

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	17
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
Notas Explicativas	35
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	78

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	80
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	323.293
Preferenciais	0
Total	323.293
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	27/03/2015	Juros sobre Capital Próprio	10/04/2015	Ordinária		0,61987
Assembléia Geral Ordinária	27/03/2015	Juros sobre Capital Próprio	10/04/2015	Ordinária		0,21034
Assembléia Geral Ordinária	27/03/2015	Dividendo	10/04/2015	Ordinária		0,63623

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	6.551.702	6.521.090
1.01	Ativo Circulante	430.039	650.935
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	77.742	19.041
1.01.02	Aplicações Financeiras	337.853	568.283
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	337.853	568.283
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	296.219	526.940
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	41.634	41.343
1.01.03	Contas a Receber	0	42.809
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	42.809
1.01.03.02.01	Dividendos e Juros a Receber	0	42.809
1.01.06	Tributos a Recuperar	11.426	17.783
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11.426	17.783
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	11.426	17.783
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.018	3.019
1.01.08.03	Outros	3.018	3.019
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	485	0
1.01.08.03.02	Outros ativos	2.533	3.019
1.02	Ativo Não Circulante	6.121.663	5.870.155
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.195	5.019
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	5.195	5.019
1.02.01.09.03	Outros ativos	5.195	5.019
1.02.02	Investimentos	6.116.468	5.865.136
1.02.02.01	Participações Societárias	6.116.468	5.865.136
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.116.468	5.865.136

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	6.551.702	6.521.090
2.01	Passivo Circulante	7.464	228.709
2.01.03	Obrigações Fiscais	151	7.572
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	151	7.572
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	151	7.572
2.01.05	Outras Obrigações	7.313	221.137
2.01.05.02	Outros	7.313	221.137
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	26	206.042
2.01.05.02.04	Outros passivos	7.287	15.095
2.02	Passivo Não Circulante	285.324	294.360
2.02.03	Tributos Diferidos	285.324	294.360
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	285.324	294.360
2.03	Patrimônio Líquido	6.258.914	5.998.021
2.03.01	Capital Social Realizado	2.782.000	2.782.000
2.03.02	Reservas de Capital	47.412	47.412
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	47.412	47.412
2.03.04	Reservas de Lucros	3.441.446	3.167.218
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	227.917
2.03.04.10	Reservas de Lucro	2.939.301	2.939.301
2.03.04.11	Lucros acumulados	502.145	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-11.944	1.391

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	257.571	472.371	201.335	347.316
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.669	-8.056	-4.194	-9.052
3.04.02.01	Despesas administrativas	-3.668	-8.049	-4.149	-8.963
3.04.02.02	Despesas com tributos	-1	-7	-45	-89
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.155	-6.311	-3.155	-6.311
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	264.395	486.738	208.684	362.679
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	264.395	486.738	208.684	362.679
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	257.571	472.371	201.335	347.316
3.06	Resultado Financeiro	14.052	26.681	18.319	22.056
3.06.01	Receitas Financeiras	14.723	28.484	19.294	24.833
3.06.02	Despesas Financeiras	-671	-1.803	-975	-2.777
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	271.623	499.052	219.654	369.372
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.527	3.093	-2.538	-1.558
3.08.01	Corrente	1.254	2.516	-4.183	-4.802
3.08.02	Diferido	273	577	1.645	3.244
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	273.150	502.145	217.116	367.814
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	273.150	502.145	217.116	367.814
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,8449	1,55322	0,67158	1,13771
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,8449	1,55322	0,67158	1,13771

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	273.150	502.145	217.116	367.814
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-7.624	-13.335	17.469	12.792
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários em controladas	-11.760	-26.937	32.785	34.033
4.02.02	Efeitos tributários	4.704	10.775	-13.114	-13.613
4.02.03	Ajustes acumulados de conversão	-568	2.827	-2.202	-7.628
4.03	Resultado Abrangente do Período	265.526	488.810	234.585	380.606

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	276.880	100.318
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	21.718	11.446
6.01.01.01	Lucro líquido do Período	502.145	367.814
6.01.01.02	Amortizações	6.311	6.311
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-486.738	-362.679
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	255.162	88.872
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	230.721	99.431
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	-291	2.776
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	6.357	2.188
6.01.02.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-7.005	-3.328
6.01.02.06	Outros ativos	42.634	-392
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	-416	-1.959
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-9.036	-3.244
6.01.02.10	Outros passivos	-7.802	-6.600
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	215.760	582.102
6.02.02	Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	247.244	634.442
6.02.03	Aumento de capital - controladas	-31.484	-52.340
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-433.939	-842.930
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-228.250	-204.892
6.03.03	Dividendos pagos	-205.689	-638.038
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	58.701	-160.510
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.041	245.262
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	77.742	84.752

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	2.782.000	47.412	3.167.218	0	1.391	5.998.021
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.167.218	0	1.391	5.998.021
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-227.917	0	0	-227.917
5.04.06	Dividendos	0	0	-227.917	0	0	-227.917
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	502.145	-13.335	488.810
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	502.145	0	502.145
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-13.335	-13.335
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-16.162	-16.162
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	2.827	2.827
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	2.782.000	47.412	2.939.301	502.145	-11.944	6.258.914

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.782.000	47.412	3.046.415	0	13.336	5.889.163
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.046.415	0	13.336	5.889.163
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-514.545	0	0	-514.545
5.04.06	Dividendos	0	0	-508.855	0	0	-508.855
5.04.09	Outros ajustes - não controladores	0	0	-5.690	0	0	-5.690
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	367.814	12.792	380.606
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	367.814	0	367.814
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	12.792	12.792
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	20.420	20.420
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.628	-7.628
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.782.000	47.412	2.531.870	367.814	26.128	5.755.224

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-929	-1.110
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-611	-593
7.02.04	Outros	-318	-517
7.02.04.01	Serviços de terceiros, comissões líquidas	-318	-517
7.03	Valor Adicionado Bruto	-929	-1.110
7.04	Retenções	-6.311	-6.311
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.311	-6.311
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-7.240	-7.421
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	513.419	384.735
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	486.738	362.679
7.06.02	Receitas Financeiras	26.994	22.057
7.06.03	Outros	-313	-1
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	506.179	377.314
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	506.179	377.314
7.08.01	Pessoal	7.004	7.749
7.08.01.01	Remuneração Direta	583	520
7.08.01.02	Benefícios	6.421	7.229
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.970	1.751
7.08.02.01	Federais	-2.970	1.751
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	502.145	367.814
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	502.145	367.814

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	21.901.796	21.711.741
1.01	Ativo Circulante	15.744.582	15.125.515
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	663.341	1.003.862
1.01.02	Aplicações Financeiras	7.024.100	5.716.440
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	7.024.100	5.716.440
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	6.167.949	5.675.097
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	856.151	41.343
1.01.03	Contas a Receber	6.021.235	6.403.227
1.01.03.01	Clientes	6.021.235	6.403.227
1.01.03.01.01	Prêmios a receber de segurados	2.969.783	3.155.850
1.01.03.01.02	Operações de crédito	1.069.460	992.705
1.01.03.01.03	Títulos e créditos a receber	1.934.328	2.215.105
1.01.03.01.04	Recebíveis de prestação de serviços	47.664	39.567
1.01.06	Tributos a Recuperar	49.493	68.629
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	49.493	68.629
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	49.493	68.629
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.986.413	1.933.357
1.01.08.03	Outros	1.986.413	1.933.357
1.01.08.03.01	Bens à Venda	196.162	168.945
1.01.08.03.02	Ativos de resseguro	60.657	72.522
1.01.08.03.03	Custos de aquisição diferidos	1.104.327	1.109.880
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	1.813	1.130
1.01.08.03.05	Outros ativos	623.454	580.880
1.02	Ativo Não Circulante	6.157.214	6.586.226
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.199.864	3.709.978
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.117.340	2.698.168
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	947	1.136
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.116.393	2.697.032
1.02.01.03	Contas a Receber	278.818	265.103
1.02.01.03.01	Clientes	278.056	264.414
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	762	689
1.02.01.06	Tributos Diferidos	439.718	393.903
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	433.429	387.633
1.02.01.06.04	Impostos e contribuições a recuperar	6.289	6.270
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	363.988	352.804
1.02.01.09.03	Ativos de Resseguro	727	1.035
1.02.01.09.04	Custos de aquisição diferidos	6.586	6.375
1.02.01.09.05	Outros ativos	356.675	345.394
1.02.02	Investimentos	8.604	8.697
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	8.604	8.697
1.02.03	Imobilizado	1.431.139	1.377.028
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.431.139	1.377.028
1.02.04	Intangível	1.517.607	1.490.523

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	21.901.796	21.711.741
2.01	Passivo Circulante	12.722.101	13.026.721
2.01.03	Obrigações Fiscais	355.433	360.266
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	355.433	360.266
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	355.433	360.266
2.01.05	Outras Obrigações	12.366.668	12.666.455
2.01.05.02	Outros	12.366.668	12.666.455
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.014	206.979
2.01.05.02.04	Passivos de contratos de seguros	7.830.386	7.684.859
2.01.05.02.05	Débitos de operações de seguro e resseguro	587.918	647.304
2.01.05.02.06	Passivos financeiros	3.479.848	3.503.199
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	1.951	0
2.01.05.02.08	Outros passivos	465.551	624.114
2.02	Passivo Não Circulante	2.919.200	2.685.572
2.02.02	Outras Obrigações	2.557.671	2.291.931
2.02.02.02	Outros	2.557.671	2.291.931
2.02.02.02.03	Passivos de contratos de seguros	2.470.741	2.217.661
2.02.02.02.04	Outros passivos	86.930	74.270
2.02.03	Tributos Diferidos	286.853	296.087
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	286.853	296.087
2.02.04	Provisões	74.676	97.554
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	74.676	97.554
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	34.284	47.656
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.059	14.367
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	29.333	35.531
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.260.495	5.999.448
2.03.01	Capital Social Realizado	2.782.000	2.782.000
2.03.02	Reservas de Capital	47.412	47.412
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	47.412	47.412
2.03.04	Reservas de Lucros	3.441.446	3.167.218
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	227.917
2.03.04.10	Reservas	2.939.301	2.939.301
2.03.04.11	Lucros acumulados	502.145	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-11.944	1.391
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.581	1.427

