

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 2º TRIMESTRE DE 2017.

Comentários da Administração

Senhores Acionistas,

O mercado das corretoras de seguros está, aos poucos, conseguindo recuperar a receita, seguindo alguns sinais mais otimistas da economia como, por exemplo, melhora nos índices de confiança dos consumidores.

A Receita Líquida da BR Insurance em bases comparáveis, ou seja, "Mesmas Corretoras", aumentou 8% neste segundo trimestre se comparada ao primeiro trimestre deste ano, atingindo R\$25,4 milhões (primeiras demonstrações de melhorias advindas das iniciativas adotadas ao longo dos últimos meses).

Ainda assim, apesar de tal crescimento, não conseguimos atingir os patamares de rentabilidade que acreditamos serem possíveis para a nossa Companhia. O segundo trimestre foi impactado por alguns itens não-recorrentes e não-operacionais que são reflexos dos problemas enfrentados pela BR Insurance no passado. Gastos elevados com consultorias jurídicas e provisionamento de contingências contribuíram para um incremento de 14% nas despesas totais se comparadas ao primeiro trimestre deste ano. Se excluíssemos estas questões jurídicas, que fogem do nosso controle operacional atual, teríamos diminuído as despesas apresentadas no primeiro trimestre, demonstrando o nosso contínuo processo de controle de custos.

Esses fatores juntamente com maiores investimentos na área comercial e na criação de novos canais de venda corroboraram para que tivéssemos um Prejuízo Líquido de R\$6,4 milhões no segundo trimestre de 2017.

Acreditamos que a melhora no cenário econômico brasileiro juntamente com as medidas que temos adotado para otimizar nossa operação promoverão indicadores e resultados mais expressivos e condizentes com o potencial da BR Insurance.

Luiz Roberto Mesquita de Salles Oliveira
Diretor-Presidente

Eventos Subsequentes

05.07.2017 – Celebração do contrato de venda da totalidade da participação da BR Insurance na corretora BRIB.

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 2º 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 2T17

Receita Líquida

A Receita Líquida teve uma queda de 31,1% ante o segundo trimestre de 2016, atingindo R\$25,4 milhões no 2T17, ainda impactada pela revisão do portfólio que fizemos ao longo de 2016, fato que não contribui para uma comparação justa com os anos anteriores.

Quando analisamos apenas as “Mesmas Corretoras” (excluindo as corretoras que não fazem mais parte da BR Insurance), verificamos Receita Líquida de R\$25,4 milhões no 2T17 e de R\$28,3 milhões no 2T16, queda menos expressiva que na comparação contábil (-10%).

Na comparação anual, apresentamos queda em praticamente todos os segmentos comercializados pela Companhia, principalmente em Benefícios, muito sensível com a situação econômica do país que hoje possui cerca de 13,5 milhões de desempregados. Além da perda de clientes, verificamos redução nos prêmios, que indica que houve substituição dos produtos comercializados por opções mais econômicas.

Diferentemente do que temos observado nos relatórios sobre o mercado das corretoras de seguros, conseguimos melhorar nossa Receita no segmento de Ramos Elementares, que acabou sendo destaque positivo neste trimestre, com um crescimento de 34% se comparado ao mesmo período do ano passado.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	2T16	Var. %	2T17	2T16	Var. %
Receita Líquida	25.432	36.887	-31,1%	25.432	28.268	-10,0%

Observando a Receita ao longo do ano de 2017, percebemos que as iniciativas adotadas pela administração da Companhia estão começando a apresentar resultados positivos.

