

## RELEASE DE RESULTADOS

Relações com Investidores  
Marcos Aurélio Couto  
CEO e Diretor de  
Relações com Investidores  
+55 11 31752900

ri@brinsurance.com.br  
Ana Carolina Pires Bastos  
Gerente de  
Relações com Investidores  
+55 11 31752920

## **BR INSURANCE CORRETORA DE SEGUROS S.A. ANUNCIA OS RESULTADOS DO 1º TRIMESTRE de 2018.**

*BR Insurance Corretora de Seguros S.A. (B3: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, anuncia hoje os resultados do 1º trimestre de 2018.*

*As informações trimestrais foram revisadas pela Grant Thornton Auditores Independentes e foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) e com as normas da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).*

### **Mensagem da Administração**

Prezados acionistas,

Os resultados obtidos no primeiro trimestre de 2018 começam a refletir as mudanças internas que vem sendo realizadas pela administração da BR Insurance.

O objetivo da Companhia é apresentar sua performance através de suas cinco unidades de negócio, sendo que neste trimestre concluímos a primeira etapa deste processo, com a definição dos líderes de cada unidade e suas metas individuais.

Temos um novo alinhamento estratégico de longo prazo e, a partir dele, criamos uma unidade voltada para o Produto Automóvel, com abrangência nacional, que passou a ser conduzida por Antônio Azevedo, diretor com mais de 40 anos de experiência no setor. Reestruturamos a unidade de Ramos Elementares, com a vinda de Robert Hufnagel, que se encarregará de novas vendas e das filiais, profissional com mais de 20 anos de experiência no mercado segurador.

Nossa área financeira passou a contar com Lucas Neves, diretor financeiro que tem como prioridade, promover celeridade no processo de *turnaround*, redução de custos e otimização dos resultados.

Concluímos o primeiro trimestre com Receita Líquida de R\$20,7 milhões e acreditamos que as mudanças recém efetuadas impactarão positivamente nossa operação ainda em 2018. Apresentamos Despesas Operacionais totalizando R\$22,9 milhões, 17% menores se comparadas com o mesmo período do ano passado, contudo ainda acima do nível que consideramos ideal.

Continuamos focados nesse processo de redução e controle de custos, para que economias relevantes sejam capturadas nos próximos trimestres a partir da adequação do quadro de colaboradores, renegociação de contratos antigos e revisão de custos em diversas áreas e filiais.

Com isso, ainda que em meio a esse processo transformacional, tivemos Prejuízo Líquido 23% menor que o divulgado no mesmo período do ano passado, totalizando R\$4,0 milhões.

Devemos ressaltar como evento subsequente a este trimestre, a eleição de um novo conselho de Administração, que se deu em Assembleia Geral Ordinária realizada no final de abril.

O novo conselho passou a ser composto por cinco membros, todos independentes e um suplente, também independente, com mandato de dois anos, permitindo continuidade do projeto estratégico de longo prazo e visão sustentável do negócio. Foram eleitos: Marcelo Faria de Lima, Pawel MacNicol, Luiz Eduardo Moreira Caio, Tarcísio Godoy e Roberto Dagnoni, membros com vasta experiência no mercado de capitais e no mercado segurador brasileiro.

Seguimos confiantes de que o processo de *turnaround* está no caminho correto, preparando cada vez mais a BR Insurance para retomada do seu papel de destaque no mercado de corretora de seguros do Brasil.

**Marcos Aurélio Couto**

**CEO e DRI**

## Teleconferência



*Realizaremos uma teleconferência para discutir os resultados do trimestre no dia 11 de maio de 2018, conforme divulgado no Calendário entregue para a CVM. Horários: Português às 09h00, horário de Brasília (08h00 horário de Nova York) e Inglês às 10h00 horário de Brasília (09h00 horário de Nova York). Os participantes devem discar +55 (11) 3127-4917 para ligações nacionais, +1 (516) 300-1066 para ligações internacionais. O código de acesso para todos os números é BR Insurance. O áudio ao vivo das teleconferências poderá ser acessado através do site <http://ri.brasilinsurance.com.br/>. Disponibilizaremos um replay do áudio aproximadamente duas horas após o evento.*