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.650.453	7.445.667	3.355.964	6.643.542
3.01.01	Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.168.571	6.487.473	2.951.384	5.857.733
3.01.02	Contribuições de plano de previdência	40.960	85.277	40.530	82.688
3.01.03	Receita líquida com títulos de capitalização	3.463	7.445	2.518	4.613
3.01.04	Prêmios de resseguro cedido	-9.020	-24.868	-14.002	-26.990
3.01.05	Receitas de operações de crédito	251.594	508.079	209.201	400.464
3.01.06	Receitas de prestações de serviços	194.885	382.261	166.333	325.034
3.03	Resultado Bruto	3.650.453	7.445.667	3.355.964	6.643.542
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.495.717	-7.182.875	-3.228.991	-6.473.737
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-794.693	-1.559.442	-673.716	-1.315.421
3.04.02.01	Despesas administrativas	-687.188	-1.365.096	-619.091	-1.206.485
3.04.02.02	Despesas com tributos	-107.505	-194.346	-54.625	-108.936
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	30.653	72.331	23.027	50.615
3.04.04.01	Receitas com imóveis de renda	2.566	5.448	2.542	5.165
3.04.04.02	Outras receitas operacionais	28.087	66.883	20.485	45.450
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.731.677	-5.695.764	-2.578.302	-5.208.931
3.04.05.01	Variação das provisões técnicas - seguros	61.215	-43.737	-32.534	-74.256
3.04.05.02	Variação das provisões técnicas - previdência	-34.515	-75.025	-39.205	-75.092
3.04.05.03	Sinistros retidos - bruto	-1.943.504	-3.988.546	-1.838.880	-3.713.033
3.04.05.04	Benefícios de planos de previdência	-6.341	-9.120	-3.251	-6.798
3.04.05.05	Recuperação de resseguradores	2.731	28.734	888	17.284
3.04.05.06	Recuperação de salvados e ressarcimentos	244.267	478.052	210.832	408.545
3.04.05.07	Custos de aquisição - seguros	-656.149	-1.297.125	-580.583	-1.147.470
3.04.05.08	Custos de aquisição - outros	-24.749	-45.536	-19.500	-38.741
3.04.05.09	Custos dos serviços prestados	-59.735	-104.179	-37.505	-72.675
3.04.05.10	Outras despesas operacionais	-314.897	-639.282	-238.564	-506.695
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	154.736	262.792	126.973	169.805

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.06	Resultado Financeiro	281.290	553.346	226.631	436.250
3.06.01	Receitas Financeiras	423.849	815.236	340.097	625.192
3.06.02	Despesas Financeiras	-142.559	-261.890	-113.466	-188.942
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	436.026	816.138	353.604	606.055
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-162.760	-313.747	-137.659	-242.501
3.08.01	Corrente	-176.431	-368.777	-162.554	-281.848
3.08.02	Diferido	13.671	55.030	24.895	39.347
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	273.266	502.391	215.945	363.554
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	273.266	502.391	215.945	363.554
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	273.150	502.145	217.116	367.814
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	116	246	-1.171	-4.260
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,84526	1,55398	0,66795	1,12453
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,84526	1,55398	0,66795	1,12453

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	273.266	502.391	215.945	363.554
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-7.624	-13.335	17.469	12.792
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários	-11.760	-26.937	32.785	34.033
4.02.02	Efeitos tributários	4.704	10.775	-13.114	-13.613
4.02.03	Ajustes acumulados de conversão cambial	-568	2.827	-2.202	-7.628
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	265.642	489.056	233.414	376.346
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	265.526	488.810	234.585	380.606
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	116	246	-1.171	-4.260

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/06/2015	01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	271.480	298.670
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	599.351	438.813
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	502.391	363.554
6.01.01.03	Depreciações	57.498	44.784
6.01.01.04	Depreciações - Propriedades imobiliárias para investimentos	93	93
6.01.01.05	Amortizações	36.612	30.328
6.01.01.06	Resultado na venda de imobilizado	2.757	54
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	28.981	99.484
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-492.663	855.495
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	-234.169	-1.293.578
6.01.02.03	Prêmios a receber de segurados	185.994	149.376
6.01.02.04	Operações de crédito	-90.397	-118.407
6.01.02.05	Títulos e créditos a receber	280.777	-163.366
6.01.02.06	Ativos de resseguro	12.173	7.995
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-55.030	-48.415
6.01.02.08	Impostos e contribuições a recuperar	19.117	73.310
6.01.02.10	Bens à Venda	-27.217	-29.797
6.01.02.11	Outros ativos	-62.635	-96.995
6.01.02.12	Custos de aquisição diferidos	5.342	883
6.01.02.13	Passivos de contratos de seguros	398.607	373.243
6.01.02.14	Débitos de operações de seguros e resseguros	-59.386	-20.289
6.01.02.15	Passivos financeiros	42.292	358.312
6.01.02.16	Impostos e contribuições a recolher	272.949	228.998
6.01.02.17	Provisões	-22.878	8.395
6.01.02.18	Outros passivos	-143.895	-185.676
6.01.03	Outros	-356.852	-239.627
6.01.03.01	Ajustes de instrumentos financeiros	-13.335	12.792
6.01.03.02	Participação dos acionistas não controladores	-92	5.585
6.01.03.03	Juros sobre captação de recursos	-65.643	-47.441
6.01.03.04	Importo de Renda e Contribuição Social Pagos	-277.782	-210.563
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-178.062	-164.918
6.02.01	Baixa/venda de imobilizado e intangível	17.641	2.396
6.02.02	Aquisição de imobilizado	-132.005	-98.810
6.02.03	Aquisição de intangível	-63.698	-68.504
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-433.939	-842.930
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-228.250	-204.892
6.03.03	Dividendos pagos	-205.689	-638.038
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-340.521	-709.178
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.003.862	1.336.503
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	663.341	627.325

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.782.000	47.412	3.167.218	0	1.391	5.998.021	1.427	5.999.448
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.167.218	0	1.391	5.998.021	1.427	5.999.448
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-227.917	0	0	-227.917	-92	-228.009
5.04.06	Dividendos	0	0	-227.917	0	0	-227.917	0	-227.917
5.04.09	Outros ajustes - não controladores	0	0	0	0	0	0	-92	-92
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	502.145	-13.335	488.810	246	489.056
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	502.145	0	502.145	246	502.391
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-13.335	-13.335	0	-13.335
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-16.162	-16.162	0	-16.162
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	2.827	2.827	0	2.827
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.782.000	47.412	2.939.301	502.145	-11.944	6.258.914	1.581	6.260.495

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.782.000	47.412	3.046.415	0	13.336	5.889.163	4.345	5.893.508
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.046.415	0	13.336	5.889.163	4.345	5.893.508
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-514.545	0	0	-514.545	5.585	-508.960
5.04.06	Dividendos	0	0	-508.855	0	0	-508.855	0	-508.855
5.04.09	Outros ajustes - não controladores	0	0	-5.690	0	0	-5.690	5.585	-105
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	367.814	12.792	380.606	-4.260	376.346
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	367.814	0	367.814	-4.260	363.554
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	12.792	12.792	0	12.792
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	20.420	20.420	0	20.420
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-7.628	-7.628	0	-7.628
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.782.000	47.412	2.531.870	367.814	26.128	5.755.224	5.670	5.760.894

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	3.777.399	3.156.249
7.01.02	Outras Receitas	3.923.941	3.271.146
7.01.02.01	Receitas com operação de seguros	6.487.473	5.857.733
7.01.02.02	Receitas com operações de crédito	508.079	400.464
7.01.02.03	Receitas com operações de previdência privada	85.277	82.688
7.01.02.04	Rendas com taxas de gestão e outras taxas	10.827	10.322
7.01.02.05	Prestação de serviços	382.261	325.034
7.01.02.06	Outras	59.666	38.255
7.01.02.08	Variação das provisões técnicas - seguro	-43.737	-74.256
7.01.02.09	Variação das provisões técnicas - previdência	-75.025	-75.092
7.01.02.10	Sinistros retidos	-3.481.760	-3.287.204
7.01.02.11	Despesas com benefícios	-9.120	-6.798
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-146.542	-114.897
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.408.696	-2.091.476
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-104.179	-72.675
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-728.800	-624.972
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.856	851
7.02.04	Outros	-1.578.573	-1.394.680
7.02.04.03	Serviços de terceiros, comissões líquidas	-1.555.534	-1.393.574
7.02.04.04	Variação dos custos de aquisição diferidos	-23.039	-1.106
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.368.703	1.064.773
7.04	Retenções	-94.203	-75.205
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-94.203	-75.205
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.274.500	989.568
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	579.831	464.149
7.06.02	Receitas Financeiras	819.286	627.581
7.06.03	Outros	-239.455	-163.432
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.854.331	1.453.717
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.854.331	1.453.717
7.08.01	Pessoal	701.397	607.546
7.08.01.01	Remuneração Direta	395.307	353.110
7.08.01.02	Benefícios	275.550	227.402
7.08.01.03	F.G.T.S.	30.540	27.034
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	611.799	440.439
7.08.02.01	Federais	596.848	431.359
7.08.02.03	Municipais	14.951	9.080
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	38.744	42.178
7.08.03.01	Juros	20.845	22.736
7.08.03.02	Aluguéis	17.899	19.442
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	502.391	363.554
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	502.145	367.814
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	246	-4.260

Release de Resultados do 2T15 e do 1S15



No segundo trimestre e primeiro semestre, apresentamos crescimento tanto no resultado operacional quanto no resultado financeiro. As receitas totais se expandiram em 10% no trimestre e 13% no acumulado do ano, apesar dos sinais de dificuldade da economia.

Na operação de seguros, os prêmios auferidos cresceram 7% no trimestre e 11% no semestre, em grande parte favorecidos pelo crescimento do número de itens. O número de veículos segurados atingiu 5,2 milhões (+7%) e o número de residências aumentou em cerca de 376 mil itens (+21%), alcançando 2,3 milhões de residências seguradas.

O desempenho operacional de seguros, demonstrado pelo índice combinado, melhorou nos dois períodos, alcançando 95,3% no 2T15 e 96,2% no 1S15, fruto principalmente da queda na sinistralidade. As ações para redução do risco e uma menor frequência de sinistros contribuíram para esta redução, em especial na Azul. O índice de despesas administrativas permaneceu estável no 2T15 e decresceu 0,2 p.p. no acumulado do ano.