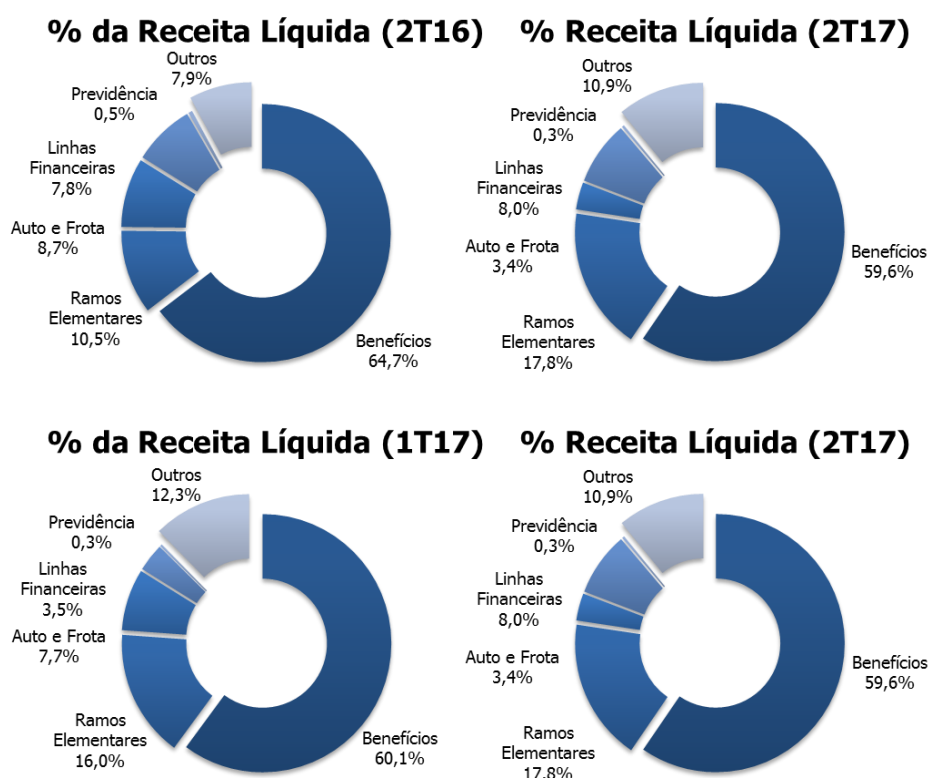
A Receita Líquida obtida no segundo trimestre ficou 7,2% maior que no primeiro trimestre de 2017 no contábil e 7,7% maior nas “Mesmas Corretoras”.

Essa recuperação apresentada se deu em praticamente todos os segmentos da Companhia, dessa vez com destaque positivo para Benefícios e Ramos Elementares.

Vale mencionar ainda que o segmento de Benefícios, que hoje representa 59,6% da Receita Total, cresceu 12,6% na comparação com o primeiro trimestre de 2017, retomada importante para os resultados da Companhia.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	1T17	Var. %	2T17	1T17	Var. %
Receita Líquida	25.432	23.720	<i>7,2%</i>	25.432	23.624	<i>7,7%</i>

Participação da Receita Líquida



- *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

As Despesas Operacionais totalizaram R\$31,3 milhões no 2T17, decréscimo de 15,8% quando comparadas ao mesmo período de 2016, com economia em praticamente todas as contas, exceto custos relacionados ao jurídico, remuneração de empregados, marketing e vendas e provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD).

Tivemos diversos impactos importantes e não-recorrentes nas despesas deste trimestre, dentre elas:

“Consultorias/Jurídico Externo”: impacto de aproximadamente R\$1,4 milhão devido ao provisionamento de taxas de êxitos em processos judiciais (*success fee*);

“Outras despesas administrativas e gerais”: impacto de R\$2,5 milhões devido a provisionamentos judiciais;

“Remunerações, Encargos e Benefícios”: impacto de R\$1,0 milhão na linha de Empregados, devido a uma adequação no quadro de colaboradores da Companhia, que passou de 800 no 2T16 para 676 no 1T17 e para 588 no 2T17.

“Vendas e Marketing”: gasto não-recorrente de R\$0,4 milhão de implantação do novo canal de vendas anunciado pela Companhia no trimestre passado. Esse canal veio para reforçar a captação de novos clientes para a Companhia, composto por uma equipe com muita experiência no mercado de seguros.

