

RELEASE DE RESULTADOS

Relações com Investidores
Stephanie Jerg
Diretora de Finanças,
Controle e 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 3º TRIMESTRE DE 2017.

Comentários da Administração

Senhores acionistas,

O terceiro trimestre apresentou importantes conquistas para a BR Insurance, que colaborarão para que, cada vez mais, a Companhia esteja preparada para os desafios do mercado brasileiro, que apesar de dar sinais de melhora, continua instável e desafiador.

Em julho finalizamos a unificação das nossas bases e sistemas, processo que foi iniciado no começo de 2016 e assim como todos os outros projetos que temos citado ao longo das últimas divulgações, demandam tempo para serem finalizados e começarem a dar resultados efetivos. Essa unificação é fundamental para nossa estratégia pois, pela primeira vez, conseguiremos criar padrões de análises que nos proporcionarão uma visão global da Companhia, que anteriormente era realizada de maneira limitada e individualizada.

Em setembro realizamos uma Assembleia Geral Extraordinária, aprovando a incorporação das subsidiárias Fazon, Graciosa, Montejo, Promove, ZPS e Adavo's e, com isso, passamos a ter 65%¹ da Receita total já incorporada. Pretendemos concluir esse processo ainda esse ano, incorporando cerca de 90%¹ da Receita, o que nos permitirá trabalhar como uma corretora única e direcionada para atingimento de objetivos comuns.

Outra mudança importante é a profissionalização da Companhia, com contratações de mercado para engajar os colaboradores, desenvolvê-los, estimular contato com os clientes e fazer com que sejamos líderes na prestação de serviço.

Esses investimentos são de longo prazo e os resultados almejados ainda não podem ser percebidos nas divulgações da Companhia; contudo acreditamos que a cada dia que passa estamos mais preparados para ofertar um portfólio diversificado e diferenciado.

Concluímos o terceiro trimestre com Receita Líquida de R\$20,3 milhões e Prejuízo Líquido de R\$22,4 milhões, impactado negativamente pelo *Impairment* (não-caixa).

¹ Representa % da Receita total de 2016.

Nosso time continua focado e engajado para diminuir a complexidade do nosso negócio, contribuindo com o propósito de humanizar seguros com simplicidade e serviços inovadores.

Luiz Roberto Mesquita de Salles Oliveira

Diretor-Presidente

BR Insurance Corretora de Seguros S.A. (BM&FBovespa: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, anuncia hoje os resultados do 3º trimestre de 2017.

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).

Análise dos Resultados do 3T17

Receita Líquida

As iniciativas adotadas precisam de tempo para que comecem a apresentar os resultados esperados, principalmente no cenário econômico instável que ainda estamos presenciando e, por esse motivo, nossos esforços estão concentrados em estar preparados para atender as oportunidades oriundas da melhora da economia brasileira.

Fechamos o terceiro trimestre de 2017 com Receita Líquida ainda abaixo do esperado, totalizando R\$20,3 milhões, 29% menor se comparada ao mesmo período de 2016 na análise consolidada.

As “Mesmas Corretoras” (bases comparáveis após a revisão de portfólio realizada em 2016), apresentaram queda menor, de 26% com relação ao terceiro trimestre de 2016, totalizando R\$20,3 milhões.

A queda da Receita se deu de maneira pulverizada, impactada principalmente por uma piora no segmento de Linhas Financeiras que caiu mais de 60% no trimestre devido a saída do principal corretor responsável por este segmento. Com isso, temos investido em marketing e vendas e estamos profissionalizando a Companhia, visando ser referência no atendimento e prestação de serviços.