## Eventos Subsequentes

- **Reestruturação societária:** Em 02 de abril de 2018 a Companhia assinou contrato de venda de sua participação na *Newsa Corretora de Seguros Ltda*, juntamente com a aquisição da totalidade das quotas da *Newsa Participações Ltda*.  
**A transação refere-se única e exclusivamente a venda do CNPJ da corretora, sendo que a marca Newsa Participações Ltda e Newsa Administradora, seguem como propriedade exclusiva da BR Insurance.**
- **Assembleia Geral Ordinária:** Em 27 de abril de 2018, os acionistas da Companhia aprovaram em AGO as contas dos administradores do exercício social findo em 31.12.2017, elegeram 5 membros independentes para o Conselho de Administração e 1 membro independente suplente, bem como aprovaram remuneração global dos membros da administração para o exercício social de 2018, no valor de até R\$10.449.723,00 (dez milhões, quatrocentos e noventa e nove mil, setecentos e vinte e três reais). Os candidatos eleitos para o Conselho de Administração foram: Marcelo Faria de Lima, Luiz Eduardo Moreira Caio, Pawel MacNicol, Roberto Dagnoni, Tarcísio Godoy e Mauro Cesar Batista (suplente), todos considerados independentes.

## Análise dos Resultados do 1T18

- **Receita Líquida**

R\$ milhares	Consolidado					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>20.707</b>	<b>23.720</b>	-12,7%	<b>20.707</b>	<b>24.243</b>	-14,6%

R\$ milhares	Mesmas Corretoras					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>20.707</b>	<b>23.624</b>	-12,3%	<b>20.707</b>	<b>24.243</b>	-14,6%

Encerramos o 1T18 com Receita Líquida de R\$20,7 milhões, 12,7% menor se comparada com o 1T17, devido à piora nos segmentos de Ramos Elementares e Linhas Financeiras - que foram impactados com a saída de ex-sócios de duas corretoras ao longo do ano passado. Esses dois segmentos juntos foram responsáveis por quase 90% da queda de Receita do 1T18 quando comparado com o 1T17.

O cenário macroeconômico também continua prejudicando a comparação com o mesmo período do ano passado, já que Benefícios (segmento mais representativo da nossa receita) ainda vivencia um período de redução de *ticket* médio e de queda de receita recorrente de importantes grupos econômicos.

Se compararmos a Receita do 1T18 com a Receita apresentada no 4T17, percebemos queda de 14,6%, também impactada pelos negócios de Ramos Elementares e Linhas Financeiras.

A administração está focada na organização e profissionalização das equipes comerciais, preparando a Companhia para ser gerida a partir de 5 unidades de negócio. Os líderes dessas unidades foram definidos ao longo deste primeiro trimestre e passarão a ter total responsabilidade pelo resultado final da sua unidade de negócio.

**Benefícios:** Luiz Roberto Salles (Corporate), André Martins (Corporate) e Dayze Attanasio (PME)

**Massificados:** Rubens Nogueira

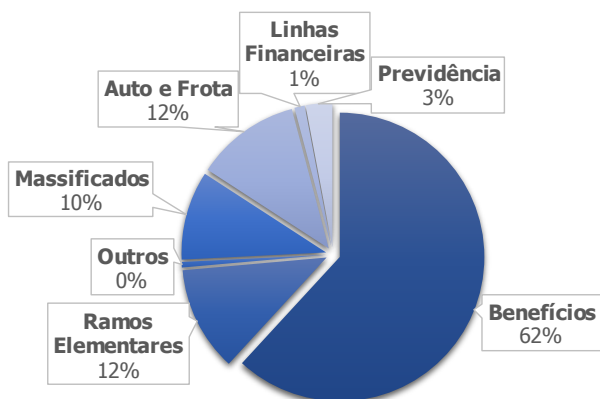
**Previdência:** José Guilherme Simonetti e Célia Silva