Nas “Mesmas Corretoras” tivemos Despesas Operacionais de R\$31,3 milhões no 2T17, economia de 7,8% quando comparadas ao mesmo período do ano anterior, já com a inclusão dos impactos negativos e não-recorrentes citados acima.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	2T16	Var. %	2T17	2T16	Var. %
Despesas Operacionais	(31.257)	(37.101)	-15,8%	(31.257)	(33.889)	-7,8%
Repasses	(1.187)	(1.790)	-33,7%	(1.187)	(1.581)	-24,9%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(19.145)	(22.941)	-16,5%	(19.145)	(21.420)	-10,6%
Executivos	(1.850)	(5.715)	-67,6%	(1.850)	(5.648)	-67,2%
Empregados	(17.295)	(17.226)	0,4%	(17.295)	(15.772)	9,7%
Outras Despesas Operacionais	(14.836)	(12.769)	16,2%	(14.836)	(11.285)	31,5%
Consultorias/ Jurídico Externo	(4.834)	(4.303)	12,3%	(4.834)	(3.625)	33,3%
Ocupação	(1.144)	(2.227)	-48,6%	(1.144)	(1.993)	-42,6%
Vendas e Marketing	(825)	(283)	191,5%	(825)	(219)	276,6%
PCLD	(1.765)	(1.315)	34,3%	(1.765)	(1.221)	44,6%
Outras despesas administrativas e gerais	(6.268)	(4.641)	35,1%	(6.268)	(4.227)	48,3%
Alienação de Investimentos	(331)	339	-	(331)	339	-
Créditos Tributários	2.690	-	-	2.690	-	-
Resultados não-recorrentes	1.552	59	2530,9%	1.552	58	2576,2%

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

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	1T17	Var. %	2T17	1T17	Var. %
Despesas Operacionais	(31.257)	(27.653)	13,0%	(31.257)	(27.435)	13,9%
Repasses	(1.187)	(1.461)	-18,8%	(1.187)	(1.461)	-18,8%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(19.145)	(18.980)	0,9%	(19.145)	(18.863)	1,5%
Executivos	(1.850)	(2.192)	-15,6%	(1.850)	(2.167)	-14,6%
Empregados	(17.295)	(16.789)	3,0%	(17.295)	(16.696)	3,6%
Outras Despesas Operacionais	(14.836)	(7.495)	97,9%	(14.836)	(7.441)	99,4%
Consultorias/ Jurídico Externo	(4.834)	(2.706)	78,6%	(4.834)	(2.650)	82,4%
Ocupação	(1.144)	(1.284)	-10,9%	(1.144)	(1.287)	-11,0%
Vendas e Marketing	(825)	(498)	65,6%	(825)	(498)	65,6%
PCLD	(1.765)	(322)	448,3%	(1.765)	(322)	448,6%
Outras despesas administrativas e gerais	(6.268)	(2.685)	133,5%	(6.268)	(2.685)	133,5%
Alienação de Investimentos	(331)	100	-	(331)	100	-
Créditos Tributários	2.690	20	13348,4%	2.690	20	13529,9%
Resultados não-recorrentes	1.552	164	846,5%	1.552	164	846,9%

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

Ao longo do ano de 2017, percebemos aumento das despesas em 13,0% no 2T17 ante o 1T17 no contábil e 13,9% nas “Mesmas Corretoras”, cujos impactos foram mencionados anteriormente.

Tais impactos não são recorrentes e em sua maioria não poderiam ser controlados por se tratarem de questões do passado, com exceção as despesas de vendas e marketing, que estão em linha com a estratégia de qualificar a área comercial e desenvolver novos canais de venda para, dessa forma, alcançar crescimento de Receita.

Geração de Caixa

Tivemos um consumo de R\$0,7 milhão de caixa recorrente no semestre (incluindo resultado financeiro) e fechamos o trimestre com Caixa/Equivalentes e Títulos de Valores Mobiliários totalizando R\$48,3 milhões.

Caixa	1S17	1S16
R\$ milhares		
Saldo Inicial (SI)	52.659	40.678
Saldo Final (SF)	48.289	57.511
Diferença (SF-SI)	(4.370)	16.833
Dividendos	-	-
<i>Earn-out</i>	-	(12.710)
Alienação de investimentos - efeito líquido	(1.913)	646
<i>Capex</i>	(1.726)	(5.153)
Aumento de Capital	-	27.903
Geração/(consumo) de caixa recorrente	(731)	6.147
Receita Financeira	2.393	3.635
Caixa recorrente líquido de receita financeira	(3.124)	2.512

Prejuízo Líquido

Levando-se em conta todos os fatores mencionados neste Release, fechamos o 2T17 com Prejuízo Líquido Contábil de R\$6,4 milhões, já considerando os resultados distribuídos aos acionistas não controladores, ante Prejuízo Líquido Contábil de R\$4,6 milhões no 2T16.