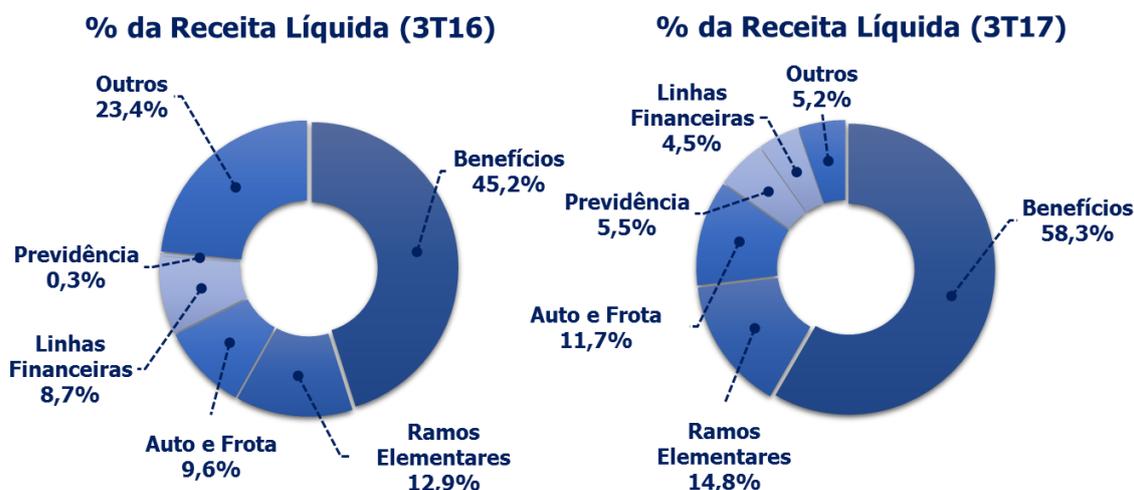
R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T17	3T16	Var. %	3T17	3T16	Var. %
Receita Líquida	20.339	28.467	-28,6%	20.339	27.374	-25,7%

Nos nove meses de 2017, a Receita Líquida consolidada foi de R\$69,5 milhões ante R\$103,3 milhões no mesmo período de 2016, queda de 33%, com impacto significativo da revisão de portfólio.

As "Mesmas corretoras" apresentaram queda de 25% na Receita Líquida dos nove meses de 2017 se comparadas com a do mesmo período do ano anterior, totalizando R\$69,4 milhões; com desempenho abaixo do esperado principalmente em linhas financeiras (já mencionado anteriormente) e auto e frota (mercado mais competitivo e com diminuição na demanda).

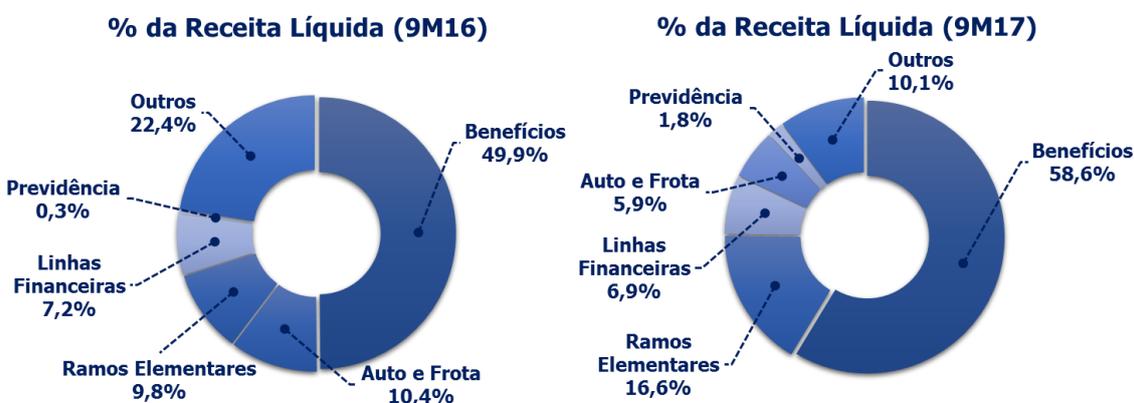
R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M17	9M16	Var. %	9M17	9M16	Var. %
Receita Líquida	69.491	103.329	-32,7%	69.395	92.382	-24,9%

Participação da Receita Líquida (3T)



- Obs: Outros – inclui: Bonificações, Massificados e Outros serviços prestados.
- Obs 2: Ramos Elementares – inclui: Educacional, Habitacional, Propriedades, Patrimoniais, Resp. Civil, Riscos de engenharia, Riscos diversos, rural e Transporte.

Participação da Receita Líquida (9M)



- Obs: Outros – inclui: Bonificações, Massificados e Outros serviços prestados.
- Obs 2: Ramos Elementares – inclui: Educacional, Habitacional, Propriedades, Patrimoniais, Resp. Civil, Riscos de engenharia, Riscos diversos, rural e Transporte.