Nas empresas financeiras e de serviços, as receitas cresceram 19% e 23% no 2T15 e 1S15 respectivamente, resultado sobretudo da evolução das receitas de operações de crédito (cartão de crédito e financiamento), impulsionadas pela expansão da carteira.

O resultado financeiro apresentou um aumento de 24% no trimestre, explicado pelos investimentos em títulos indexados a inflação que apresentaram uma performance acima do índice de referência e também por um CDI médio maior no período. A rentabilidade trimestral da carteira foi de 3,05% (101% do CDI) e de 6,13% (104% do CDI) no ano, excluindo-se os recursos previdenciários.

Finalmente, o lucro líquido foi de R\$ 275 milhões no trimestre e de R\$ 506 milhões no semestre, correspondendo a um aumento de 26% e 36% respectivamente. O ROAE foi de 20,6% no 2T15 e de 19,0% no 1S15.

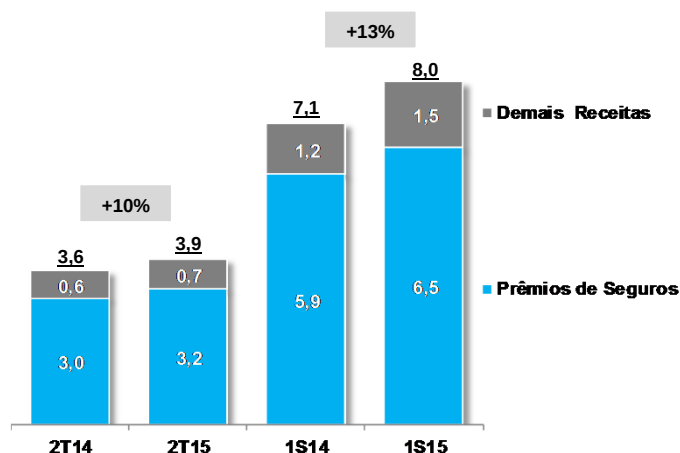
Teleconferência de Resultados do 2T15

(06/08/15) - português e inglês 10:00h (Brasília) / 09:00h (NY)

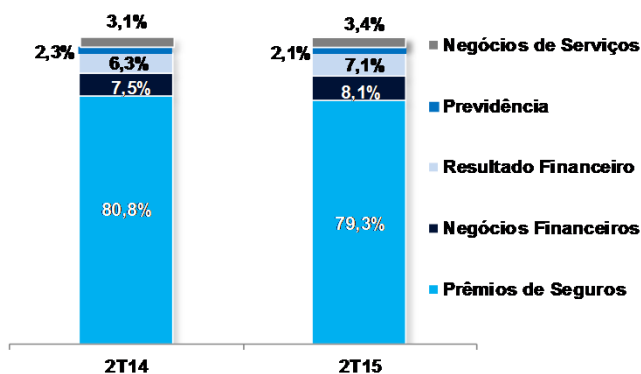
Principais Destaques

- ▣ Crescimento das receitas totais de 10% no 2T15 e de 13% no 1S15 em comparação ao mesmo período do ano anterior
- ▣ Aumento de 7% nos prêmios auferidos de seguros no trimestre e de 11% no semestre (2015 x 2014)
- ▣ Lucro líquido (sem business combination) no 2T15 de R\$ 275 milhões (+26%) e de R\$ 506 milhões no 1S15 (+36%)
- ▣ ROAE de 20,6% (+2,5 p.p.) no 2T15 e de 19,0% (+4,2 p.p.) no 1S15 (sem business combination)
- ▣ Índice combinado de seguros de 95,3% (-0,6 p.p.) no 2T15 e de 96,2% (-1,1 p.p.) no 1S15 e índice combinado ampliado de 88,3% (-1,4 p.p.) no 2T15 e de 89,3% (-1,7 p.p.) nos primeiros seis meses do ano
- ▣ Índice D.A. (despesas administrativas) de seguros de 15,4% no 2T15 (estável) e de 15,2% no 1S15 (-0,2 p.p. vs. 1S14)
- ▣ Resultado financeiro de R\$ 281 milhões no 2T15 (+24% vs. 2T14) e de R\$ 553 milhões no 1S15 (+27% vs. 1S14)
- ▣ No trimestre a rentabilidade total atingiu 3,17% (105% do CDI) e a rentabilidade (ex. previdência) foi de 3,05% (101% do CDI). No semestre a rentabilidade total foi de 6,22% (105% do CDI) e de 6,13% (104% do CDI), sem considerar os recursos de previdência

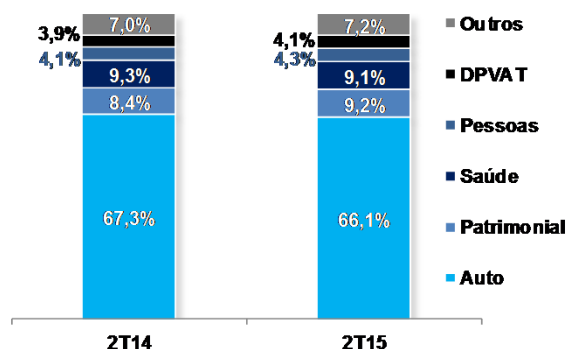
Receitas Totais (R\$ Bilhões)



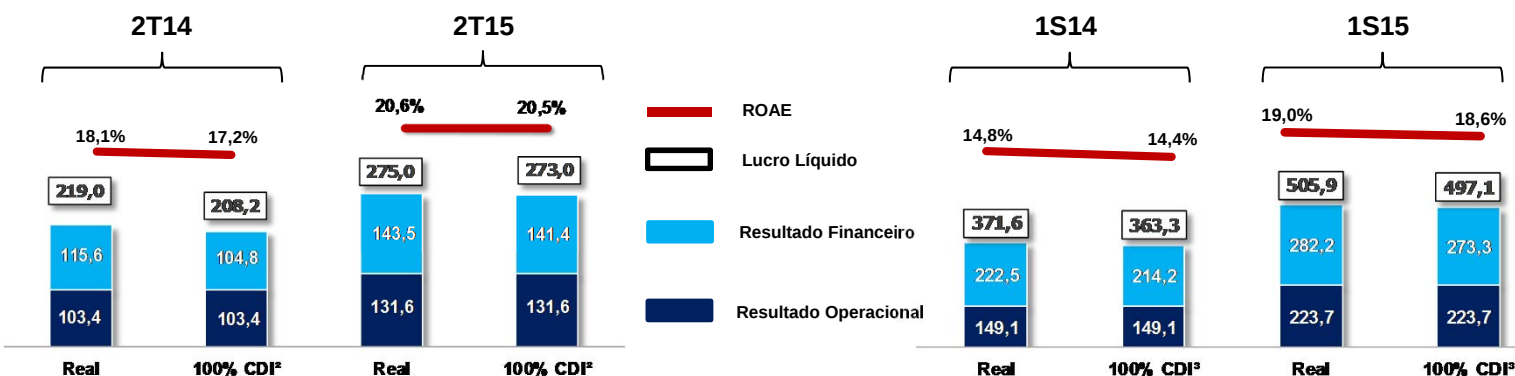
Distribuição Receita Total



Distribuição dos Prêmios de Seguro



Resultado Total¹ (R\$ milhões) e ROAE¹ (%)



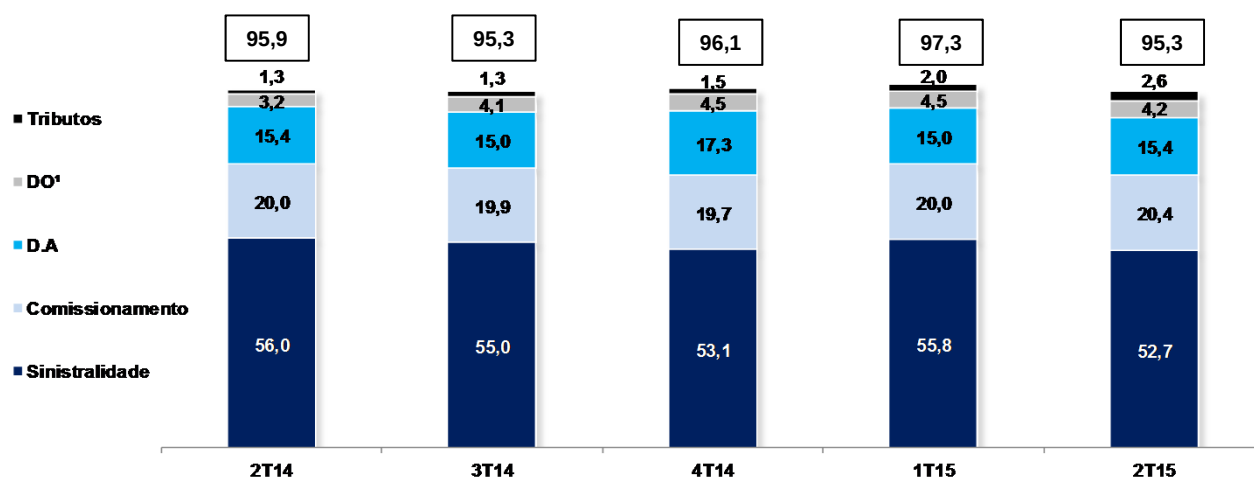
¹ Considera todos os negócios da Companhia, seguros e não seguros (sem business combination), líquido de impostos

² Resultado proforma considerando retorno sobre as aplicações de 100% do CDI (resultado neutro)*, sem considerar reservas de previdência do participante

* Entre 2010 e 2014, a rentabilidade média das aplicações financeiras totais (s/ previdência) da Empresa foi de 102% do CDI