**Ramos Elementares:** Robert Hufnagel (vendas novas e filiais) e Adriano Muraki (diretor técnico)

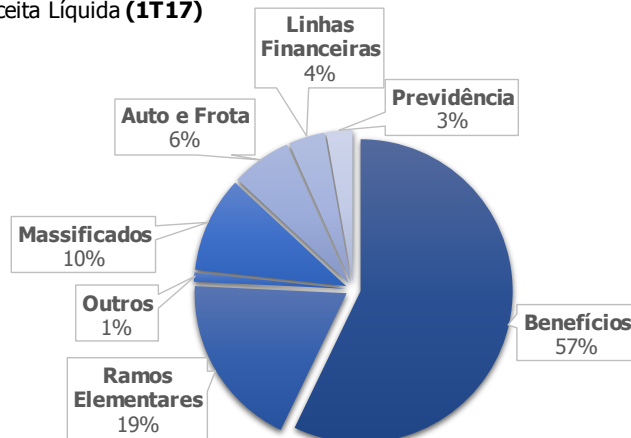
**Automóveis:** Antônio Azevedo

## • Composição da Receita Líquida por segmento

% Receita Líquida (1T18)



% Receita Líquida (1T17)



## • Despesas Operacionais

R\$ milhares	Consolidado					
	1T18	1T17	Var.%	1T18	4T17	Var.%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(27.654)</b>	<b>-17,0%</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(64.496)</b>	<b>-64,4%</b>
Repasses	(1.109)	(1.461)	-24,1%	(1.109)	(1.921)	-42,3%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(17.731)	(18.980)	-6,6%	(17.731)	(18.193)	-2,5%
<i>Executivos</i>	(1.710)	(2.192)	-22,0%	(1.710)	(2.258)	-24,3%
<i>Empregados</i>	(16.021)	(16.789)	-4,6%	(16.021)	(15.935)	0,5%
Outras Despesas Operacionais	(5.137)	(7.495)	-31,5%	(5.137)	(17.341)	-70,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(1.472)	(2.706)	-45,6%	(1.472)	(2.489)	-40,9%
<i>Ocupação</i>	(958)	(1.284)	-25,4%	(958)	(2.364)	-59,5%
<i>Vendas e Marketing</i>	(333)	(442)	-24,7%	(333)	(812)	-59,0%
<i>PCLD</i>	(463)	(322)	43,8%	(463)	(2.053)	-77,4%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(1.911)	(2.742)	-30,3%	(1.911)	(9.623)	-80,1%
Alienação de Investimentos	-	100	-	-	187	-
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	(28.754)	-
Créditos Tributários	-	20	-	-	(18)	-
Resultados não-recorrentes	1.026	164	529,4%	1.026	1.544	-33,5%

R\$ milhares	Mesmas Corretoras					
	1T18	1T17	Var.%	1T18	4T17	Var.%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(27.436)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(63.973)</b>	<b>-64,1%</b>
Repasse	(1.109)	(1.461)	-24,1%	(1.109)	(1.920)	-42,2%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(17.731)	(18.863)	-6,0%	(17.731)	(17.709)	0,1%
<i>Executivos</i>	(1.710)	(2.167)	-21,1%	(1.710)	(2.131)	-19,8%
<i>Empregados</i>	(16.021)	(16.696)	-4,0%	(16.021)	(15.578)	2,8%
Outras Despesas Operacionais	(5.137)	(7.396)	-30,5%	(5.137)	(17.304)	-70,3%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(1.472)	(2.650)	-44,5%	(1.472)	(2.452)	-40,0%
<i>Ocupação</i>	(958)	(1.284)	-25,4%	(958)	(2.364)	-59,5%
<i>Vendas e Marketing</i>	(333)	(442)	-24,7%	(333)	(797)	-58,2%
<i>PCLD</i>	(463)	(322)	43,8%	(463)	(2.285)	-79,6%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(1.911)	(2.698)	-29,2%	(1.911)	(9.406)	-79,7%
Alienação de Investimentos	-	100	-	-	187	-
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	(28.754)	-
Créditos Tributários	-	20	-	-	(17)	-
Resultados não-recorrentes	1.026	164	525,6%	1.026	1.544	-33,5%

As Despesas Operacionais totalizaram R\$22,9 milhões no 1T18, 17,0% inferiores ao mesmo período do ano passado. Conseguimos promover economia em praticamente todas as linhas, exceto de PCLD, que apresentou aumento de R\$141 mil no período.