Despesas Operacionais

Continuamos reduzindo e controlando os custos e, com isso, apresentamos Despesas Operacionais consolidadas 45% menores no 3T17 quando comparadas com o mesmo período do ano passado, totalizando R\$39,9 milhões.

Reduzimos os gastos em todas as contas, exceto a de marketing e vendas, que está em linha com a estratégia de maiores investimentos para fomentar o crescimento das vendas.

Fomos afetados negativamente com um custo não-recorrente e não-caixa de R\$16 milhões relacionado a *Impairment* de algumas unidades geradoras de caixa como a de Linhas Financeiras devido a não-renovação de grande parte da carteira de clientes após a saída do principal corretor responsável por esse segmento, que ocorreu em agosto de 2017. A maior competitividade do mercado de auto e frotas e menor demanda também contribuíram para deterioração nas projeções futuras, colaborando para que tivéssemos *Impairment* nas unidades de São Paulo (interior e capital).

Por outro lado, houve reversão da Provisão de Créditos de Liquidação Duvidosa, que foi gerada pela limpeza de bases realizada com o processo de incorporação das subsidiárias, o que contribuiu positivamente com as Despesas Operacionais.

Deve-se notar que o terceiro trimestre de 2016 teve um impacto não-recorrente significativo de R\$40 milhões em alienação de investimentos, referente a venda da participação que a BR Insurance detinha na corretora Previsão. Ainda assim, se expurgarmos esse impacto das Despesas do 3T16 e o impacto do *Impairment* de 2017, veríamos economia de 26% no trimestre consolidado.

As “Mesmas Corretoras” apresentaram redução de 44% nas Despesas quando comparadas com o mesmo período do ano anterior, totalizando R\$39,9 milhões. A economia continua a ser observada mesmo com a exclusão do impacto da Previsão em 2016 e do *Impairment* de 2017 (-24%).

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T17	3T16	Var. %	3T17	3T16	Var. %
Despesas Operacionais	(39.863)	(72.036)	-44,7%	(39.863)	(71.121)	-44,0%
Repasses	(873)	(1.340)	-34,9%	(873)	(1.247)	-30,0%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(16.932)	(20.221)	-16,3%	(16.932)	(19.736)	-14,2%
<i>Executivos</i>	(2.580)	(5.338)	-51,7%	(2.580)	(5.264)	-51,0%
<i>Empregados</i>	(14.352)	(14.883)	-3,6%	(14.352)	(14.472)	-0,8%
Outras Despesas Operacionais	(5.820)	(13.836)	-57,9%	(5.820)	(13.499)	-56,9%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(2.770)	(4.344)	-36,2%	(2.770)	(4.084)	-32,2%
<i>Ocupação</i>	(1.126)	(1.859)	-39,4%	(1.126)	(1.770)	-36,4%
<i>Vendas e Marketing</i>	(567)	(184)	208,2%	(567)	(169)	235,5%
<i>PCLD</i>	865	(3.274)	-	865	(3.267)	-
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(2.222)	(4.175)	-46,8%	(2.222)	(4.209)	-47,2%
Alienação de Investimentos	(194)	(39.970)	-99,5%	(194)	(39.970)	-99,5%
<i>Impairment</i>	(16.063)	-	-	(16.063)	-	-
Créditos Tributários	88	3.707	-97,6%	88	3.707	-97,6%
Resultados não-recorrentes	(69)	(376)	-81,6%	(69)	(376)	-81,6%

Obs: Remuneração de executivos inclui administradores e pagamento para alguns diretores comerciais não estatutários.

Houve economia de 32% nas Despesas Operacionais consolidadas dos nove meses de 2017 quando comparadas com o mesmo período do ano passado, totalizando R\$98,8 milhões.

Se tirarmos os mesmos impactos não-recorrentes e não-caixa dessa análise, a economia seria de 21%.

As "Mesmas Corretoras" apresentaram Despesas Operacionais próximas do consolidado, totalizando R\$98,6 milhões nos nove meses de 2017; economia de 29% quando comparadas ao mesmo período de 2016.

