

## RELEASE DE RESULTADOS 3T18

Relações com Investidores  
Marcos Aurélio Couto  
CEO e Diretor de  
Relações com Investidores  
+55 (11) 3175-2900

ri@brinsurance.com.br  
Renan Stocco Baccarin  
Gerente de  
Relações com Investidores  
+55 (11) 3175-2920

## BR INSURANCE ANUNCIA CRESCIMENTO DE 18,8% NA RECEITA LÍQUIDA DIANTE DO 3T17 E EBITDA AJUSTADO DE R\$ 2,1 MILHÕES

*BR Insurance Corretora de Seguros S.A. (B3: BRIN3) – uma das maiores e mais diversificadas empresas de corretagem de seguros do Brasil, anuncia os resultados do 3º 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,

No primeiro semestre de 2018 atuamos intensamente nos dois principais pilares do nosso planejamento estratégico: **eficiência comercial** e **ganho de rentabilidade**. Agora, neste terceiro trimestre, as iniciativas e projetos estruturados ao longo de 2018 começam a trazer os primeiros resultados com o *report* de um **EBITDA positivo depois de 15 trimestres consecutivamente negativos (exceto 1T16) e um robusto crescimento de receita de 18,8% diante do 3T17 e 1,3% contra o 2T18**. Quando desconsiderados os efeitos não recorrentes do trimestre, **o EBITDA do 3T18 alcançou R\$ 2,1 milhões, com margem de 9,4%**. Além disso, a Companhia gerou caixa recorrente de R\$ 1,8 milhão no período, encerrando o trimestre com saldo de Caixa de R\$ 41,0 milhões.

Neste trimestre, fizemos um importante investimento na estruturação da plataforma digital da BR Insurance, com o objetivo de melhorar a experiência de nossos clientes e aumentar a nossa eficiência operacional. Este é um projeto estratégico de longo prazo que busca posicionar a Companhia como uma das corretoras mais inovadoras do Brasil.

Continuamos a fazer investimentos no nosso time comercial e de inteligência de negócios, com o objetivo de acelerar o potencial das nossas iniciativas de *cross sell* e permitir um acompanhamento detalhado dos nossos *prospects*, funil de conversão e rentabilidade dos nossos canais de vendas.

Estas iniciativas permitiram análises mais precisas da rentabilidade de nossos canais de atuação e Unidades de Negócios, possibilitando maior foco e investimentos em operações mais rentáveis e ajustes de custos em canais com baixa rentabilidade. Neste trimestre tivemos destaque no *top line* das Unidades de Benefícios e Automóveis que apresentaram crescimento de 12,6% e 16,1%, respectivamente, quando comparados com o 3T17, fruto do crescimento orgânico de suas bases de clientes e da conquista de novos contratos no período.

O time comercial da Unidade Ramos Elementares recebeu também novos investimentos, com o objetivo de conquistar novos clientes e a ofertar soluções cada vez mais personalizadas em seguros. Nosso time de vendas vem consistentemente aumentando o *pipeline* de novos clientes e esperamos que ao longo de 2019 retomemos o crescimento desta Unidade de Negócio.

Quanto ao controle das despesas, a administração da Companhia segue gerando eficiência operacional através de renegociações com seus prestadores de serviços e da otimização da sua estrutura de pessoas que, em doze meses, teve seu quadro de colaboradores reduzido em 20,6%. Juntas, as linhas de Pessoal e Infraestrutura representaram quase 83% das despesas deste trimestre e, quando comparadas ao 3T17, a economia alcançada totalizou R\$ 2,1 milhões neste 3T18.

No dia 19 de outubro de 2018, o Sr. Luiz Roberto Mesquita de Salles Oliveira apresentou ao Conselho de Administração sua carta de renúncia ao cargo de Diretor de Operações. Em meu nome, da BR Insurance e do Conselho de Administração, agradecemos ao empenho e pela sua valiosa contribuição ao longo dos últimos anos.

A Companhia segue comprometida com seu plano estratégico de geração de rentabilidade e aumento de sua relevância em todos os seus mercados de atuação, buscando sempre a alta performance em todas as suas frentes de atuação.