Tivemos um impacto positivo de R\$1,0 milhão em outros resultados não-recorrentes, que resultam do valor recebido pela Companhia referente ao Processo Administrativo Sancionador – PAS – RJ 2017/1246, já explicado no trimestre anterior, líquido do impacto negativo causado pela reestruturação societária da NewSA. (Informado nos eventos subsequentes deste relatório).

É importante notar que essa economia está sendo apresentada em meio a um cenário de reestruturação, sendo que tivemos cerca de R\$2,0 milhões de gastos neste trimestre que não serão recorrentes. Excluindo essas despesas, **teríamos apresentado uma queda de 24,2% nas Despesas Operacionais e um EBITDA negativo de R\$0,2 milhão no trimestre.**

A administração segue demonstrando esforços para otimizar os custos da Companhia e apresentar resultados mais coerentes para seus acionistas e, dessa forma, novas economias ainda deverão ser notadas ao longo dos próximos trimestres, já que houve revisão do planejamento de todas as áreas e unidades de negócios.

**Concluimos o primeiro trimestre de 2018 com 534 colaboradores, quadro 21% menor quando comparado com o mesmo período de 2017.**

As Despesas Operacionais do 1T18 ficaram 64,4% menores que no 4T17, pois o último trimestre de 2017 apresentou *Impairment* de R\$28,7 milhões. Se excluíssemos esse item da análise, verificaríamos economia relevante de 36%, com redução significativa relacionada a devolução de um andar na unidade de São Paulo e equalização do quadro de colaboradores, bem como reduções nas provisões e temas contingenciais da Companhia.

## • EBITDA

R\$ milhares	Consolidado					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>(2.244)</b>	<b>(3.934)</b>	-42,9%	<b>(2.244)</b>	<b>(40.253)</b>	-94,4%
<i>Mg EBITDA</i>	<i>(10,8%)</i>	<i>(16,6%)</i>	-	<i>(10,8%)</i>	<i>(166%)</i>	-

R\$ milhares	Mesmas Corretoras					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>EBITDA</b>	<b>(2.244)</b>	<b>(3.812)</b>	-41,1%	<b>(2.244)</b>	<b>(39.730)</b>	-94,4%
<i>Mg EBITDA</i>	<i>(10,8%)</i>	<i>(16,1%)</i>	-	<i>(10,8%)</i>	<i>(163,9%)</i>	-

Continuamos apresentando EBITDA negativo no 1T18, contudo já conseguimos verificar melhora operacional quando comparado com o 1T17, resultado do contínuo processo de redução de custos conduzido pela administração e busca por margens condizentes com o mercado de corretora de seguros do Brasil.

## • Geração/Consumo de Caixa

Tivemos geração de R\$1,9 milhão de caixa recorrente no primeiro trimestre de 2018 (incluindo resultado financeiro) e fechamos o trimestre com Caixa/Equivalentes e Títulos de Valores Mobiliários totalizando R\$42,5 milhões. Esse resultado se deu principalmente em função do recebimento de R\$2,4 milhões referente ao Processo Administrativo Sancionador – PAS – RJ 2017/1246 e benefícios fiscais de R\$0,9 milhão. Tivemos um importante impacto negativo não-recorrente de R\$0,9 milhão referente ao processo de reestruturação que vem sendo conduzido pela administração da Companhia.

<b>Caixa</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
R\$ milhares		
Saldo Inicial (SI)	<b>38.689</b>	<b>52.659</b>
Saldo Final (SF)	42.510	49.686
<b>Diferença (SF-SI)</b>	<b>3.821</b>	<b>-2.973</b>
<i>Earn-out</i>	-108	-
<i>Pagamento de dividendos</i>	-31	-56
Alienação de investimentos - efeito líquido	30	229
<i>Capex</i>	-589	-141
TAC CVM	2.418	-
Créditos Fiscais	983	41
Reestruturação	-870	-
<b>Geração/(consumo) de caixa recorrente</b>	<b>1.988</b>	<b>-3.046</b>
Receita Financeira	496	1.554
<b>Caixa recorrente líquido de receita financeira</b>	<b>1.492</b>	<b>-4.600</b>