Excluindo os impactos acima citados, observaríamos economia de 18%.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M17	9M16	Var. %	9M17	9M16	Var. %
Despesas Operacionais	(98.773)	(144.311)	-31,6%	(98.602)	(139.681)	-29,4%
Repasses	(3.521)	(5.001)	-29,6%	(3.521)	(4.642)	-24,1%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(55.057)	(65.386)	-15,8%	(54.939)	(63.168)	-13,0%
<i>Executivos</i>	(6.621)	(16.699)	-60,3%	(6.597)	(16.548)	-60,1%
<i>Empregados</i>	(48.436)	(48.687)	-0,5%	(48.342)	(46.620)	3,7%
Outras Despesas Operacionais	(28.152)	(38.280)	-26,5%	(28.098)	(36.227)	-22,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(10.310)	(11.239)	-8,3%	(10.254)	(10.278)	-0,2%
<i>Ocupação</i>	(3.554)	(6.239)	-43,0%	(3.557)	(5.900)	-39,7%
<i>Vendas e Marketing</i>	(1.834)	(723)	153,7%	(1.890)	(634)	198,1%
<i>PCLD</i>	(1.222)	(6.229)	-80,4%	(1.222)	(6.127)	-80,1%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(11.232)	(13.850)	-18,9%	(11.175)	(13.288)	-15,9%
Alienação de Investimentos	(425)	(39.631)	-98,9%	(425)	(39.631)	-98,9%
<i>Impairment</i>	(16.063)	-	-	(16.063)	-	-
Créditos Tributários	2.798	3.707	-24,5%	2.797	3.707	-24,5%
Resultados não-recorrentes	1.647	282	484,0%	1.647	280	488,2%

Obs: Remuneração de executivos inclui administradores e pagamento para alguns diretores comerciais não estatutários.

Geração/ Consumo de Caixa

Tivemos um consumo de R\$8,3 milhões de caixa recorrente nos nove meses acumulados de 2017 (incluindo resultado financeiro) e fechamos o trimestre com Caixa/Equivalentes e Títulos de Valores Mobiliários totalizando R\$44,5 milhões.

Caixa	9M17	9M16
R\$ milhares		
Saldo Inicial (SI)	52.659	40.678
Saldo Final (SF)	44.487	49.136
Diferença (SF-SI)	(8.172)	8.458
Dividendos	(510)	-
<i>Earn-out</i>	-	(15.239)
Alienação de investimentos - efeito líquido	4.013	1.117
<i>Capex</i>	(2.323)	(5.395)
Aumento de Capital	-	27.903
Reestruturação	(1.011)	-
Geração/ (consumo) de caixa recorrente	(8.341)	72
Receita Financeira	5.822	5.389
Caixa recorrente líquido de receita financeira	(14.163)	(5.317)

Prejuízo Líquido

Levando-se em conta os fatores mencionados neste Release, encerramos o 3T17 com Prejuízo Líquido consolidado de R\$22,4 milhões, considerando os resultados distribuídos aos acionistas não-controladores e o impacto não-recorrente e não-caixa relacionado ao *Impairment*, ante Prejuízo Líquido de R\$42,7 milhões no 3T16.

As "Mesmas Corretoras" apresentaram Prejuízo Líquido de R\$22,4 milhões no 3T17, ante Prejuízo Líquido de R\$42,8 milhões no 3T16.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T17	3T16	Var. %	3T17	3T16	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores	(22.539)	(42.474)	-46,9%	(22.539)	(42.540)	-47,0%
Não controladores	92	(266)	-	92	(266)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(22.447)	(42.740)	-47,5%	(22.447)	(42.806)	-47,6%

Os nove meses de 2017 consolidados resultaram em um Prejuízo Líquido de R\$34,2 milhões ante Prejuízo Líquido de R\$44,3 milhões no mesmo período de 2016.

Por fim, as "Mesmas Corretoras" apresentaram Prejuízo Líquido de R\$34,1 milhões nos nove meses de 2017, ante Prejuízo Líquido de R\$47,3 milhões no mesmo período do ano anterior.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M17	9M16	Var. %	9M17	9M16	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores	(34.407)	(41.764)	-17,6%	(34.322)	(46.917)	-26,8%
Não controladores	241	(2.535)	-	241	(395)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(34.166)	(44.299)	-22,9%	(34.081)	(47.312)	-28,0%

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 30 de setembro de 2017, a Grant Thornton Auditores Independentes foi contratada exclusivamente para execução de serviços de auditoria, do exercício corrente, e de revisão das demonstrações financeiras trimestrais do mesmo exercício.