As "Mesmas Corretoras" apresentaram Prejuízo Líquido de R\$6,4 milhões no 2T17 ante Prejuízo Líquido de R\$6,9 milhões no 2T16, melhora de 6,9% mesmo com todos os itens não-recorrentes e não-operacionais do trimestre.

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	2T16	Var. %	2T17	2T16	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores	(6.638)	(3.514)	<i>88,9%</i>	(6.638)	(7.986)	<i>-16,9%</i>
Não controladores	194	(1.077)	-	194	1.063	<i>-81,7%</i>
Prejuízo/Lucro Líquido	(6.444)	(4.590)	<i>40,4%</i>	(6.444)	(6.923)	<i>-6,9%</i>

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	1T17	Var. %	2T17	1T17	Var. %
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não controladores	(6.638)	(5.230)	26,9%	(6.638)	(5.146)	29,0%
Não controladores	194	(44)	-	194	(44)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(6.444)	(5.274)	22,2%	(6.444)	(5.190)	24,2%

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 junho 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 11 de agosto de 2017. Horários: Português às 10h00, horário de Brasília (09h00 horário de Nova York) e Inglês às 10h30 horário de Brasília (09h30 horário de Nova York). Os participantes devem discar +55 11 3728-5971 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.

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 segundo 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.

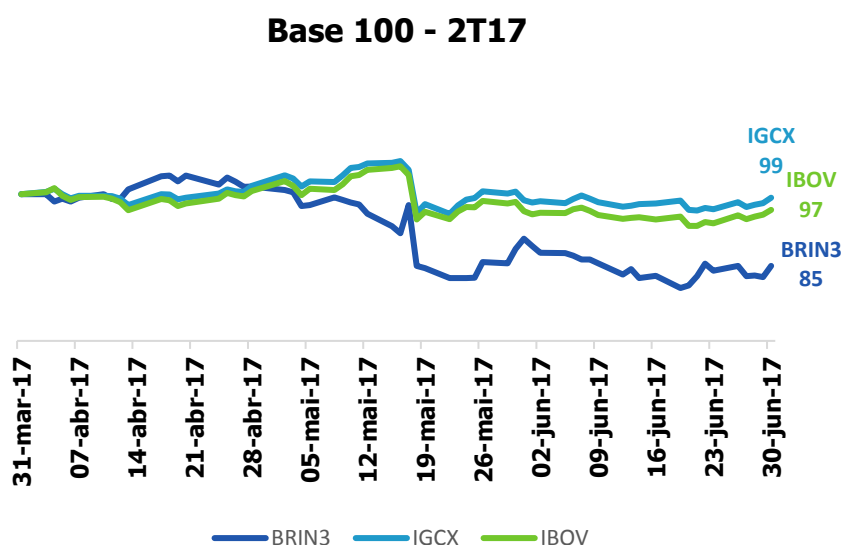
APÊNDICE

1. Mercado de Capitais

Desempenho das ações

As ações da BR Insurance encerraram o 2T17 cotadas a R\$16,89, representando uma desvalorização de 14,70% no trimestre, ao passo que o Ibovespa teve uma desvalorização de 3,21% durante o mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da B3 no 2T17 e o volume médio diário negociado atingiu 65.242 ações.