- Prejuízo/Lucro Líquido**

R\$ milhares	Consolidado					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(5.230)</b>	<b>-15,4%</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(48.869)</b>	<b>-90,9%</b>
Não controladores	369	(44)	-	369	445	-17,3%
<b>Prejuízo/Lucro Líquido</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(5.274)</b>	<b>-23,1%</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(48.424)</b>	<b>-91,6%</b>

R\$ milhares	Mesmas Corretoras					
	1T18	1T17	Var. %	1T18	4T17	Var. %
<b>Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>-13,2%</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(48.043)</b>	<b>-90,8%</b>
Não controladores	369	(44)	-	369	445	-17,3%
<b>Prejuízo/Lucro Líquido</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(5.144)</b>	<b>-21,1%</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(47.598)</b>	<b>-91,5%</b>

Encerramos o 1T18 com prejuízo líquido de R\$4,0 milhões, já incluindo os valores pagos aos acionistas não-controladores, 21,1% menor que o Prejuízo Líquido apresentado no 1T17.

Houve melhora de 91,6% em relação ao Prejuízo de R\$48,4 milhões apresentado no 4T17.

- Relacionamento com auditores**

Nos termos da Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, a Companhia informa que a sua política de contratação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor. No trimestre findo em 31 de março de 2018, a Grant Thornton Auditores Independentes foi contratada para execução de serviços de auditoria do exercício corrente, e de revisão das demonstrações financeiras trimestrais do mesmo exercício.

- Sobre a BR Insurance Corretora de Seguros S.A.**

*A BR Insurance é uma das maiores e mais diversificadas Companhias brasileiras de corretagem de seguros. Estamos presentes em 9 estados, com 10 escritórios. Nossa ampla carteira de produtos e serviços cobre diversos setores econômicos, proporcionando uma maior diversificação de nossas Receitas. Temos forte atuação nos setores de saúde corporativa, vida, automóveis, industrial, serviços, comércio exterior, consumo, entre outros, atendendo clientes corporativos e, em menor medida, pessoas físicas. Para mais informações, visite o site [www.brin3.com.br](http://www.brin3.com.br).*

• **Disclaimer**

*Este documento não constitui uma oferta, convite ou pedido de qualquer forma para a subscrição ou compra de ações ou qualquer outro instrumento financeiro, nem esta apresentação ou qualquer informação aqui contida formam a base de qualquer tipo de contrato ou compromisso.*

*O material que se segue contém informações gerais sobre os negócios da BR Insurance Corretora de Seguros S.A., e suas controladas referentes ao primeiro trimestre de 2018. Este material não deve ser entendido como aconselhamento a potenciais investidores e estas informações não se propõem estarem completas, sendo apresentadas de forma resumida. Nenhuma confiança deve ser depositada na exatidão das informações aqui presentes e nenhuma reapresentação ou garantia, expressa ou implícita, é feita em relação à exatidão das informações aqui apresentadas.*

*Este release contém afirmações que podem contemplar previsões e estas são somente previsões, não garantindo nenhuma performance futura. Os investidores estão avisados de que tais previsões acerca do futuro estão e serão sujeitas a inúmeros riscos, incertezas e fatores relacionados às operações e aos ambientes de negócios da BR Insurance, tais como pressões competitivas, performance da economia brasileira e do setor segurador, mudanças em condições de mercado, entre outros fatores presentes nos documentos divulgados pela BR Insurance. Tais riscos podem fazer com que os resultados da Companhia sejam materialmente diferentes de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais afirmações acerca do futuro.*

*A BR Insurance acredita que baseada nas informações atualmente disponíveis para os administradores da Companhia, as expectativas e hipóteses refletidas nas afirmações acerca do futuro são razoáveis. Apesar disso, a BR Insurance não pode garantir eventos ou resultados futuros.*