Teleconferência

Realizaremos uma teleconferência para discutir os resultados do trimestre no dia 10 de novembro de 2017, que acontecerá simultaneamente com a Reunião Pública Anual com acionistas, conforme divulgado no Calendário entregue para a CVM. Horários: Português às 10h30, horário de Brasília (07h30 horário de Nova York) e Inglês às 11h30 horário de Brasília (08h30 horário de Nova York). Os participantes devem discar +55 11 3193-1001 para ligações nacionais, +1 412 317-6717 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. Acionistas interessados em participar da reunião pública poderão comparecer na Rua Gilberto Sabino, 215 – 13º andar, Pinheiros, São Paulo – SP.

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. Nossos corretores têm em média 20 anos de experiência nos mercados de seguros e corretagem de seguros. Cada um deles traz benefícios para a Companhia, oferecendo conhecimento profundo dos mercados nos quais operam e se especializando em diversos segmentos do setor. Para mais informações, visite o site 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 terceiro trimestre de 2017. 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.

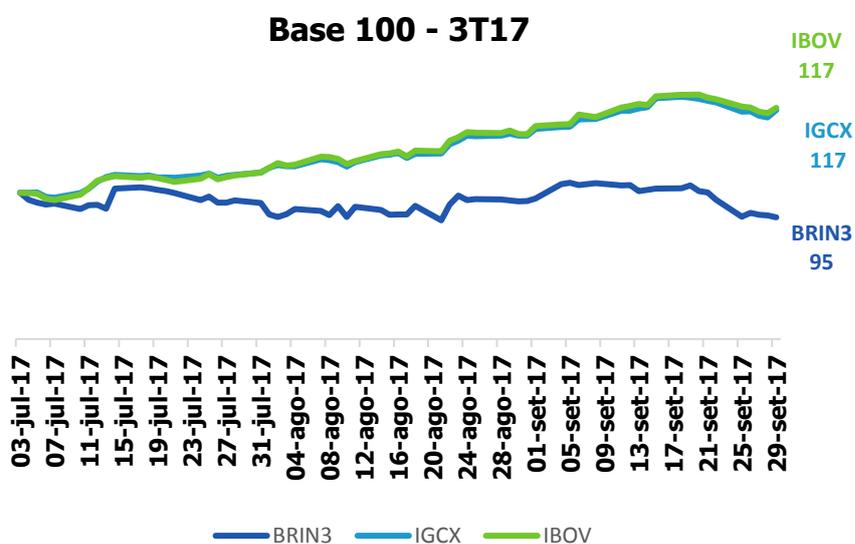
APÊNDICE

1. Mercado de Capitais

Desempenho das ações

As ações da BR Insurance encerraram o 3T17 cotadas a R\$15,90, representando uma desvalorização de 5,86% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve uma valorização de 18,11% durante o mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da B3 no 3T17 e o volume médio diário negociado atingiu 46.522 ações.



Composição Acionária

Ações em circulação (<i>freefloat</i>)	5.427.549	71%
Fundadores e corretores adquiridos	1.931.000	25%
Ações em tesouraria	310.167	4%
Ações Emitidas	7.668.716	100%