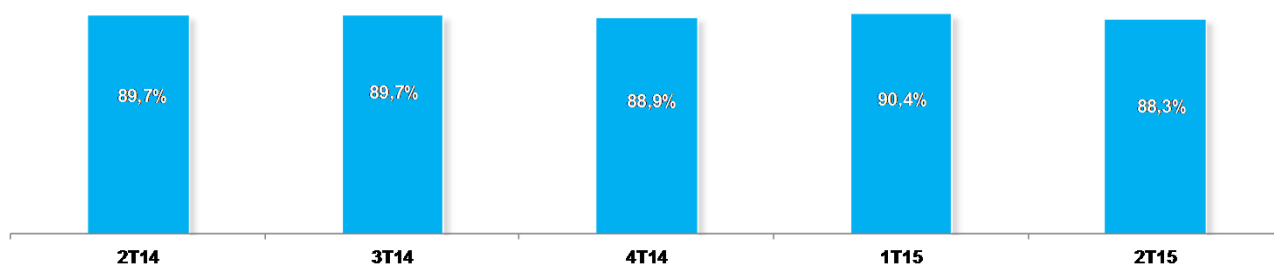
Receitas (valores em R\$ milhões)						
PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECBTAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	2T15	2T14	Var.%	1S15	1S14	Var.%
Porto Seguro – Auto	1.102,1	1.044,9	5,5	2.279,3	2.071,4	10,0
Azul Seguros – Auto	528,0	467,7	12,9	1.119,4	934,8	19,7
Itaú Auto e Residência - Auto	463,0	473,0	(2,1)	891,2	920,7	(3,2)
Total Auto	2.093,1	1.985,6	5,4	4.289,9	3.926,9	9,2
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	189,0	146,3	29,2	358,0	277,1	29,2
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	101,5	102,4	(0,9)	225,6	215,5	4,7
Total Patrimonial	290,5	248,7	16,8	583,6	492,6	18,5
Saúde	251,8	249,8	0,8	506,8	502,5	0,9
Odonto	18,9	13,6	39,0	36,7	26,4	39,0
Portomed (contraprestações líquidas)	18,9	11,2	68,8	35,2	19,6	79,6
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	289,6	274,6	5,5	578,7	548,5	5,5
Pessoas (Vida Risco)	136,8	121,8	12,3	259,3	231,1	12,2
DPVAT	129,5	113,8	13,8	311,7	258,2	20,7
Porto Seguro Uruguai	51,8	34,0	52,4	106,4	73,7	44,4
Prêmios Seguros - VGBL	43,0	43,2	(0,5)	85,9	82,6	4,0
Transportes	36,6	31,4	16,6	70,3	60,9	15,4
Riscos Financeiros / Outros Seguros	97,7	98,3	(0,6)	201,7	183,2	10,1
Total de Prêmios Auferidos	3.168,6	2.951,4	7,4	6.487,5	5.857,7	10,8
Total de Prêmios Ganhos	3.220,8	2.904,8	10,9	6.418,9	5.756,5	11,5
RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	2T15	2T14	Var.%	1S15	1S14	Var.%
Operação de Crédito	251,6	209,2	20,3	508,1	400,5	26,9
Consórcio	55,8	50,8	9,8	108,5	100,4	8,1
Serviços Médicos e Bioqualynet	45,9	45,0	2,0	93,4	87,2	7,1
Atendimento	34,7	29,6	17,2	67,5	57,4	17,6
Monitoramento	23,2	20,5	13,2	44,8	40,4	10,9
Portopar e Porto Investimentos	10,5	8,1	29,6	21,0	16,5	27,3
Porto Serviços	7,5	3,9	92,3	13,8	6,8	102,9
Outras Receitas	17,3	8,4	106,0	33,3	16,3	104,3
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	446,5	375,5	18,9	890,4	725,5	22,7
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	84,0	83,7	0,4	171,2	165,3	3,6
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	3,5	2,5	40,0	7,4	4,6	60,9
Receitas com Imóveis	2,4	2,5	(4,0)	5,4	5,1	5,9
RESULTADO FINANCEIRO	2T15	2T14	Var.%	1S15	1S14	Var.%
Resultado Financeiro - Seguros	253,4	198,5	27,7	501,4	397,1	26,3
Resultado Financeiro - Outros	27,9	28,2	(1,1)	51,9	39,2	32,4
Resultado Financeiro Total	281,3	226,7	24,1	553,3	436,3	26,8
Receita Total	3.943,3	3.599,1	9,6	8.029,3	7.111,9	12,9
Índices (%)	2T15	2T14	Var. p.p	1S15	1S14	Var. p.p
SINISTRALIDADE	2T15	2T14	Var. p.p	1S15	1S14	Var. p.p
Porto Seguro – Auto	50,1	55,0	(4,9)	51,5	55,8	(4,3)
Azul Seguros – Auto	56,4	61,1	(4,7)	57,7	63,1	(5,4)
Itaú Auto e Residência - Auto	58,2	61,1	(2,9)	60,8	62,7	(1,9)
Total Auto	53,5	57,9	(4,4)	55,2	59,2	(4,0)
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	18,7	27,6	(8,9)	29,9	32,6	(2,7)
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	27,8	27,0	0,8	31,2	29,8	1,4
Total Patrimonial	22,6	27,3	(4,7)	30,5	31,3	(0,8)
Saúde	78,5	77,6	0,9	72,9	74,7	(1,8)
Odonto	61,1	50,2	10,9	54,0	46,6	7,4
Portomed	100,5	86,6	13,9	97,2	87,8	9,4
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	78,8	76,6	2,2	73,1	73,9	(0,8)
Pessoas (Vida Risco)	26,7	27,9	(1,2)	26,7	26,4	0,3
Sinistralidade Total	52,7	56,0	(3,3)	54,2	57,1	(2,9)
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	2T15	2T14	Var. p.p	1S15	1S14	Var. p.p
Custos de aquisição – Seguros	20,4	20,0	0,4	20,2	19,9	0,3
DESPESAS ADMINISTRATIVAS E OPERACIONAIS	2T15	2T14	Var. p.p	1S15	1S14	Var. p.p
Despesas Administrativas - Seguros	15,4	15,4	-	15,2	15,4	(0,2)
Despesas Tributos - Seguros	2,6	1,3	1,3	2,3	1,2	1,1
Despesas Adm. e Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	19,6	18,6	1,0	19,5	19,1	0,4
MARGEM E RENTABILIDADE	2T15	2T14	Var.%	1S15	1S14	Var.%
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	95,3	95,9	(0,6)	96,2	97,3	(1,1)
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	88,3	89,7	(1,4)	89,3	91,0	(1,7)
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%	5.466,0	4.954,7	10,3	5.466,0	4.954,7	10,3
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	6.258,9	5.755,2	8,8	6.258,9	5.755,2	8,8
Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%	275,0	219,0	25,6	505,9	371,6	36,1
Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	273,2	217,1	25,8	502,1	367,8	36,5
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	20,6	18,1	2,5	19,0	14,8	4,2
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	17,8	15,4	2,4	16,4	12,6	3,8
Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var.%	0,90	0,70	28,6	1,60	1,10	45,5
Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var.%	0,80	0,70	14,3	1,60	1,10	45,5
Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %	323.293	323.293	-	323.293	323.293	-

Índice Combinado de Seguros %



■ O índice combinado (2T15 x 2T14) foi 0,6 p.p. menor, decorrente da redução do índice de sinistralidade total em 3,3 p.p., explicado principalmente pela queda na sinistralidade dos seguros de automóvel e patrimoniais, mesmo considerando o retorno do pagamento do imposto Cofins² a partir de 2015.

Índice Combinado Ampliado de Seguros %



■ O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) melhorou 1,4 p.p. (2T15 x 2T14) em função do maior resultado operacional e financeiro no período.

¹ D.O = Outras Receitas - Despesas Operacionais

² A Empresa obteve o benefício de não pagamento do imposto COFINS para as empresas Porto Cia e Vida e Previdência em função do ganho da causa tributária, válido para o ano de 2014.

Seguro Auto

Porto Seguro Auto	2T15	2T14	Var. %/p.p	1S15	1S14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	1.102,1	1.044,9	5,5	2.279,3	2.071,4	10,0
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	1.148,1	1.053,2	9,0	2.267,0	2.070,0	9,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	50,1	55,0	(4,9)	51,5	55,8	(4,3)
Veículos Segurados - Frota (mil)	2.308	2.220	4,0	2.308	2.220	4,0

Azul Seguro Auto	2T15	2T14	Var. %/p.p	1S15	1S14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	528,0	467,7	12,9	1.119,4	934,8	19,7
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	572,4	468,6	22,2	1.121,7	915,5	22,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	56,4	61,1	(4,7)	57,7	63,1	(5,4)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.623	1.365	18,9	1.623	1.365	18,9

Itaú Seguros Auto	2T15	2T14	Var. %/p.p	1S15	1S14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	463,0	473,0	(2,1)	891,2	920,7	(3,2)
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	493,2	490,5	0,6	983,7	968,3	1,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	58,2	61,1	(2,9)	60,8	62,7	(1,9)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.224	1.245	(1,7)	1.224	1.245	(1,7)

Seguro Auto Consolidado	2T15	2T14	Var. %/p.p	1S15	1S14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	2.093,1	1.985,6	5,4	4.289,9	3.926,9	9,2
Prêmio Ganho	2.213,7	2.012,3	10,0	4.372,4	3.953,8	10,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	53,5	57,9	(4,4)	55,2	59,2	(4,0)
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.155	4.830	6,7	5.155	4.830	6,7

Os prêmios auferidos da carteira de automóvel da Porto Seguro atingiram R\$ 1.102 milhões no 2T15, um aumento de 6% em relação ao 2T14, decorrente do aumento do número de veículos segurados (frota segurada cresceu 4% vs. 2T14). A sinistralidade reduziu 4,9 p.p. devido em maior parte a redução nas frequências de sinistro.

Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R\$ 528 milhões no 2T15, crescimento de 13% em relação ao 2T14, favorecido pelo aumento no número de veículos segurados (frota segurada cresceu 19% vs. 2T14, impulsionada pela expansão geográfica). A sinistralidade reduziu 4,7 p.p., atingindo 56,4%, explicado pelo aperfeiçoamento no modelo de seleção de riscos da Companhia.

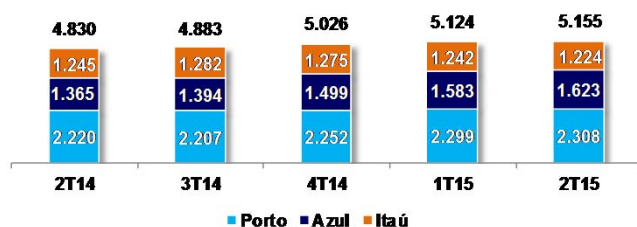
A carteira de auto da Itaú Auto e Residência atingiu R\$ 463 milhões no 2T15, 2% menor que o 2T14, explicado pela estratégia de redução do risco para melhorar a rentabilidade da carteira. A sinistralidade do trimestre reduziu 2,9 p.p., em função da menor exposição a veículos específicos. A redução na sinistralidade foi parcialmente compensada pela desaceleração do prêmio ganho.