**Marcos Aurélio Couto**  
CEO e Diretor de Relações com Investidores

## Teleconferência de Resultados



*Será realizada uma teleconferência para discutir os resultados do trimestre no dia 09 de novembro de 2018, conforme divulgado no Calendário entregue para a CVM. Horários: Português às 10h00, horário de Brasília (07h00 horário de Nova York) e Inglês às 11h00 horário de Brasília (08h00 horário de Nova York).*

*Os participantes devem discar +55 (11) 2188-0155 para ligações nacionais e +1 (412) 317-6776 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.brinsurance.com.br/>. Disponibilizaremos um replay do áudio aproximadamente duas horas após o evento.*

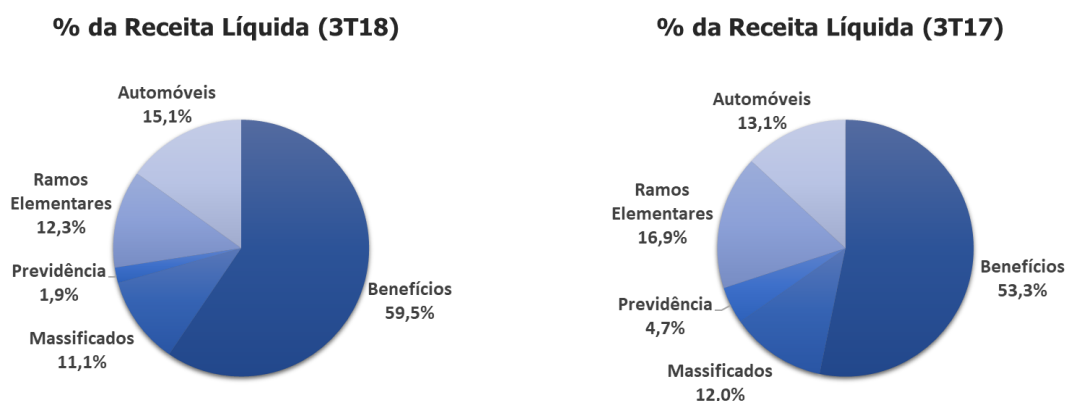
## Eventos Subsequentes

- **Renúncia do Diretor de Operações:** em 19 de outubro de 2018 o Sr. Luiz Roberto Mesquita de Salles Oliveira apresentou ao Conselho de Administração carta de renúncia ao cargo de Diretor de Operações da Companhia, posição que ocupava desde 16 de dezembro de 2017. Nesta mesma data, o Sr. André Martins, que ocupava o cargo de Diretor de Negócios, passou a ocupar cumulativamente os cargos de Diretor de Negócios e Diretor de Operações da BR Insurance. Mais detalhes estão no próprio [Fato Relevante](#).
- **Eleição de Diretor de Negócios e Responsável Técnico perante a SUSEP:** em 23 de outubro de 2018 o Conselho de Administração elegeu o Sr. Antônio Luiz Joaquim Sallenave de Azevêdo como Diretor de Negócios e Responsável Técnico da BR Insurance perante a SUSEP. O Sr. Azevêdo é formado em Medicina Veterinária pela UFBA (Universidade Federal da Bahia) e iniciou sua carreira em seguros como Supervisor Comercial da Minas Brasil Seguros. Foi gerente comercial do Banco Mercantil de São Paulo e também gerente da Marsh Bahia. Fundou a Sercose Corretora de Seguros, que posteriormente foi adquirida pela BR Insurance em 2010. Mais detalhes estão no [Comunicado ao Mercado](#) publicado pela Companhia.
- **Alienação de Subsidiária:** a Companhia efetivou, em 07 de novembro de 2018, a alienação da totalidade das quotas que eram de sua propriedade, representativas do capital social da "Carraro Corretora de Seguros Ltda.", através da celebração de Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças. A referida operação está em linha com o processo de otimização do portfólio que vem sendo realizado, já que a subsidiária não apresentava sinergia com o reposicionamento estratégico da Companhia. Mais detalhes estão no [Comunicado ao Mercado](#) publicado pela Companhia.

