa do mercado brasileiro, sob o código BRIN3.

Desde a data do IPO até o encerramento do trimestre, as ações BRIN3 se valorizaram 33%, contra uma queda de 17% no Ibovespa, apresentando um desempenho superior ao de nossos pares no setor.



O volume médio diário de negociação no 3T12 ficou estável com relação ao do ano anterior, em R\$ 4,4 milhões. Nossa base total de acionistas, no entanto, expandiu-se de 370 no 3T11 para 770 no 3T12. Nossa base de acionistas pessoas físicas também aumentou para 340 indivíduos, frente a menos de 50 no 3T11.

PERFIL DA COMPANHIA

Somos uma das maiores e mais diversificadas companhias brasileiras de corretagem de seguros, tendo consolidado as operações de 44 sociedades corretoras no final de setembro de 2012. As sociedades de corretagem estão presentes em 11 estados, representando 80% do mercado de seguros no país, segundo dados da SUSEP de novembro de 2011, e 76% 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 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

Apêndice I.a - Balanço Patrimonial

	30 de setembro, 2012	30 de setembro, 2011
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	3.813	6.035
Títulos e valores mobiliários	260.438	321.677
Contas a receber	57.442	23.119
Contas a receber de sociedades em conta de participação	1.821	8.626
Impostos a recuperar	9.135	10.223
Outros ativos circulantes	9.915	5.526
	342.564	375.206
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras	-	2
Instrumentos financeiros	34.686	15.361
Contas a receber	5.254	3.077
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	5.981
Partes relacionadas	7.429	261
Outros ativos não circulantes	2.007	1.259
Investimento	467	23
Imobilizado	4.408	2.574
Intangível	293.337	134.245
	347.589	162.783
Total do ativo	690.153	537.989

Apêndice I.b - Balanço Patrimonial

	30 de setembro, 2012	30 de setembro, 2011
<u>Passivo</u>		
Circulante		
Empréstimos e Financiamentos	53	83
Fornecedores	828	834
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	7.220	3.671
Impostos e Contribuição Social a pagar	23.604	14.056
Obrigações Tributárias	6.434	5.445
Dividendos a pagar	352	496
Adiantamentos de clientes	415	639
Contas a pagar por aquisição de controladas	82.199	18.731
Outros passivos circulantes	1.236	1.952
	122.340	45.906
Não Circulante		
Empréstimos e Financiamentos	13	23
Fornecedores	53	131
Partes relacionadas	2.803	300
Impostos e Contribuição Social a pagar	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.323	-
Obrigações Tributárias	1.385	2.124
Provisões para contingências	138	482
Contas a pagar por aquisição de controladas	69.680	43.759
Outros passivos não circulantes	13	557
	83.409	47.376
Patrimônio líquido		
Capital social	363.686	340.307
Reserva de capital	14.990	10.518
Ações em tesouraria	(5)	(5)
Reserva de lucros	27.037	9.966
Lucros acumulados	76.148	-
Lucro líquido do exercício	-	81.560
	481.855	442.345
Participação de não controladores	2.548	2.363
Total do passivo e patrimônio líquido	690.153	537.989

Apêndice II - Demonstrativo de Resultados

	3T12	3T11
Receitas Líquidas	<u>61.913</u>	<u>42.918</u>
Despesas operacionais	(31.433)	
Remunerações, enc. sociais e benefícios	(16.632)	(11.000)
Remuneração baseada em ações	(2.439)	(1.422)
Serviços contratados	(3.684)	(4.603)
Depreciação e amortização	(1.556)	(67)
Resultado em conta de participação	170	1.108
Equivalência patrimonial	(41)	(37)
Outras despesas operacionais	<u>(7.251)</u>	<u>(5.328)</u>
Lucro (prejuízo) operacional	<u>30.480</u>	<u>21.569</u>
Resultado financeiro líquido		
Receitas financeiras (Nota 17)	4.601	9.737
Despesas financeiras (Nota 17)	(22)	(62)
Instrumentos financeiros	<u>5.970</u>	<u>6.614</u>
	<u>10.548</u>	<u>16.289</u>
Lucro antes da contribuição social e imposto de renda	<u>41.028</u>	<u>37.858</u>
Contribuição Social (Nota 10)	(2.698)	(352)
Imposto de renda (Nota 10)	<u>(6.800)</u>	<u>(55)</u>
Lucro de exercício antes da participação de não controladores	<u>31.530</u>	<u>37.451</u>
Não controladores	(3.368)	(1.289)
Lucro (prejuízo) do exercício	<u>28.162</u>	<u>36.162</u>

Compatibilização de Resultados

	3T12	3T11	3T12/3T11
Receita Líquida	<u>61.913</u>	<u>42.918</u>	<u>44%</u>
Despesas Operacionais	(31.433)	(21.349)	
Despesa não Recorrente	1.225	-	
Lucro Operacional Ajustado	<u>31.705</u>	<u>21.569</u>	<u>47%</u>
Receita Financeira Líquida	10.548	16.289	
Lucro antes dos Impostos	<u>42.253</u>	<u>37.858</u>	
Impostos	(9.498)	(407)	
Participação de não controladores	<u>(3.368)</u>	<u>(1.289)</u>	
Lucro Líquido	<u>29.387</u>	<u>36.162</u>	
Intangible Assets Amortization	1.475	-	
Deferred Income Taxes	1.284	(8.679)	
Lucro Líquido Ajustado	<u>32.146</u>	<u>27.483</u>	<u>17%</u>

Anexo III – Demonstrativo do Fluxo de Caixa

	9M12	9M11
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (prejuízo) do exercício	107.629	97.180
Ajustes de receitas e despesas não envolvendo caixa		
Remuneração baseada em ações	6.423	4.624
Amortização e Depreciação	5.530	169
Garantia Financeira	(16.705)	(15.361)
Equivalência patrimonial	(148)	(56)
	102.730	86.556
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos operacionais		
Contas a receber	(25.870)	(15.122)
Contas a receber de sociedades em conta de participação	3.028	(2.710)
Impostos a recuperar	(5.419)	(9.920)
Fornecedores	198	(323)
Obrigações trabalhistas	3.994	(679)
Impostos a pagar	(13.449)	(6.354)
Outros ativos e passivos	(11.392)	(3.877)
	(48.910)	(38.985)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	53.820	47.571
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição/ Baixas de imobilizado	(2.056)	(1.438)
Investimento	(319)	(625)
Aplicação financeira	69.425	3.296
Pagamento de Aquisições de controladas	(31.676)	-
Dividendos recebidos	-	-
Aquisição/ Baixas de Intangível	(1.727)	(46.859)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	33.647	(45.626)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Partes relacionadas	(3.504)	3.652
Distribuição de dividendos	(89.624)	(2.608)
Reserva de Capital	-	230
Empréstimos e financiamentos	(131)	(1.015)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	(93.259)	259
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(5.792)	2.204
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	9.606	3.831
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	3.813	6.035