A frota segurada das 3 marcas cresceu 325 mil itens no 2T15 (7% vs. 2T14) e o prêmio total do segmento de automóvel incrementou em R\$ 108 milhões (+5%).

Prêmios (R\$ milhões)



Frota Segurada (milhares)



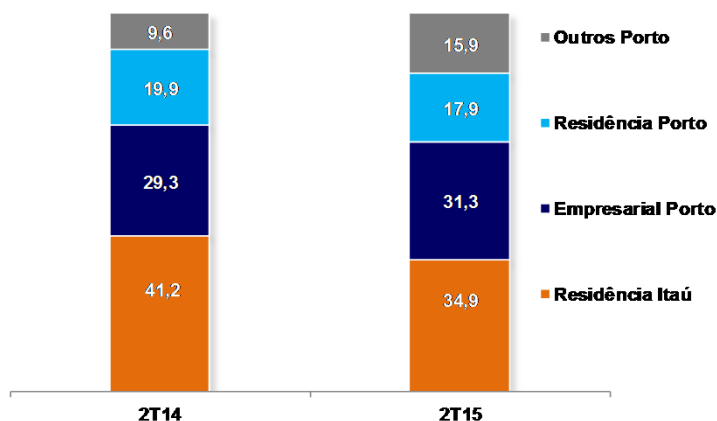
Sinistralidade

Sinistralidade	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
TOTAL AUTO	57,9%	57,5%	54,9%	57,0%	53,5%
Porto	55,0%	53,3%	51,1%	53,1%	50,1%
Azul	61,1%	61,8%	59,6%	59,1%	56,4%
Itaú	61,1%	62,4%	58,0%	63,5%	58,2%

Seguro Patrimonial

<i>Residência Itaú</i>	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	101,5	102,4	(0,9)	225,6	215,5	4,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	27,8	27,0	0,8	31,2	29,8	1,4
<i>Empresarial Porto</i>	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	90,8	72,8	24,7	177,5	140,3	26,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	11,9	28,1	(16,2)	28,7	32,6	(3,9)
<i>Residência Porto</i>	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	52,1	49,6	5,0	110,1	94,5	16,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	33,7	28,2	5,5	37,3	33,2	4,1
<i>Outros Porto</i>	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	46,1	23,9	92,9	70,4	42,3	66,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	10,0	24,4	(14,4)	17,9	31,3	(13,4)
<i>Total Patrimonial</i>	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	290,5	248,7	16,8	583,6	492,6	18,5
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	274,0	230,3	19,0	542,9	458,2	18,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	22,6	27,3	(4,7)	30,5	31,3	(0,8)

- O total de prêmios auferidos com seguro patrimonial foi de R\$ 291 milhões no 2T15, 17% acima do 2T14, devido sobretudo ao crescimento dos prêmios dos produtos empresarial, associado ao aumento no número de clientes, beneficiado pela expansão geográfica da carteira.
- No seguro de residência da marca Itaú, o crescimento foi atrelado ao aumento no número de itens. Neste semestre, não houve campanha de vendas no canal bancário, impactando relativamente o crescimento do produto.
- Os outros seguros patrimoniais cresceram 93% no 2T15 (vs. 2T14), em função principalmente do aumento das vendas de seguros de perda e roubo de cartões e portáteis. Porém, nesse trimestre houve uma mudança no critério de emissão do seguro de perda e roubo de cartões, que passou de mensal para anual, intensificando seu crescimento.
- A sinistralidade total alcançou 22,6% no 2T15, 4,7 p.p. menor (vs. 2T14), justificado principalmente pela redução da sinistralidade no seguro Empresarial, em função da baixa incidência de sinistros de incêndio no período.

Participação na Carteira Patrimonial (%)

Seguro Saúde

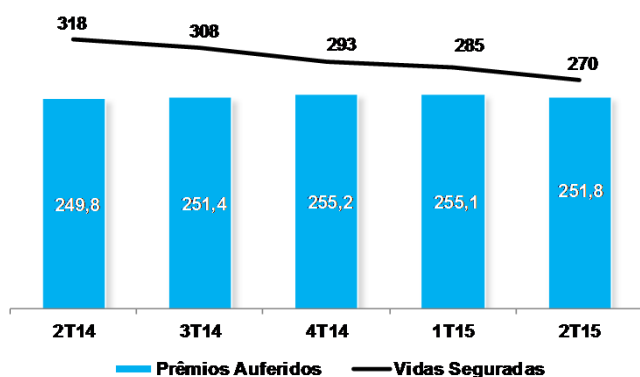
Seguro Saúde Empresarial	2T15	2T14	Var.€/p.p	1S15	1S14	Var.€/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	251,8	249,8	0,8	506,8	502,5	0,9
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	251,3	249,7	0,6	506,1	502,5	0,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	78,5	77,6	0,9	72,9	74,7	(1,8)
Vidas Seguradas -Total (mil)	270	318	(15,1)	270	318	(15,1)

Os prêmios do seguro saúde totalizaram R\$ 252 milhões no 2T15, 1% superior ao 2T14, decorrente dos reajustes de preços. O crescimento foi parcialmente atenuado pela redução no número de vidas seguradas, provocado pelo restabelecimento do equilíbrio financeiro do produto.

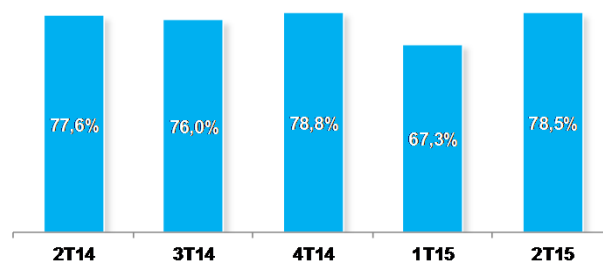
O prêmio médio se elevou em 19% no trimestre (2T15 x 2T14).

A sinistralidade atingiu 78,5% no 2T15, um incremento de 0,9 p.p., impacto da maior quantidade de internações hospitalares e cirurgias no período. No entanto, a sinistralidade acumulada do ano permaneceu menor em comparação ao mesmo período do ano anterior (-1,8 p.p. vs. 1S14).

Prêmios (R\$ milhões) e Vidas Seguradas (milhares) - Saúde



Sinistralidade - Saúde



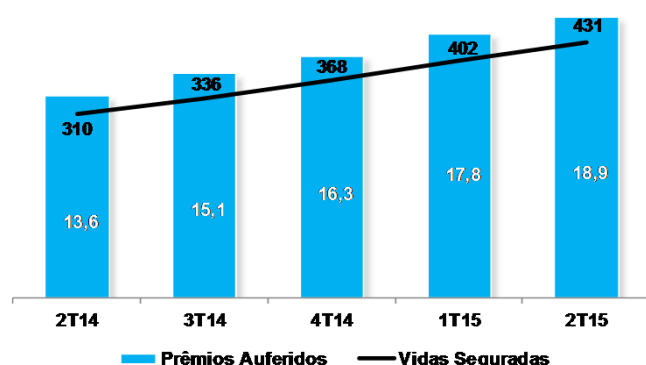
Seguro Odontológico

Seguro Odontológico	2T15	2T14	Var.€/p.p	1S15	1S14	Var.€/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	18,9	13,6	39,0	36,7	26,4	39,0
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	18,9	13,6	39,0	36,7	26,4	39,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	61,1	50,2	10,9	54,0	46,6	7,4
Vidas Seguradas -Total (mil)	431	310	39,0	431	310	39,0

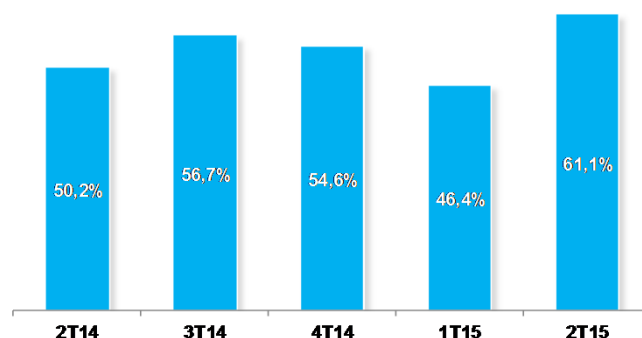
Os prêmios no segmento odontológico totalizaram R\$ 19 milhões no 2T15, 39% acima do 2T14, em função do aumento de 39% nas vidas seguradas, impulsionado pela expansão do produto em regiões fora da grande São Paulo.

A sinistralidade atingiu 61,1%, um aumento de 10,9 p.p. em decorrência de uma maior frequência de utilização dos novos clientes, ocasionado pela expansão da carteira. No entanto, a sinistralidade do produto permaneceu dentro dos limites estabelecidos pela Empresa.

Prêmios (R\$ milhões) e Vidas Seguradas (milhares) - Odontológico



Sinistralidade - Odontológico



Seguro de Pessoas (Vida Risco)

Pessoas	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	136,8	121,8	12,3	259,3	231,1	12,2
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	126,5	114,6	10,4	242,6	220,4	10,1
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,7	27,9	(1,2)	26,7	26,4	0,3
Vidas Seguradas (mil)	6.761	6.288	7,5	6.761	6.288	7,5

Os prêmios auferidos no seguro de pessoas totalizaram R\$ 137 milhões no 2T15, um acréscimo de 12% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido basicamente ao crescimento dos seguros de vida em grupo e individual.

A redução da sinistralidade em 1,2 p.p. no trimestre foi influenciado pela menor frequência de sinistros no produto vida individual.

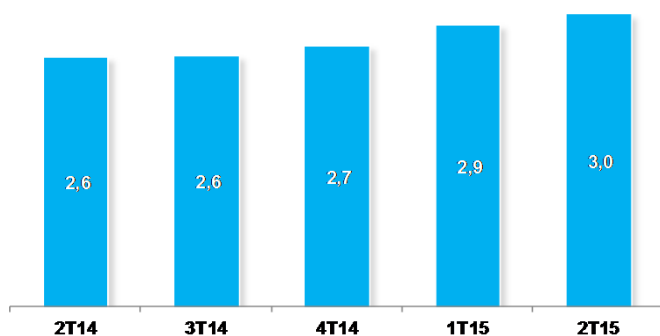
Previdência

Previdência e VGBL	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Contribuições de Previdência (R\$ milhões)	41,0	40,5	1,2	85,3	82,7	3,1
Prêmios VGBL (R\$ milhões)	43,0	43,2	(0,5)	85,9	82,6	4,0
Total de Previdência (R\$ milhões)	84,0	83,7	0,4	171,2	165,3	3,6
Provisões Técnicas (R\$ milhões)	3.024,4	2.583,7	17,1	3.024,4	2.583,7	17,1
Total de Participantes Ativos (mil)	137	152	(9,9)	137	152	(9,9)

A arrecadação total de produtos de previdência atingiu R\$ 84 milhões no 2T15, praticamente estável em relação ao 2T14. Houve redução no número de participantes em função do reposicionamento do produto previdência, com foco em contribuições de maior valor.