## Análise dos Resultados do 3T18

- Receita Líquida**

R\$ milhares	Consolidado					
	3T18	3T17	Var.%	3T18	2T18	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>22.483</b>	<b>18.921</b>	<b>18,8%</b>	<b>22.483</b>	<b>22.194</b>	<b>1,3%</b>



As 5 unidades de negócio da BR Insurance entregaram no 3T18 aumento de 18,8% na Receita Líquida diante do mesmo período do ano passado e 1,3% diante do trimestre imediatamente anterior. O principal incremento se deu na Unidade Benefícios, que passou de uma contribuição de 53,3% na Receita do 3T17 para 59,5% no 3T18, fruto do crescimento orgânico de sua base de clientes e da conquista de novos contratos no período. A Unidade Automóveis também aumentou sua participação na Receita da Companhia devido à boa performance comercial no período.

Neste trimestre, foram feitos investimentos no time comercial da Unidade Ramos Elementares, com o objetivo de conquistar novos clientes e ofertar soluções personalizadas em seguros ao mercado. A Unidade de Massificados manteve-se praticamente em linha nos últimos doze meses, e a redução de sua participação percentual no comparativo acima deve-se principalmente ao aumento das contribuições de Benefícios e Automóveis.

Esta evolução reflete o foco da Administração da BR Insurance na organização e profissionalização de suas equipes comerciais, resultando na geração, em análise consolidada, de cada vez mais oportunidades de negócios em todas as frentes de atuação da Companhia, mesmo em meio a um ambiente macroeconômico ainda bastante desafiador e incerto.

## • Despesas Operacionais

R\$ milhares	Consolidado					
	3T18	3T17	Var.%	3T18	2T18	Var.%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(20.792)</b>	<b>(21.329)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(20.792)</b>	<b>(32.140)</b>	<b>-35,3%</b>
Pessoal	(15.195)	(16.887)	-10,0%	(15.195)	(14.819)	2,5%
Institucionais e Legais	(1.764)	(1.313)	34,4%	(1.764)	(12.950)	-86,4%
Infraestrutura	(1.970)	(2.369)	-16,8%	(1.970)	(1.791)	10,0%
Despesas Comerciais/Marketing	(808)	(702)	15,1%	(808)	(1.116)	-27,6%
Outras Despesas Operacionais	(1.055)	(58)	1711,9%	(1.055)	(1.464)	-27,9%

*Obs.: a conta "Repasses", ora apresentada dentro das Despesas Operacionais, não é mais considerada dessa forma e os números históricos foram atualizados refletindo essa modificação na apresentação deste Earnings Release.*

As Despesas Operacionais retraíram 2,5% diante do mesmo trimestre do ano passado. Conforme publicado no [Earnings Release do 2T18](#), entre abril e junho de 2018 a Companhia realizou uma revisão detalhada de suas contingências judiciais, impactando relevantemente as despesas do segundo trimestre. Quando desconsiderado tal efeito, as despesas totais se mantiveram praticamente em linha quando na comparação 3T18 vs. 2T18. As principais variações são detalhadas abaixo:

**Pessoal:** a economia de 10,0% diante do 3T17, ou aproximadamente R\$ 1,7 milhão, deve-se à redução de 20,6% no quadro de colaboradores da Companhia, passando de 588 pessoas ao término do 3T17 para 467 no 3T18. Diante do 2T18, o aumento de 2,5% na linha de Pessoal está diretamente relacionado aos pagamentos de verbas rescisórias de alguns executivos da Companhia no período.

**Institucionais e Legais:** no terceiro trimestre deste ano a Companhia contabilizou R\$ 1,8 milhão em despesas Institucionais e Legais, representando um aumento de 34,4% nesta linha de despesas quando na comparação com o 3T17. Este aumento ocorreu devido ao pagamento de arbitragem em disputa judicial enfrentada pela Companhia e, quando desconsiderado tal efeito por se tratar de uma despesa não recorrente, esta linha de despesa retorna ao patamar de gastos considerado normalizado para os negócios da BR Insurance, permanecendo praticamente estável nos comparativos. Lembrando que no 2T18 houve uma revisão detalhada das contingências (sem impacto no caixa da Companhia).