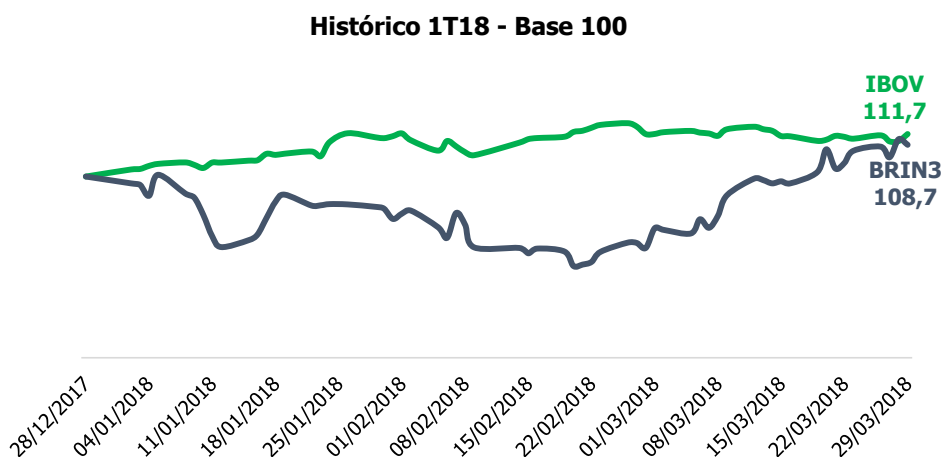
*Finalmente a BR Insurance expressamente nega qualquer obrigação de atualizar quaisquer previsões futuras aqui presentes.*



## Desempenho das ações

As ações da BR Insurance encerraram o 1T18 cotadas a R\$13,3, representando uma valorização de 8,7% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve uma valorização de 11,7% durante o mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da B3 no 1T18 e o volume médio diário negociado atingiu 63.358 ações.





- **Composição Acionária**

<b>Ações em circulação (<i>free float</i>)</b>	<b>5.365.872</b>	<b>70%</b>
Fundadores e corretores adquiridos	2.002.349	26%
Ações em tesouraria	310.167	4%
<b>Ações Emitidas</b>	<b>7.678.388</b>	<b>100%</b>