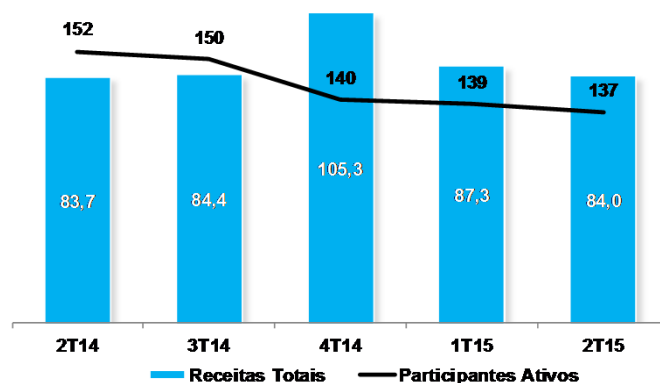
Os ativos sob gestão atingiram R\$ 3,0 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 17% (2T15 x 2T14).

Evolução de Ativos sob Gestão¹ (R\$ bilhões)



¹ Considera somente recursos do participante

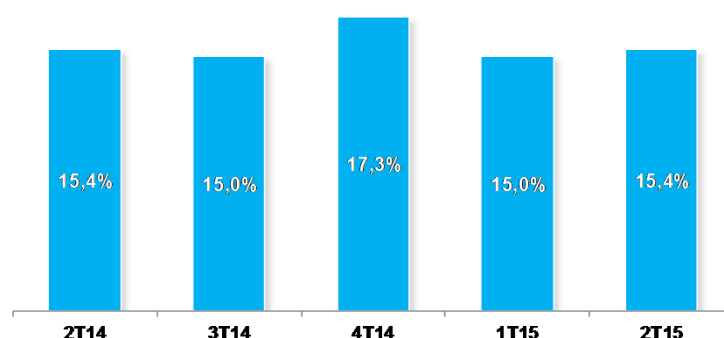
Participantes Ativos (mil) e Receitas Totais² (R\$ milhões)



² Rendas de Contribuições de Previdência + Prêmios de VGBL

Despesas Administrativas – Seguros

Despesas Administrativas - Seguros	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Administrativas diversas	473,8	416,5	13,8	932,6	829,9	12,4
Publicidade	23,1	30,4	(24,0)	43,5	54,2	(19,7)
Participação nos lucros	43,3	42,0	3,1	97,5	69,0	41,3
Total Despesas Administrativas	540,2	488,9	10,5	1.073,6	953,1	12,6
Total Despesas Administrativas (ex. Participação nos lucros)	496,9	446,9	11,2	976,1	884,1	10,4
Prêmio Ganho	3.220,8	2.904,9	10,9	6.418,9	5.756,5	11,5

Índice de Despesas Administrativas de Seguros (D.A.)

As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) totalizaram R\$ 497 milhões no 2T15, um aumento de 11,2% sobre o montante de R\$ 447 milhões registrados no 2T14.

O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 15,4% no trimestre, permanecendo estável em relação ao 2T14. No ano, o índice de D.A. reduziu em 0,2 p.p.

Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Outras Receitas Operacionais - Seguros	10,4	9,3	11,8	24,2	21,2	14,2
Outras Despesas Operacionais - Seguros	145,0	101,7	42,6	303,4	233,2	30,1
Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(134,6)	(92,4)	45,7	(279,2)	(212,0)	31,8
Índice (vs prêmio) Var p.p.	4,2	3,2	1,0	4,3	3,7	0,6

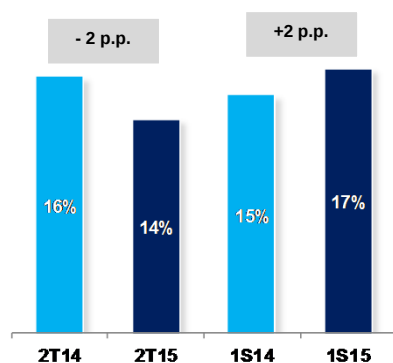
Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R\$ 10 milhões no 2T15, aumento de 12% sobre o montante de R\$ 9 milhões no 2T14, devido essencialmente ao aumento das receitas de repasse do convenio DPVAT.

Outras despesas operacionais de seguros atingiram R\$ 145 milhões no 2T15, um acréscimo de 43% em relação ao 2T14, principalmente em consequência do aumento de despesas com rastreadores e com prestadores de serviços.

Negócios Financeiros e Serviços

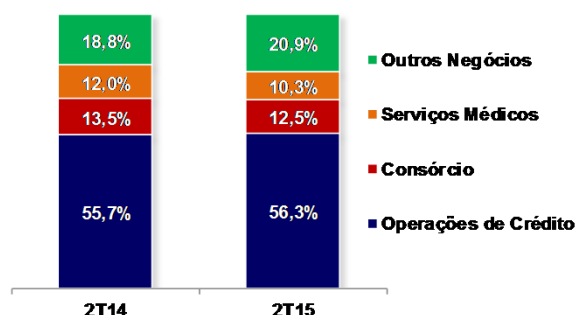
Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
Valores em R\$ milhões	2T15	2T14	Var. %/p.p.	1S15	1S14	Var. %/p.p.
Receitas de Operações de Créditos	251,6	209,2	20,3	508,1	400,5	26,9
Receitas de Prestação de Serviços	194,9	166,3	17,2	382,3	325,0	17,6
RECEITA TOTAL	446,5	375,5	18,9	890,4	725,5	22,7
Perda/Provisão para Devedores Duvidosos (Financeiras)	(70,0)	(52,8)	32,6	(133,6)	(111,1)	20,3
Custo dos Serviços Prestados	(59,7)	(37,5)	59,2	(104,2)	(72,7)	43,3
Tributos	(23,1)	(17,9)	29,1	(46,1)	(39,2)	17,6
Despesas de Comercialização	(21,5)	(17,2)	25,0	(39,4)	(34,2)	15,2
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(80,1)	(72,1)	11,1	(159,6)	(136,8)	16,7
Despesas Administrativas	(128,2)	(116,2)	10,3	(257,0)	(225,4)	14,0
TOTAL DE DESPESAS ADM. E OPERACIONAIS	(208,3)	(188,3)	10,6	(416,6)	(362,2)	15,0
Depreciação	(8,7)	(3,1)	180,6	(14,1)	(6,2)	127,4
RESULTADO OPERACIONAL	55,2	58,7	(6,0)	136,4	99,9	36,5
Resultado Financeiro e Patrimonial	13,7	9,9	38,4	25,2	17,2	46,5
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	68,9	68,6	0,4	161,6	117,1	38,0
Imposto de Renda e Contribuição Social	(25,3)	(26,5)	(4,5)	(64,9)	(48,4)	34,1
Participação nos Resultados	(6,4)	(6,7)	(4,5)	(12,3)	(12,9)	(4,7)
LUCRO LÍQUIDO	37,2	35,4	5,1	84,4	55,8	51,3
ROAE (%)	18,2	21,9	(3,7)	21,3	17,9	3,4

Participação dos Negócios Financeiros e Serviços no Lucro Total*



* Em relação ao lucro líquido total da Empresa sem business combination

Distribuição de Receitas dos Negócios Financeiros e Serviços



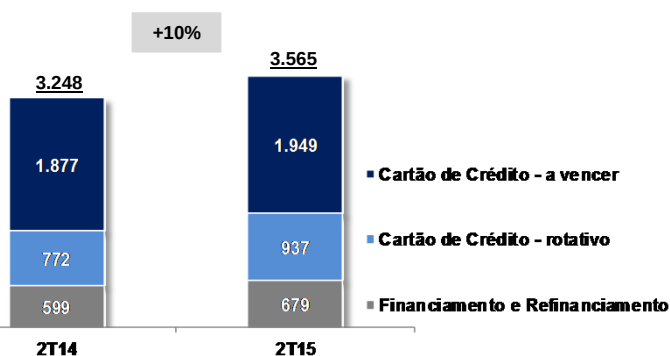
- A receita total dos negócios financeiros e serviços atingiram R\$ 447 milhões no 2T15, 19% maior em comparação ao 2T14, impulsionadas principalmente pelo aumento das receitas das operações de crédito (cartão de crédito + financiamento).
- A rentabilidade sobre o patrimônio (ROAE) consolidada dos negócios financeiros e serviços atingiu 18,2% no trimestre, uma redução de 3,7 p.p. no comparativo do 2T15 x 2T14, devido em maior parte as despesas das operações em *start-up* (Porto Conecta, Porto Faz e Porto Renova).
- A participação do lucro dos negócios financeiros e serviços no resultado total da Empresa atingiu 14% no 2T15, uma redução de 2 p.p. em relação ao 2T14.