**Infraestrutura:** a reestruturação e revisão do planejamento de todas as áreas e unidades de negócios da Companhia resultou em reduções em praticamente todas as linhas de gastos deste grupo de despesas nos últimos doze meses, resultando em queda total de 16,8% no comparativo 3T18 vs. 3T17. As maiores economias se deram em ocupações prediais, telefonia e almoxarifado. Diante do trimestre imediatamente anterior, as despesas com Infraestrutura sofreram aumento líquido de 10,0% devido a mudanças e reformas de filiais da Companhia no período.

**Despesas Comerciais/Marketing:** em 2018, em linha com o fortalecimento comercial de todas as unidades de negócios, a Companhia passou a realizar investimentos maiores em ações de marketing e relacionamento com clientes, resultando em incremento de 15,1% nestas despesas do 3T18 quando comparadas com as do 3T17. Diante do trimestre imediatamente anterior, a redução de 27,6% ocorreu devido à concentração de gastos com eventos e publicidades no 2T18.

## • EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ milhares	Consolidado					
	3T18	3T17	Var.%	3T18	2T18	Var.%
<b>EBITDA</b>	<b>427</b>	<b>(3.281)</b>	<b>N/A</b>	<b>427</b>	<b>(12.117)</b>	<b>N/A</b>
Mg. EBITDA	1,9%	-17,3%	19,2% p.p.	1,9%	-54,6%	56,5% p.p.
<b>Ajustes Não Recorrentes</b>	<b>1.676</b>	<b>258</b>	<b>550,2%</b>	<b>1.676</b>	<b>10.078</b>	<b>-83,4%</b>
Despesas com Reestruturação	404	-	N/A	404	874	-53,7%
Institucionais e Legais	1.271	258	393,2%	1.271	9.204	-86,2%
Revisões de Contingências	923	258	258,1%	923	9.204	-90,0%
Gastos Extraordinários com Arbitragem	348	-	N/A	348	-	N/A
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>2.102</b>	<b>(3.023)</b>	<b>N/A</b>	<b>2.102</b>	<b>(2.039)</b>	<b>N/A</b>
Mg. EBITDA Ajustado*	9,4%	-16,0%	25,3% p.p.	9,4%	-9,2%	18,5% p.p.

\* Informações gerenciais; dados não auditados.

Neste trimestre, como resultado do crescimento da Receita Líquida e do controle das Despesas Operacionais derivado do contínuo processo de redução de gastos, a Companhia alcançou EBITDA de R\$ 0,4 milhão, com Margem de 1,9%. No mesmo período do ano passado, o EBITDA foi negativo em R\$ 3,3 milhões. Quando desconsiderados os eventos não recorrentes de despesas com reestruturação, efeitos de revisões das contingências judiciais e gastos com arbitragem incorridos neste trimestre, o EBITDA do 3T18 teria sido de R\$ 2,1 milhões, com margem de 9,4%, o que representa um crescimento de 25,3 pontos percentuais diante do mesmo período do ano passado. Logo, a BR Insurance volta a entregar seu resultado em patamares positivos, demonstrando consistência na administração de seus negócios.

## • Lucro/Prejuízo Líquido

R\$ milhares	Consolidado					
	3T18	3T17	Var.%	3T18	2T18	Var.%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>(877)</b>	<b>(22.539)</b>	<b>-96,1%</b>	<b>(877)</b>	<b>(17.638)</b>	<b>-95,0%</b>
Ajustes Não Recorrentes	1.676	258	550,2%	1.676	10.078	-83,4%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado*</b>	<b>799</b>	<b>(22.281)</b>	<b>N/A</b>	<b>799</b>	<b>(7.560)</b>	<b>N/A</b>

\* Informações gerenciais; dados não auditados.