Composição Acionária

Ações em circulação (<i>freefloat</i>)	5.371.464	70%
Fundadores e corretores adquiridos	1.986.561	26%
Ações em tesouraria	310.167	4%
Ações Emitidas	7.668.192	100%

2. Demonstrações Financeiras

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	2T16	Var. %	2T17	2T16	Var. %
Receita Líquida	25.432	36.887	-31,1%	25.432	28.268	-10,0%
Despesas Operacionais	(31.257)	(37.101)	-15,8%	(31.257)	(33.889)	-7,8%
Repasses	(1.187)	(1.790)	-33,7%	(1.187)	(1.581)	-24,9%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(19.145)	(22.941)	-16,5%	(19.145)	(21.420)	-10,6%
<i>Executivos</i>	(1.850)	(5.715)	-67,6%	(1.850)	(5.648)	-67,2%
<i>Empregados</i>	(17.295)	(17.226)	0,4%	(17.295)	(15.772)	9,7%
Outras Despesas Operacionais	(14.836)	(12.769)	16,2%	(14.836)	(11.285)	31,5%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(4.834)	(4.303)	12,3%	(4.834)	(3.625)	33,3%
<i>Ocupação</i>	(1.144)	(2.227)	-48,6%	(1.144)	(1.993)	-42,6%
<i>Vendas e Marketing</i>	(825)	(283)	191,5%	(825)	(219)	276,6%
<i>PCLD</i>	(1.765)	(1.315)	34,3%	(1.765)	(1.221)	44,6%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(6.268)	(4.641)	35,1%	(6.268)	(4.227)	48,3%
Alienação de Investimentos	(331)	339	-	(331)	339	-
Créditos Tributários	2.690	-	-	2.690	-	-
Resultados não-recorrentes	1.552	59	2530,9%	1.552	58	2576,2%
EBITDA	(5.825)	(214)	2621,9%	(5.825)	(5.621)	3,6%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-22,9%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-</i>	<i>-22,9%</i>	<i>-19,9%</i>	<i>-</i>
Depreciação/ Amortização	(2.428)	(2.718)	-10,7%	(2.428)	(2.561)	-5,2%
EBIT	(8.253)	(2.932)	181,5%	(8.253)	(8.182)	0,9%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	-	(40)	-100,0%	-	(40)	-100,0%
Resultado Financeiro	2.779	1.893	46,8%	2.779	1.802	54,2%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(254)	271	-	(254)	271	-
EBT	(5.728)	(809)	608,0%	(5.728)	(6.149)	-6,8%
<i>IRPJ/CSLL</i>	(910)	(2.704)	-66,3%	(910)	(1.837)	-50,5%
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(6.638)	(3.514)	88,9%	(6.638)	(7.986)	-16,9%
Não controladores	194	(1.077)	-	194	1.063	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(6.444)	(4.590)	40,4%	(6.444)	(6.923)	-6,9%

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	1S17	1S16	Var. %	1S17	1S16	Var. %
Receita Líquida	49.152	74.861	<i>-34,3%</i>	49.056	65.008	<i>-24,5%</i>
Despesas Operacionais	(58.910)	(72.276)	<i>-18,5%</i>	(58.692)	(68.557)	<i>-14,4%</i>
Repasses	(2.648)	(3.662)	<i>-27,7%</i>	(2.648)	(3.395)	<i>-22,0%</i>
Remunerações, Encargos e Benefícios	(38.126)	(45.233)	<i>-15,7%</i>	(38.008)	(43.431)	<i>-12,5%</i>
<i>Executivos</i>	(4.042)	(11.361)	<i>-64,4%</i>	(4.017)	(11.283)	<i>-64,4%</i>
<i>Empregados</i>	(34.084)	(33.872)	<i>0,6%</i>	(33.990)	(32.148)	<i>5,7%</i>
Outras Despesas Operacionais	(22.331)	(24.378)	<i>-8,4%</i>	(22.277)	(22.726)	<i>-2,0%</i>
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(7.539)	(6.897)	<i>9,3%</i>	(7.483)	(6.194)	<i>20,8%</i>
<i>Ocupação</i>	(2.428)	(4.425)	<i>-45,1%</i>	(2.431)	(4.129)	<i>-41,1%</i>
<i>Vendas e Marketing</i>	(1.323)	(538)	<i>145,8%</i>	(1.323)	(465)	<i>184,7%</i>
<i>PCLD</i>	(2.087)	(2.955)	<i>-29,4%</i>	(2.087)	(2.860)	<i>-27,0%</i>
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(8.953)	(9.562)	<i>-6,4%</i>	(8.953)	(9.078)	<i>-1,4%</i>
Alienação de Investimentos	(231)	339	-	(231)	339	-
Créditos Tributários	2.710	-	-	2.709	-	-
Resultados não-recorrentes	1.716	657	<i>161,3%</i>	1.716	656	<i>161,7%</i>
EBITDA	(9.758)	2.585	-	(9.682)	(3.549)	<i>172,8%</i>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-19,9%</i>	<i>3,5%</i>	-	<i>-19,7%</i>	<i>-5,5%</i>	-
Depreciação/ Amortização	(4.850)	(5.291)	<i>-8,3%</i>	(4.830)	(5.133)	<i>-5,9%</i>
EBIT	(14.608)	(2.706)	<i>439,8%</i>	(14.512)	(8.682)	<i>67,2%</i>
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	328	4.427	<i>-92,6%</i>	329	4.427	<i>-92,6%</i>
Resultado Financeiro	4.240	3.374	<i>25,6%</i>	4.224	3.241	<i>30,3%</i>
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(254)	1.438	-	(254)	1.438	-
EBT	(10.294)	6.533	-	(10.213)	424	-
<i>IRPJ/CSLL</i>	(1.574)	(5.822)	<i>-73,0%</i>	(1.572)	(4.802)	<i>-67,3%</i>
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(11.868)	710	-	(11.784)	(4.377)	<i>169,2%</i>
Não controladores	150	(2.269)	-	150	(129)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(11.718)	(1.558)	<i>652,3%</i>	(11.634)	(4.506)	<i>158,2%</i>