Crédito e Financiamento

Operações de Crédito (valores em R\$ milhões)	2T15	2T14	Var. %/p.p	1S15	1S14	Var. %/p.p
Resultado de Intermediação Financeira	162,0	134,7	20,3	328,2	258,1	27,2
Receita de Serviços	75,7	60,7	24,7	151,0	114,8	31,5
Outras Receitas	13,9	13,8	0,7	28,9	27,6	4,7
Receitas Líquidas de Operações de Crédito	251,6	209,2	20,3	508,1	400,5	26,9
Provisão para Devedores Duvidosos da Carteira (%) p.p.	6,7	5,3	1,4	6,7	5,3	1,4
Clientes de Financiamento (unidades mil)	42	38	10,5	42	38	10,5
Cartão de Crédito (unidades mil) ¹	1.7	1.5	13,3	1.7	1.5	13,3

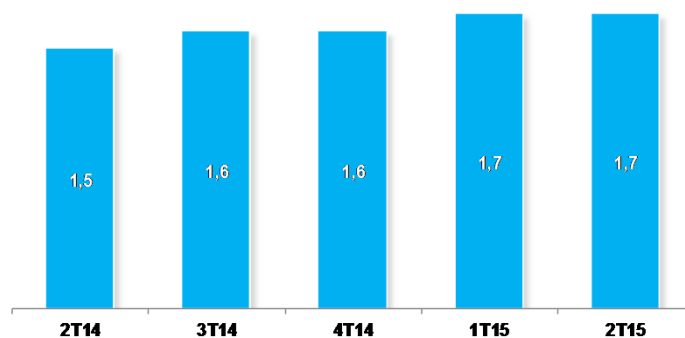
- As receitas com operações de crédito totalizaram R\$ 252 milhões no 2T15, um aumento de 20%, decorrente principalmente do crescimento do faturamento da carteira de operações crédito e da elevação no número de clientes de cartão de crédito.
- A inadimplência acima de 90 dias alcançou 6,2% no trimestre, abaixo da média de mercado, que atingiu 7,3% (dado disponível até maio/15, fonte: Banco Central). A inadimplência aumentou em 0,6 p.p. (2T15 x 1T15). A Companhia vem adotando medidas para a redução gradual do risco.
- Por outro lado, o percentual do custo de risco da carteira (perda de crédito / resultado de intermediação financeira) encerrou o trimestre abaixo do mesmo período do ano anterior (-3,8 p.p.), demonstrando uma preservação da margem.
- A carteira total de crédito atingiu R\$ 3,6 bilhões ao final do 2T15, sendo que a maior parte é formada por operações parceladas a vencer do produto cartão de crédito.

Carteira de Operações de Crédito (R\$ milhões)*



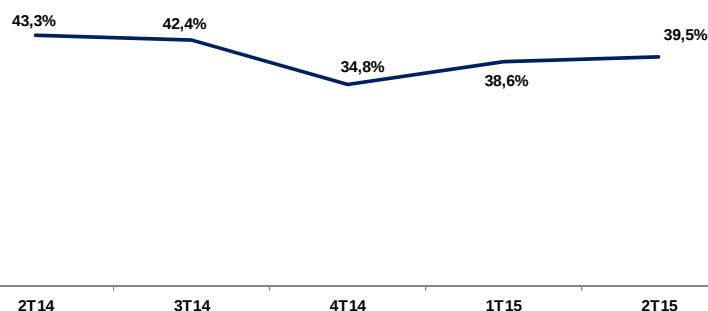
* Posição no fim de cada período

Cartão de crédito (unidade em milhões)¹

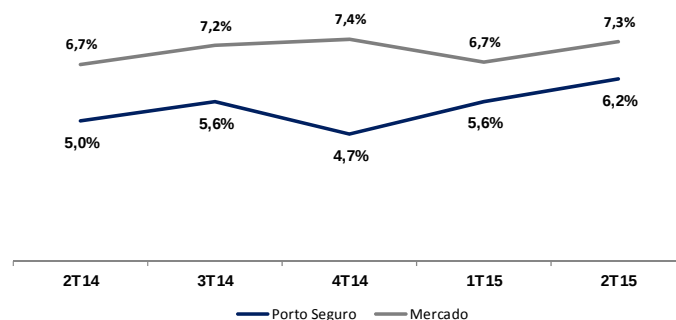
¹ Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais

% Custo de Risco

(Perda de Crédito / Resultado de Intermediação Financeira)



Inadimplência acima de 90 dias*

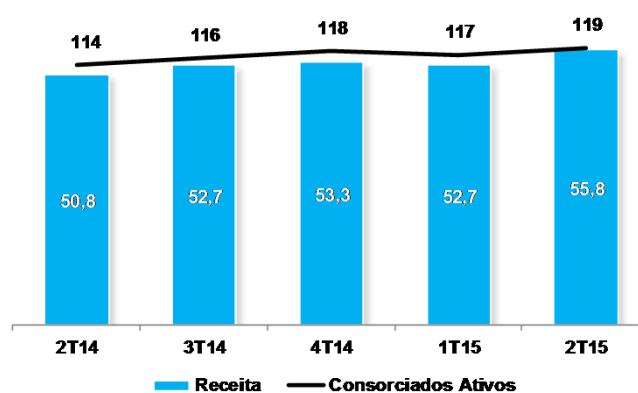


*Os índices foram ajustados para ficarem em consonância com a metodologia do Banco Central, que estabelece que os saldos das operações em acordo referentes a pagamentos em atraso não são considerados como inadimplentes

Consórcio

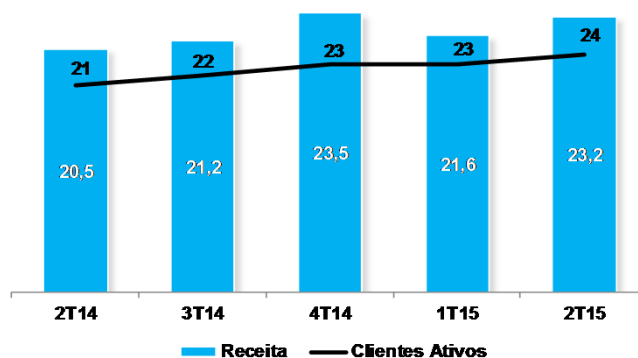
Consórcio	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões)	55,8	50,8	9,8	108,5	100,4	8,1
Consortiados Ativos (mil)	119	114	4,4	119	114	4,4

- As receitas com prestação de serviços de consórcio totalizaram R\$ 56 milhões no 2T15, um aumento de 10%, devido ao aumento no número de clientes e ao crescimento das vendas de produtos com maior ticket médio.

Receita Total (R\$ milhões) e Consortiados Ativos (mil)**Proteção e Monitoramento**

Proteção e Monitoramento	2T15	2T14	Var.%/p.p	1S15	1S14	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R\$ milhões)	23,2	20,5	13,2	44,8	40,4	10,9
Clientes Ativos (mil)	24	21	14,3	24	21	14,3

- As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de monitoramento cresceram 13% no 2T15, totalizando R\$ 23 milhões, impulsionadas pelo aumento no número de clientes.

Receita Total (R\$ milhões) e Clientes Ativos (mil)

Resultado Financeiro

Receitas Financeiras	2T15	2T14	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência	204,4	176,2	16,0	409,4	330,9	23,7
Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência	95,5	64,2	48,8	165,4	109,6	50,9
Total Aplicações Financeiras	299,9	240,4	24,8	574,8	440,5	30,5
Outras Receitas	123,9	99,7	24,3	240,4	184,7	30,2
Total Receitas Financeiras	423,8	340,1	24,6	815,2	625,2	30,4

Despesas Financeiras	2T15	2T14	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Operações de Previdência	(85,0)	(47,4)	79,3	(151,0)	(75,2)	100,8
Operações de Seguros	(37,4)	(23,9)	56,5	(72,7)	(43,7)	66,4
Outras Despesas	(20,2)	(42,1)	(52,0)	(38,2)	(70,0)	(45,4)
Total Despesas Financeiras	(142,6)	(113,4)	25,7	(261,9)	(188,9)	38,6

Resultado Financeiro	2T15	2T14	Var. %	1S15	1S14	Var. %
Resultado Financeiro Total	281,2	226,7	24,0	553,3	436,3	26,8

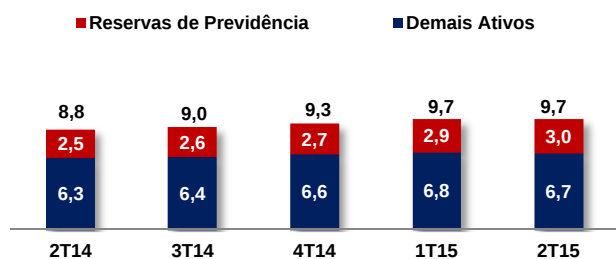
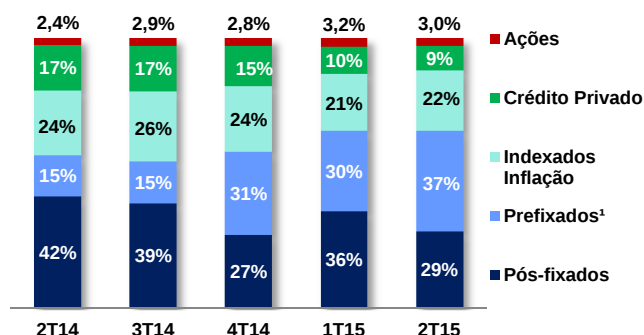
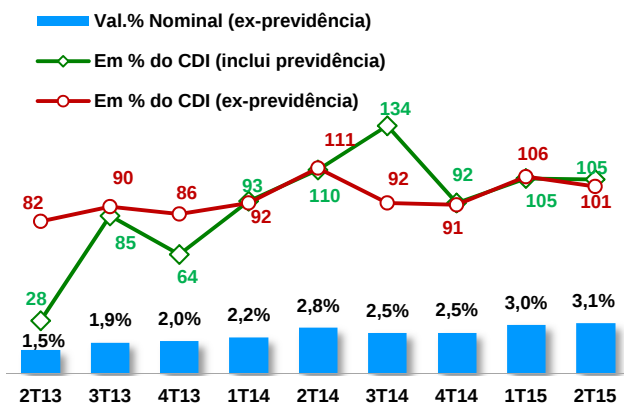
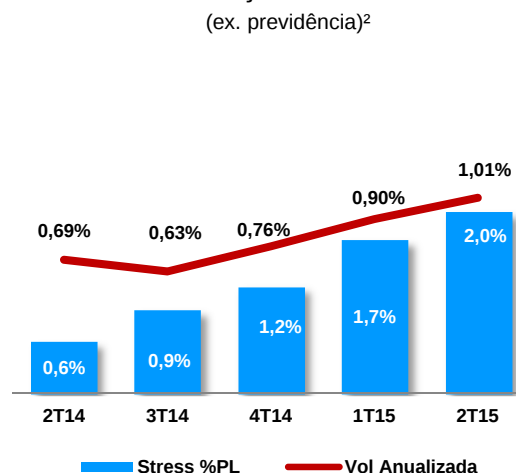
▶ A receita financeira total do 2T15 atingiu R\$ 424 milhões (+25% vs. 2T14).

▶ O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 281 milhões, um aumento de 24% comparado ao resultado do 2T14.

▶ No 2T15, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 9,7 bilhões, com um rendimento de 3,17% (105% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações resultante (R\$ 6,7 Bi) gerou uma rentabilidade de 3,05% (101% do CDI). Esta performance produziu um resultado de R\$ 3 MM acima do CDI antes do pagamento de impostos.