2. Demonstrações Financeiras

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	3T17	3T16	Var. %	3T17	3T16	Var. %
Receita Líquida	20.339	28.467	-28,6%	20.339	27.374	-25,7%
Despesas Operacionais	(39.863)	(72.036)	-44,7%	(39.863)	(71.121)	-44,0%
Repasse	(873)	(1.340)	-34,9%	(873)	(1.247)	-30,0%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(16.932)	(20.221)	-16,3%	(16.932)	(19.736)	-14,2%
<i>Executivos</i>	(2.580)	(5.338)	-51,7%	(2.580)	(5.264)	-51,0%
<i>Empregados</i>	(14.352)	(14.883)	-3,6%	(14.352)	(14.472)	-0,8%
Outras Despesas Operacionais	(5.820)	(13.836)	-57,9%	(5.820)	(13.499)	-56,9%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(2.770)	(4.344)	-36,2%	(2.770)	(4.084)	-32,2%
<i>Ocupação</i>	(1.126)	(1.859)	-39,4%	(1.126)	(1.770)	-36,4%
<i>Vendas e Marketing</i>	(567)	(184)	208,2%	(567)	(169)	235,5%
<i>PCLD</i>	865	(3.274)	-	865	(3.267)	-
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(2.222)	(4.175)	-46,8%	(2.222)	(4.209)	-47,2%
Alienação de Investimentos	(194)	(39.970)	-99,5%	(194)	(39.970)	-99,5%
<i>Impairment</i>	(16.063)	-	-	(16.063)	-	-
Créditos Tributários	88	3.707	-97,6%	88	3.707	-97,6%
Resultados não-recorrentes	(69)	(376)	-81,6%	(69)	(376)	-81,6%
EBITDA	(19.524)	(43.568)	-55,2%	(19.524)	(43.747)	-55,4%
<i>Margem EBITDA</i>	-96,0%	-153,0%	-	-96,0%	-159,8%	-
Depreciação/ Amortização	(2.533)	(2.547)	-0,5%	(2.533)	(2.514)	0,8%
EBIT	(22.057)	(46.115)	-52,2%	(22.057)	(46.261)	-52,3%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	(600)	2.685	-	(600)	2.685	-
Resultado Financeiro	884	3.038	-70,9%	884	3.017	-70,7%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(220)	(315)	-30,2%	(220)	(315)	-30,2%
EBT	(21.993)	(40.707)	-46,0%	(21.993)	(40.874)	-46,2%
<i>IRPJ/CSLL</i>	(545)	(1.767)	-69,2%	(545)	(1.665)	-67,3%
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(22.539)	(42.474)	-46,9%	(22.539)	(42.540)	-47,0%
Não controladores	92	(266)	-	92	(266)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(22.447)	(42.740)	-47,5%	(22.447)	(42.806)	-47,6%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	9M17	9M16	Var. %	9M17	9M16	Var. %
Receita Líquida	69.491	103.329	-32,7%	69.395	92.382	-24,9%
Despesas Operacionais	(98.773)	(144.311)	-31,6%	(98.602)	(139.681)	-29,4%
Repasses	(3.521)	(5.001)	-29,6%	(3.521)	(4.642)	-24,1%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(55.057)	(65.386)	-15,8%	(54.939)	(63.168)	-13,0%
<i>Executivos</i>	(6.621)	(16.699)	-60,3%	(6.597)	(16.548)	-60,1%
<i>Empregados</i>	(48.436)	(48.687)	-0,5%	(48.342)	(46.620)	3,7%
Outras Despesas Operacionais	(28.152)	(38.280)	-26,5%	(28.098)	(36.227)	-22,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(10.310)	(11.239)	-8,3%	(10.254)	(10.278)	-0,2%
<i>Ocupação</i>	(3.554)	(6.239)	-43,0%	(3.557)	(5.900)	-39,7%
<i>Vendas e Marketing</i>	(1.834)	(723)	153,7%	(1.890)	(634)	198,1%
<i>PCLD</i>	(1.222)	(6.229)	-80,4%	(1.222)	(6.127)	-80,1%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(11.232)	(13.850)	-18,9%	(11.175)	(13.288)	-15,9%
Alienação de Investimentos	(425)	(39.631)	-98,9%	(425)	(39.631)	-98,9%
<i>Impairment</i>	(16.063)	-	-	(16.063)	-	-
Créditos Tributários	2.798	3.707	-24,5%	2.797	3.707	-24,5%
Resultados não-recorrentes	1.647	282	484,0%	1.647	280	488,2%
EBITDA	(29.282)	(40.982)	-28,5%	(29.207)	(47.299)	-38,2%
<i>Margem EBITDA</i>	-42,1%	-39,7%	-	-42,1%	-51,2%	-
Depreciação/ Amortização	(7.383)	(7.838)	-5,8%	(7.363)	(7.646)	-3,7%
EBIT	(36.665)	(48.820)	-24,9%	(36.570)	(54.945)	-33,4%
Reversão de valor justo de earn-out	(271)	7.112	-	(271)	7.112	-
Resultado Financeiro	5.122	6.412	-20,1%	5.110	6.260	-18,4%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(474)	1.123	-	(474)	1.123	-
EBT	(32.288)	(34.174)	-5,5%	(32.205)	(40.450)	-20,4%
<i>IRPJ/CSLL</i>	(2.119)	(7.589)	-72,1%	(2.117)	(6.467)	-67,3%
Prejuízo Líquido antes dos não-controladores	(34.407)	(41.764)	-17,6%	(34.322)	(46.917)	-26,8%
Não controladores	241	(2.535)	-	241	(395)	-
Prejuízo Líquido	(34.166)	(44.299)	-22,9%	(34.081)	(47.312)	-28,0%