## • Demonstração de Resultados

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	1T18	1T17	Var. %	1T18	1T17	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>20.707</b>	<b>23.720</b>	-12,7%	<b>20.707</b>	<b>23.624</b>	-12,3%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(27.654)</b>	-17,0%	<b>(22.951)</b>	<b>(27.436)</b>	-16,3%
Repasses	(1.109)	(1.461)	-24,1%	(1.109)	(1.461)	-24,1%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(17.731)	(18.981)	-6,6%	(17.731)	(18.863)	-6,0%
<i>Executivos</i>	(1.710)	(2.192)	-22,0%	(1.710)	(2.167)	-21,1%
<i>Empregados</i>	(16.021)	(16.789)	-4,6%	(16.021)	(16.696)	-4,0%
Outras Despesas Operacionais	(5.137)	(7.496)	-31,5%	(5.137)	(7.396)	-30,5%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(1.472)	(2.706)	-45,6%	(1.472)	(2.650)	-44,5%
<i>Ocupação</i>	(958)	(1.284)	-25,4%	(958)	(1.284)	-25,4%
<i>Vendas e Marketing</i>	(333)	(442)	-24,7%	(333)	(442)	-24,7%
<i>PCLD</i>	(463)	(322)	43,8%	(463)	(322)	43,8%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(1.911)	(2.742)	-30,3%	(1.911)	(2.698)	-29,2%
Alienação de Investimentos	-	100	-	-	100	-
<i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-
Créditos Tributários	-	20	-	-	20	-
Resultados não-recorrentes	1.026	164	529,4%	1.026	164	525,6%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.244)</b>	<b>(3.934)</b>	-42,9%	<b>(2.244)</b>	<b>(3.812)</b>	-41,1%
<i>Margem EBITDA</i>	-10,8%	-16,6%	-	-10,8%	-16,1%	-
Depreciação/ Amortização	(2.248)	(2.422)	-7,2%	(2.248)	(2.401)	-6,4%
<b>EBIT</b>	<b>(4.492)</b>	<b>(6.356)</b>	-29,3%	<b>(4.492)</b>	<b>(6.213)</b>	-27,7%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	3	329	-99,1%	3	329	-99,1%
Resultado Financeiro	413	1.461	-71,7%	413	1.445	-71,4%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(471)	-	-	(471)	-	-
<b>EBT</b>	<b>(4.547)</b>	<b>(4.566)</b>	-0,4%	<b>(4.547)</b>	<b>(4.439)</b>	2,5%
<i>IRPJ/CSLL</i>	122	(664)	-	122	(661)	-
<b>Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores</b>	<b>(4.425)</b>	<b>(5.230)</b>	-15,4%	<b>(4.425)</b>	<b>(5.100)</b>	-13,2%
Não controladores	369	(44)	-	369	(44)	-
<b>Prejuízo/Lucro Líquido</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(5.274)</b>	-23,1%	<b>(4.057)</b>	<b>(5.144)</b>	-21,1%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	1T18	4T17	Var%	1T18	4T17	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>20.707</b>	<b>24.243</b>	-14,6%	<b>20.707</b>	<b>24.243</b>	-14,6%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(22.951)</b>	<b>(64.496)</b>	-64,4%	<b>(22.951)</b>	<b>(63.973)</b>	-64,1%
Repasses	(1.109)	(1.921)	-42,3%	(1.109)	(1.920)	-42,2%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(17.731)	(18.193)	-2,5%	(17.731)	(17.709)	0,1%
<i>Executivos</i>	(1.710)	(2.258)	-24,3%	(1.710)	(2.131)	-19,8%
<i>Empregados</i>	(16.021)	(15.935)	0,5%	(16.021)	(15.578)	2,8%
Outras Despesas Operacionais	(5.137)	(17.341)	-70,4%	(5.137)	(17.304)	-70,3%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(1.472)	(2.489)	-40,9%	(1.472)	(2.452)	-40,0%
<i>Ocupação</i>	(958)	(2.364)	-59,5%	(958)	(2.364)	-59,5%
<i>Vendas e Marketing</i>	(333)	(812)	-59,0%	(333)	(797)	58,2%
<i>PCLD</i>	(463)	(2.053)	-77,4%	(463)	(2.285)	-79,7%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(1.911)	(9.623)	-80,1%	(1.911)	(9.406)	-79,7%
Alienação de Investimentos	-	187	-	-	187	-
<i>Impairment</i>	-	(28.754)	-	-	(28.754)	-
Créditos Tributários	-	(18)	-	-	(17)	-
Resultados não-recorrentes	1.026	1.544	-33,5%	1.026	1.544	-33,5%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.244)</b>	<b>(40.253)</b>	-94,4%	<b>(2.244)</b>	<b>(39.730)</b>	-94,4%
<i>Margem EBITDA</i>	-10,8%	-166,0%	-	-10,8%	-163,9%	-
Depreciação/ Amortização	(2.248)	(2.287)	-1,7%	(2.248)	(2.287)	-1,7%
<b>EBIT</b>	<b>(4.492)</b>	<b>(42.540)</b>	-89,4%	<b>(4.492)</b>	<b>(42.017)</b>	-89,3%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	3	(975)	-	3	(974)	-
Resultado Financeiro	413	680	-39,3%	413	962	-57,1%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(471)	(279)	68,8%	(471)	(279)	68,8%
<b>EBT</b>	<b>(4.547)</b>	<b>(43.114)</b>	-89,3%	<b>(4.547)</b>	<b>(42.308)</b>	-89,3%
<i>IRPJ/CSLL</i>	122	(5.755)	-	122	(5.735)	-
<b>Prejuízo Líquido antes dos não-controladores</b>	<b>(4.425)</b>	<b>(48.869)</b>	-90,9%	<b>(4.425)</b>	<b>(48.043)</b>	-90,8%
Não controladores	369	445	-17,3%	369	445	-17,3%
<b>Prejuízo Líquido</b>	<b>(4.057)</b>	<b>(48.424)</b>	-91,6%	<b>(4.057)</b>	<b>(47.598)</b>	-91,5%