R\$ milhares	Consolidado			Mesmas Corretoras		
	2T17	1T17	Var. %	2T17	1T17	Var. %
Receita Líquida	25.432	23.720	7,2%	25.432	23.624	7,7%
Despesas Operacionais	(31.257)	(27.653)	13,0%	(31.257)	(27.435)	13,9%
Repasses	(1.187)	(1.461)	-18,8%	(1.187)	(1.461)	-18,8%
Remunerações, Encargos e Benefícios	(19.145)	(18.980)	0,9%	(19.145)	(18.863)	1,5%
<i>Executivos</i>	(1.850)	(2.192)	-15,6%	(1.850)	(2.167)	-14,6%
<i>Empregados</i>	(17.295)	(16.789)	3,0%	(17.295)	(16.696)	3,6%
Outras Despesas Operacionais	(14.836)	(7.495)	97,9%	(14.836)	(7.441)	99,4%
<i>Consultorias/ Jurídico Externo</i>	(4.834)	(2.706)	78,6%	(4.834)	(2.650)	82,4%
<i>Ocupação</i>	(1.144)	(1.284)	-10,9%	(1.144)	(1.287)	-11,0%
<i>Vendas e Marketing</i>	(825)	(498)	65,6%	(825)	(498)	65,6%
<i>PCLD</i>	(1.765)	(322)	448,3%	(1.765)	(322)	448,6%
<i>Outras despesas administrativas e gerais</i>	(6.268)	(2.685)	133,5%	(6.268)	(2.685)	133,5%
Alienação de Investimentos	(331)	100	-	(331)	100	-
Créditos Tributários	2.690	20	13348,4%	2.690	20	13529,9%
Resultados não-recorrentes	1.552	164	846,5%	1.552	164	846,9%
EBITDA	(5.825)	(3.933)	48,1%	(5.825)	(3.857)	51,0%
<i>Margem EBITDA</i>	-22,9%	-16,6%	-	-22,9%	-16,3%	40,3%
Depreciação/ Amortização	(2.428)	(2.422)	0,3%	(2.428)	(2.401)	1,1%
EBIT	(8.253)	(6.355)	29,9%	(8.253)	(6.259)	31,9%
Reversão de valor justo de <i>earn-out</i>	-	329	-100,0%	-	329	-100,0%
Resultado Financeiro	2.779	1.461	90,2%	2.779	1.445	92,3%
Instrumentos Financeiros (Garantias)	(254)	-	-	(254)	-	-
EBT	(5.728)	(4.566)	25,4%	(5.728)	(4.485)	27,7%
<i>IRPJ/CSLL</i>	(910)	(664)	37,1%	(910)	(661)	37,6%
Prejuízo/Lucro Líquido antes dos não-controladores	(6.638)	(5.230)	26,9%	(6.638)	(5.146)	29,0%
Não controladores	194	(44)	-	194	(44)	-
Prejuízo/Lucro Líquido	(6.444)	(5.274)	22,2%	(6.444)	(5.190)	24,2%