Após a contabilização de Depreciação e Amortização, Resultados Não Recorrentes, Resultado Financeiro e IR & CSLL, a Companhia encerrou o 3T18 com prejuízo líquido de R\$ 0,9 milhão, contra prejuízo de R\$ 22,5 milhões no mesmo trimestre do ano passado, que foi fortemente impactado pela contabilização de Impairment de algumas unidades geradoras de caixa em montante superior a R\$ 16,2 milhões. Quando ajustado pelos efeitos não recorrentes do trimestre, já mencionados anteriormente, a Companhia apresentou Lucro Líquido Ajustado de R\$ 0,8 milhão.

## • Geração/Consumo de Caixa

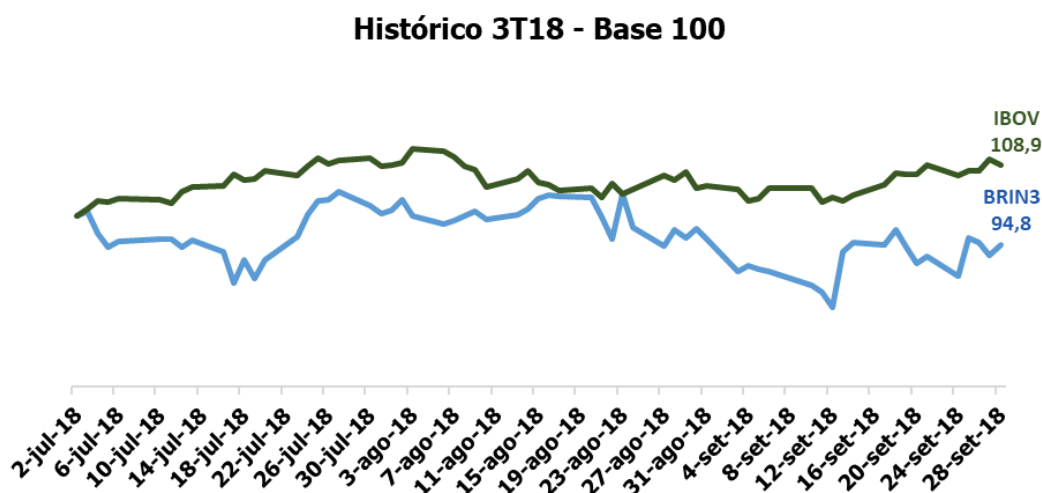
A Companhia gerou R\$ 1,8 milhão de caixa recorrente no terceiro trimestre de 2018 (incluindo resultado financeiro) e fechou o trimestre com Caixa/Equivalentes e Títulos de Valores Mobiliários totalizando R\$ 41,0 milhões. O processo de reestruturação gerou gastos totais de R\$ 0,4 milhão no trimestre e R\$ 2,1 milhões desde o seu início.

<b>Caixa</b> R\$ milhares	<b>Consolidado</b>	
	<b>3T18</b>	<b>2T18</b>
Saldo Inicial	39.719	42.510
Saldo Final	40.963	39.719
<b>Diferença</b>	<b>1.244</b>	<b>(2.791)</b>
Earn-out	-	(52)
Pagamento de Dividendos	(296)	-
Alienação de Investimentos - efeito líquido	15	-
Capex	(336)	(112)
Créditos Fiscais	433	30
Reestruturação	(404)	(874)
<b>Geração/(Consumo) de caixa recorrente</b>	<b>1.833</b>	<b>(1.783)</b>
Receita Financeira	573	608
<b>Caixa Recorrente Líquido de Receita Financeira</b>	<b>1.260</b>	<b>(2.391)</b>

## • Desempenho das Ações e Composição Acionária

As ações da BR Insurance encerraram o 3T18 cotadas a R\$ 13,75, representando uma desvalorização de 6,5% no trimestre, ao passo que o Ibovespa valorizou 9,0% no mesmo período.

As ações da Companhia foram negociadas em todos os pregões da B3 no 3T18 e o volume médio diário negociado atingiu 19.457 ações.