• **Balço Patrimonial**

<b>Balço Patrimonial</b>	<b>Consolidado</b>	
R\$ milhares	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>64.462</b>	<b>63.821</b>
Caixa e equivalentes de caixa	5.725	8.916
Títulos e valores mobiliários	36.785	29.953
Contas a receber	6.260	7.742
Impostos a recuperar	14.440	16.155
Contas a receber por alienação de investimentos	443	429
Outros ativos circulantes	809	1.126
<b>Não-circulante</b>	<b>232.811</b>	<b>236.188</b>
	<b>3.725</b>	<b>4.208</b>
Outros recebíveis de partes relacionadas	1.864	2.365
Impostos a recuperar	22	12
Depósitos judiciais	1.821	1.813
Outros ativos não-circulantes	18	18
<b>Imobilizado</b>	<b>6.360</b>	<b>6.346</b>
<b>Intangível</b>	<b>222.726</b>	<b>225.634</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>297.273</b>	<b>300.009</b>

<b>Balço Patrimonial</b>	<b>Consolidado</b>	
R\$ milhares	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>22.956</b>	<b>20.450</b>
Fornecedores	3.742	4.074
Obrigações trabalhistas	10.549	7.940
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.749	2.016
Obrigações tributárias	2.195	1.706
Dividendos a pagar	1.134	1.021
Outras contas a pagar com partes relacionadas	-	4
Contas a pagar por aquisição de controladas	451	323
Outros passivos circulantes	3.136	3.366
<b>Não-circulante</b>	<b>21.506</b>	<b>22.472</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10.553	11.089
Obrigações tributárias	345	306
Provisões para demandas judiciais	9.541	9.626
Contas a pagar por aquisição de controladas	901	1.285
Outros passivos não circulantes	166	166
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>252.811</b>	<b>257.087</b>
Capital social	348.407	348.407
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)
Ágio na emissão das ações	143.932	143.785
Reservas de capital	47.542	47.542
Prejuízo acumulado	(249.034)	(244.978)
<b>Participação de acionistas não controladores</b>	<b>(1.209)</b>	<b>(842)</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>297.273</b>	<b>300.009</b>

• **Fluxo de Caixa**

<b>Fluxo de caixa</b>	<b>Consolidado</b>	
R\$ milhares	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>(504)</b>	<b>(3.744)</b>
(Prejuízo) /Lucro do exercício antes do IR e CS	(4.547)	(4.566)
<b>Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:</b>	<b>4.043</b>	<b>822</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	463	322
Depreciação e amortização	2.248	2.422
Reversão de valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	(3)	(329)
Garantia financeira	471	-
Constituição de provisão para demandas judiciais	(19)	29
Juros e rendimentos de títulos e valores mobiliários	(496)	(1.554)
Perdas com dividendos desproporcionais	144	32
Baixa de imobilizado e intangíveis	1.235	-
Alienação de investimento	-	(100)
<b>(Aumento) /redução de ativos e Aumento/ (redução) de passivos operacionais</b>	<b>4.335</b>	<b>1.064</b>
Contas a receber	519	804
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	692	2.592
Fornecedores	(332)	(399)
Obrigações trabalhistas	2.609	(1.063)
Obrigações tributárias	528	(767)
Depósitos judiciais (Resgates)	(8)	4
Pagamentos de demandas judiciais	(66)	(384)
Restituição de créditos tributários	983	-
Outros ativos e passivos	91	2.328
Imposto de renda e contribuição pagos	(681)	(2.051)
<b>Caixa líquido (aplicado) /gerado nas atividades operacionais</b>	<b>3.831</b>	<b>(2.680)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos:</b>		
Aquisição de imobilizado	(458)	(125)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	(108)	-
Aquisições de intangível	(131)	(16)
Aplicação/ (Resgate) de títulos e valores mobiliários	(6.320)	(19.180)
Alienação de investimento (caixa líquido das operações descontinuadas)	-	(463)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(7.017)</b>	<b>(19.784)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos:</b>		
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	26	174
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	(31)	(56)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos</b>	<b>(5)</b>	<b>118</b>
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(3.191)</b>	<b>(22.346)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>8.916</b>	<b>23.534</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>5.725</b>	<b>1.188</b>