Balço Patrimonial	Consolidado	
	R\$ milhares	30.06.2017
Ativo		
Circulante	85.915	83.948
Caixa e equivalentes de caixa	5.616	23.534
Títulos e valores mobiliários	42.673	29.125
Contas a receber	6.849	10.004
Impostos a recuperar	25.967	13.918
Ativos mantidos para venda	710	-
Contas a receber por alienação de investimentos	953	4.096
Outros ativos circulantes	3.147	3.271
Não-circulante	286.290	302.055
	5.272	17.772
Contas a receber	107	107
Outros recebíveis de partes relacionadas	4.441	4.539
Impostos a recuperar	200	12.477
Depósitos judiciais	501	551
Contas a receber por alienação de investimentos	-	75
Outros ativos não-circulantes	23	23
Imobilizado	7.073	8.008
Intangível	273.945	276.275
Total do Ativo	372.205	386.003

Balço Patrimonial	Consolidado	
	30.06.2017	31.12.2016
R\$ milhares		
Passivo		
Circulante	29.439	31.337
Fornecedores	4.401	2.597
Obrigações trabalhistas	10.437	13.337
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3.923	4.832
Obrigações tributárias	3.154	3.620
Dividendos a pagar	569	701
Outras contas a pagar com partes relacionadas	40	34
Contas a pagar por aquisição de controladas	2.979	3.515
Passivos relacionados a ativos disponíveis para venda	142	-
Outros passivos circulantes	3.794	2.701
Não-circulante	12.386	12.214
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.587	7.768
Obrigações tributárias	31	43
Provisões para demandas judiciais	5.539	4.166
Outros passivos não circulantes	229	237
Patrimônio Líquido	330.380	342.452
Capital social	348.386	348.386
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)
Ágio na emissão das ações	143.788	143.581
Reservas de capital	48.935	48.935
Prejuízo acumulado	(174.308)	(162.589)
Participação de acionistas não controladores	406	966
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	372.205	386.003

Fluxo de caixa	Consolidado	
R\$ milhares	30.06.2017	30.06.2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais	(10.294)	6.533
(Prejuízo) / Lucro do exercício antes do IR e CS		
Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:	6.309	4.471
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.087	2.955
Depreciação e amortização	4.850	5.291
Reversão de valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	(329)	(4.426)
Garantia financeira	253	1.438
Juros e rendimentos de títulos e valores mobiliários	(4.299)	(3.362)
Constituição de provisão para demandas judiciais	2.506	1.004
Perdas com dividendos desproporcionais	1.010	571
Outras Provisões	-	1.338
Alienação de investimento	231	(338)
(Aumento) / redução de ativos e Aumento/ (redução) de passivos	(1.703)	(1.017)
Contas a receber	747	4.903
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	1.601	(485)
Fornecedores	1.807	23
Obrigações trabalhistas	(2.873)	2.834
Obrigações tributárias	(428)	(656)
Depósitos judiciais (Resgates)	50	(289)
Pagamentos de demandas judiciais	(1.075)	-
Outros ativos e passivos	1.877	695
Imposto de renda e contribuição pagos	(3.409)	(8.042)
Caixa líquido (aplicado) /gerado nas atividades operacionais	(5.688)	9.987
Fluxos de caixa das atividades de investimentos:		
Aquisição de imobilizado	(307)	(4.492)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	-	(12.710)
Aquisições de intangível	(1.671)	(661)
Aplicação/ (Resgate) de títulos e valores mobiliários	(12.350)	(17.315)
Alienação de investimento (caixa líquido das operações descontinuadas)	3.045	646
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(11.283)	(38.831)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos:		
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	217	(4.299)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	(1.164)	(3.423)
Aumento de capital	-	28.802
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	(947)	25.379
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(17.918)	(3.465)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	23.534	10.043
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5.616	6.578