<b>Ações em circulação (free float)</b>	<b>6.081.901</b>	<b>79,2%</b>
Ações com venda restrita (em <i>Lockup</i> )	1.286.320	16,8%
Ações em tesouraria	310.167	4,0%
<b>Ações Emitidas</b>	<b>7.678.388</b>	<b>100,0%</b>

- **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 2018, a Grant Thornton Auditores Independentes estava 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, possuindo ampla carteira de produtos e serviços cobrindo diversos setores econômicos e proporcionando grande diversificação das receitas. A Companhia tem 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 website [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 segundo 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.*

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



## • Demonstração de Resultados

R\$ milhares	Consolidado					
	3T18	3T17	Var. %	3T18	2T18	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>22.483</b>	<b>18.921</b>	<b>18,8%</b>	<b>22.483</b>	<b>22.194</b>	<b>1,3%</b>
Repasses	(1.264)	(873)	44,8%	(1.264)	(2.170)	-41,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>21.219</b>	<b>18.048</b>	<b>17,6%</b>	<b>21.219</b>	<b>20.024</b>	<b>6,0%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(20.792)</b>	<b>(21.329)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(20.792)</b>	<b>(32.140)</b>	<b>-35,3%</b>
Pessoal	(15.195)	(16.887)	-10,0%	(15.195)	(14.819)	2,5%
Institucionais e Legais	(1.764)	(1.313)	34,4%	(1.764)	(12.950)	-86,4%
Infraestrutura	(1.970)	(2.369)	-16,8%	(1.970)	(1.791)	10,0%
Despesas Comerciais/Marketing	(808)	(702)	15,1%	(808)	(1.116)	-27,6%
Outras Despesas Operacionais	(1.055)	(58)	1711,9%	(1.055)	(1.464)	-27,9%
<b>EBITDA</b>	<b>427</b>	<b>(3.281)</b>	<b>-113,0%</b>	<b>427</b>	<b>(12.117)</b>	<b>-103,5%</b>
Mg. EBITDA	1,9%	-17,3%	19,2% p.p.	1,9%	-54,6%	56,5% p.p.
Ajustes Não Recorrentes	1.676	258	550,2%	1.676	10.078	-83,4%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>2.102</b>	<b>(3.023)</b>	<b>N/A</b>	<b>2.102</b>	<b>(2.039)</b>	<b>N/A</b>
Mg. EBITDA Ajustado*	9,4%	-16,0%	25,3% p.p.	9,4%	-9,2%	18,5% p.p.
Depreciação / Amortização	(2.065)	(2.533)	-18,5%	(2.065)	(2.170)	-4,9%
Outros Resultados	23	(16.243)	N/A	23	(4.319)	N/A
Resultado Financeiro	526	63	732,2%	526	916	-42,6%
<b>Lucro Antes do CS / IR</b>	<b>(1.088)</b>	<b>(21.994)</b>	<b>-95,1%</b>	<b>(1.088)</b>	<b>(17.690)</b>	<b>-93,8%</b>
IR & CSSL	211	(545)	-138,7%	211	52	305,6%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>(877)</b>	<b>(22.539)</b>	<b>-96,1%</b>	<b>(877)</b>	<b>(17.638)</b>	<b>-95,0%</b>
Ajustes Não Recorrentes	1.676	258	550,2%	1.676	10.078	-83,4%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido Ajustado*</b>	<b>799</b>	<b>(22.281)</b>	<b>N/A</b>	<b>799</b>	<b>(7.560)</b>	<b>N/A</b>

\* Informações gerenciais; dados não auditados.