Balço Patrimonial	Consolidado	
	R\$ milhares	30.09.2017
Ativo		
Circulante	77.279	83.948
Caixa e equivalentes de caixa	5.672	23.534
Títulos e valores mobiliários	38.815	29.125
Contas a receber	5.117	10.004
Impostos a recuperar	23.918	13.918
Ativos mantidos para venda	-	-
Contas a receber por alienação de investimentos	858	4.096
Outros ativos circulantes	2.899	3.271
Não-circulante	267.017	302.055
	4.247	17.772
Contas a receber	-	107
Outros recebíveis de partes relacionadas	3.676	4.539
Impostos a recuperar	183	12.477
Depósitos judiciais	370	551
Contas a receber por alienação de investimentos	-	75
Outros ativos não-circulantes	18	23
Imobilizado	6.627	8.008
Intangível	256.143	276.275
Total do Ativo	344.296	386.003

Balço Patrimonial	Consolidado		
	R\$ milhares	30.09.2017	31.12.2016
Passivo			
Circulante	24.770	31.337	
Fornecedores	3.539	2.597	
Obrigações trabalhistas	9.317	13.337	
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3.248	4.832	
Obrigações tributárias	2.316	3.620	
Dividendos a pagar	233	701	
Outras contas a pagar com partes relacionadas	71	34	
Contas a pagar por aquisição de controladas	3.580	3.515	
Passivos relacionados a ativos disponíveis para venda	-	-	
Outros passivos circulantes	2.466	2.701	
Não-circulante	12.008	12.214	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.963	7.768	
Obrigações tributárias	306	43	
Provisões para demandas judiciais	5.519	4.166	
Outros passivos não circulantes	220	237	
Patrimônio Líquido	307.518	342.452	
Capital social	348.406	348.386	
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)	
Ágio na emissão das ações	143.785	143.581	
Reservas de capital	48.935	48.935	
Prejuízo acumulado	(196.755)	(162.589)	
Participação de acionistas não controladores	(26)	966	
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	344.296	386.003	

Fluxo de caixa	Consolidado	
	30.09.2017	30.09.2016
R\$ milhares		
Fluxo de caixa das atividades operacionais	(32.288)	(34.174)
(Prejuízo) / Lucro do exercício antes do IR e CS		
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:	(8.539)	16.397
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.222	6.229
Depreciação e amortização	7.383	7.836
Reversão de valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	272	(7.111)
Garantia financeira	474	1.223
Juros e rendimentos de títulos e valores mobiliários	(5.588)	(1.597)
Constituição de provisão para demandas judiciais	2.178	1.342
Perdas com dividendos desproporcionais	1.010	907
Outras Provisões	-	2.110
Alienação de investimento	734	39.632
(Aumento) / redução de ativos e Aumento/ (redução) de passivos	(1.451)	(10.676)
Contas a receber	3.451	9.629
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	4.053	(6.463)
Fornecedores	945	(381)
Obrigações trabalhistas	(3.993)	681
Obrigações tributárias	(991)	(1.169)
Depósitos judiciais (Resgates)	181	(196)
Pagamentos de demandas judiciais	(767)	-
Outros ativos e passivos	890	(463)
Imposto de renda e contribuição pagos	(5.220)	(12.314)
Caixa líquido (aplicado) /gerado nas atividades operacionais	(9.990)	5.721
Fluxos de caixa das atividades de investimentos:		
Aquisição de imobilizado	(377)	(4.584)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	(3)	(15.382)
Aquisições de intangível	(1.946)	(812)
Recebimento de alienação de investimentos	4.013	-
Aplicação/ (Resgate) de títulos e valores mobiliários	(7.690)	19.392
Alienação de investimento (caixa líquido das operações descontinuadas)	(671)	946
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(6.674)	(440)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos:		
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	792	(2.568)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	(2.010)	(4.670)
Aumento de capital	20	28.803
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	(1.198)	21.565
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(17.862)	28.846
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	23.534	10.043
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5.672	36.889