- Balanco Patrimonial**

<b>Balanco Patrimonial</b> R\$ milhares	<b>Consolidado</b>	
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>58.550</b>	<b>58.486</b>
Caixa e equivalentes de caixa	6.406	3.181
Títulos e valores mobiliários	34.557	36.538
Contas a receber	7.336	6.890
Impostos a recuperar	9.326	10.723
Contas a receber por alienação de investimentos	441	439
Outros ativos circulantes	484	715
<b>Não-circulante</b>	<b>226.451</b>	<b>227.813</b>
	<b>4.610</b>	<b>4.004</b>
Outros recebíveis de partes relacionadas	2.245	2.182
Impostos a recuperar	21	21
Depósitos judiciais	2.344	1.801
Outros ativos não-circulantes	0	0
<b>Imobilizado</b>	<b>3.520</b>	<b>3.762</b>
<b>Intangível</b>	<b>218.321</b>	<b>220.047</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>285.001</b>	<b>286.299</b>

<b>Balanco Patrimonial</b> R\$ milhares	<b>Consolidado</b>	
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2018</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>	<b>20.929</b>	<b>20.853</b>
Fornecedores	6.938	6.860
Obrigações trabalhistas	8.358	7.844
Imposto de renda e contribuição social a pagar	463	557
Obrigações tributárias	1.403	1.482
Dividendos a pagar	789	493
Outras contas a pagar com partes relacionadas	0	0
Contas a pagar por aquisição de controladas	390	345
Outros passivos circulantes	2.588	3.272
<b>Não-circulante</b>	<b>29.777</b>	<b>30.267</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.488	10.026
Obrigações tributárias	295	320
Provisões para demandas judiciais	18.899	18.853
Contas a pagar por aquisição de controladas	955	927
Outros passivos não circulantes	140	141
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>234.295</b>	<b>235.179</b>
Capital social	348.407	348.407
Ações em tesouraria	(36.827)	(36.827)
Ágio na emissão das ações	143.932	143.932
Reservas de capital	46.329	46.329
Prejuízo acumulado	(267.547)	(266.671)
<b>Participação de acionistas não controladores</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>285.001</b>	<b>286.299</b>

## • Fluxo de Caixa

Fluxo de caixa R\$ milhares	Consolidado	
	3T18	2T18
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>7.504</b>	<b>(1.953)</b>
(Prejuízo)/Lucro do exercício antes do IR e CS	(1.088)	(17.690)
<b>Ajustes de receitas e despesas que não afetam caixa e equivalentes:</b>	<b>8.592</b>	<b>15.737</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	37	447
Depreciação e amortização	2.063	2.171
Reversão de valor justo de contas a pagar por aquisição de corretoras	73	(28)
Garantia financeira	(64)	(384)
Constituição de provisão para demandas judiciais	678	9.814
Juros e rendimentos de títulos e valores mobiliários	(690)	(477)
Perdas com dividendos desproporcionais	291	354
Baixa de imobilizado e intangíveis	70	3.218
Outras Provisões	6.134	622
<b>(Aumento)/redução de ativos e Aumento/(redução) de passivos operacionais</b>	<b>(4.730)</b>	<b>(785)</b>
Contas a receber	(483)	(1.077)
Impostos a recuperar - líquido de IR e CSLL compensados	1.158	2.713
Fornecedores	(6.045)	3.118
Obrigações trabalhistas	514	(2.661)
Obrigações tributárias	(88)	(419)
Depósitos judiciais (Resgates)	6	20
Pagamentos de demandas judiciais	(632)	(502)
Restituição de créditos tributários	433	30
Outros ativos e passivos	830	(302)
Imposto de renda e contribuição pagos	(423)	(1.705)
<b>Caixa líquido (aplicado)/gerado nas atividades operacionais</b>	<b>2.774</b>	<b>(2.738)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos:</b>		
Aquisição de imobilizado e intangível	(165)	(112)
Pagamentos por aquisições de corretoras (líquido do caixa adquirido)	-	(50)
Aplicação/(Resgate) de títulos e valores mobiliários	1.886	740
Alienação de investimento (caixa líquido das operações descontinuadas)	15	30
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>1.736</b>	<b>608</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos:</b>		
Partes relacionadas - excluindo garantias financeiras	1	53
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	(1.286)	(467)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos</b>	<b>(1.285)</b>	<b>(414)</b>
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>3.225</b>	<b>(2.544)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>3.181</b>	<b>5.725</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>6.406</b>	<b>3.181</b>