▶ A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 2T15, excluindo recursos previdenciários, foi favorecida pelos títulos indexados a inflação, que permaneceu elevada no período. Por outro lado, as posições prefixadas no trimestre geram prejuízos em função da "abertura" da curva de juros futuros.

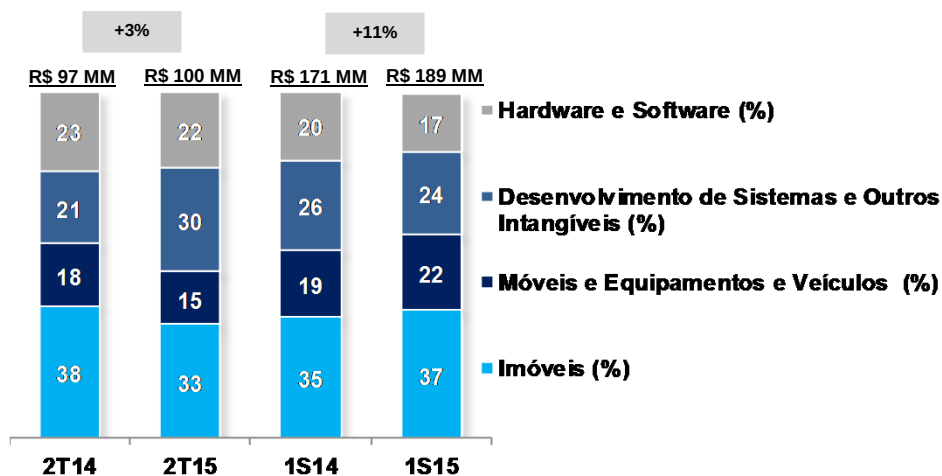
▶ As estratégias presentes e futuras dependerão dos preços dos ativos relativamente ao nosso cenário (parte de gestão ativa) e também das alocações estruturais referentes aos passivos e necessidades das seguradoras.

Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)**Alocação da Carteira de Investimentos** (ex. previdência)**Evolução da Rentabilidade****Utilização de Risco**

¹ Inclui exposição em operações no mercado futuro

² Cenários estipulados pela BM&FBOVESPA.

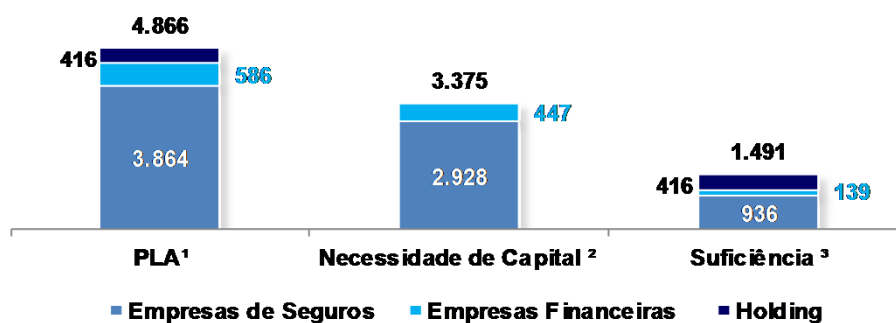
Investimentos (Capex) por Tipo



Destacamos os principais investimentos :

- Aquisição e reforma de imóveis
- Compra de rastreadores de veículos
- Revitalização de sucursais, centro automotivos e centros de atendimento a sinistros
- Desenvolvimento de sistemas e aquisição de licenças de software (SAP, CRM, entre outros)

Capital Requerido por tipo de empresa – 2T15 (R\$ milhões)



¹ PLA corresponde ao Patrimônio Líquido das empresas ajustado por adições e exclusões conforme normatizações dos órgãos reguladores específicos (SUSEP, BACEN e ANS)

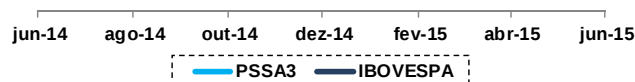
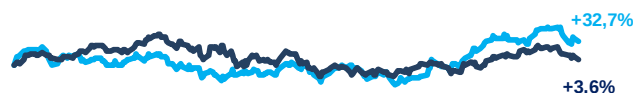
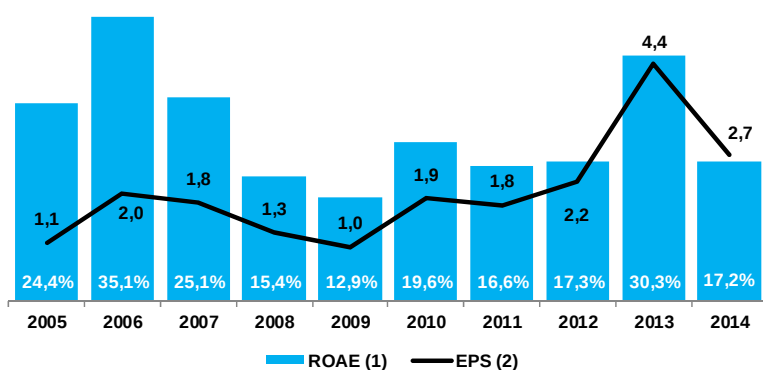
² Necessidade de Capital requerida de acordo com órgãos reguladores (SUSEP, BACEN e ANS)

³ Refere-se a diferença entre PLA e a Necessidade de Capital Requerida

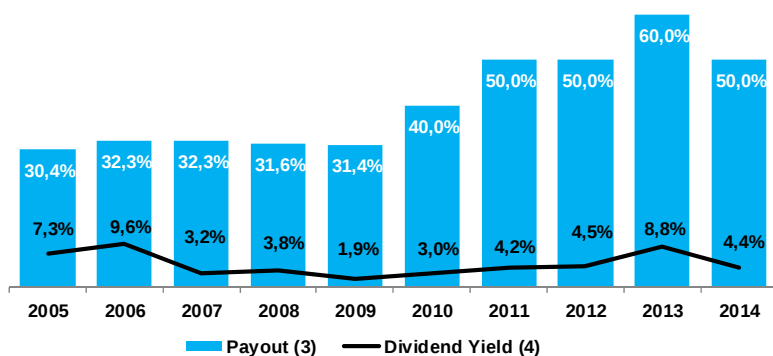
Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa
 últimos 12 meses

Variação Histórica* PSSA3 x Ibov	
PSSA3	IBOVESPA
494%	121%

* Desde o IPO (novembro de 2004) até junho de 2015


Rentabilidade

Informações sobre a Porto Seguro S.A.

CNPJ	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Setor	Seguros
Cotação de Fechamento em 30/06/2015	41,40
Cotação mínima (LTM) - 02/02/2015 - R\$	26,80
Cotação máxima (LTM) - 30/06/2015 - R\$	41,40
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 31/06/2015	13,4
Price Book Value (30/06/2015)	2,1

Distribuição de Dividendos


Cobertura de Analistas		
Banco / Corretora	Analista	Telefone
Banco Espírito Santo	Pedro Fonseca	55 (11) 3074-7356
Banco Fator	Samuel Machado	55 (11) 3049-9480
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Banco Safra	Francisco Kops	55 (11) 3175-9073
Bradesco	Rafael Frade	55 (11) 2178-5329
BTG Pactual	Eduardo Rosman	55 (11) 3383-2772
Citibank	Juan Carlos Arandia	55 (11) 4009-2650
Credit Suisse	Victor Schabbel	55 (11) 3841-6337
Deutsche Bank	Tito Labarta	1 (212) 250-5944
Goldman Sachs	Carlos Macedo	1 (212) 902-7211
JP Morgan	Domingos Falavina	55 (11) 4950-3474
Merril Lynch	Mario Piery	55 (11) 2188-4588
Morgan Stanley	Jorge Kury	1 (212) 761-6341
Santander	Henrique Navarro	55 (11) 3012-5756
UBS	Mariana Taddeo	55 (11) 3513-6512

(1) Rentabilidade Sobre o Patrimônio Líquido Médio (Sem Business Combination)

(2) Lucro por Ação em R\$ (Sem Business Combination)

(3) Total de Dividendos pagos (Dividendos + Juros sobre o Capital Próprio Líquido de Impostos) dividido pelo Lucro Líquido Ajustado

(4) Rentabilidade dos Dividendos em relação ao Preço da Ação (Total Dividendos pagos dividido pelo Preço da Ação no último dia do exercício)

Notas Explicativas

1. Contexto operacional e informações gerais

A Porto Seguro S.A. (“Controladora”) é uma sociedade de capital aberto com sede na Alameda Barão de Piracicaba, nº 618/634 – Torre B – 11º andar, Campos Elíseos, São Paulo/SP, Brasil, com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA, sob a sigla PSSA3. Seu objeto é a participação como acionista ou sócia em outras sociedades empresárias, nacionais ou estrangeiras (denominadas em conjunto “Porto Seguro” ou “Companhia”), que exploram:

- (a) Atividade de seguros em todos os ramos.
- (b) Atividades privativas de instituições financeiras e de sociedades equiparadas a instituições financeiras, incluindo a administração de consórcios.
- (c) Atividade de prestação de serviços e comercialização de equipamentos de monitoramento eletrônico de sistemas de proteção patrimonial.
- (d) Atividades conexas, correlatas ou complementares à atividade de seguros e às demais atividades descritas anteriormente.

Não houve durante o período alteração na estrutura societária da Porto Seguro e, conseqüentemente, na relação de empresas controladas e que são consolidadas, daquela apresentada nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, exceto:

- Porto Seguro Locadora de Veículos Ltda. (“Porto Locadora”) – constituída e controlada pela Porto Serviços e Comércio (99,99%), que teve a integralização de capital em 4 de fevereiro de 2015 e teve por atividades o aluguel e a terceirização de veículos ou frotas de veículos.
- Health For Pet Administradora de Planos de Saúde para Animais de Estimação S.A. (“Health For Pet” ou “H4P”) – adquirida e controlada pela Porto Seguro Serviços e Comércio (51%), tem por atividades a administração e o oferecimento de planos de saúde para animais domésticos, o oferecimento de serviços acessórios veterinários em geral, tais como atendimento domiciliar, teleatendimento e prontuário digital.

2. Resumo das principais políticas contábeis

As políticas contábeis e os métodos de cálculo utilizados na preparação dessas informações trimestrais foram os mesmos adotados na preparação das demonstrações financeiras anuais da Porto Seguro no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, exceto para os itens demonstrados na nota explicativa nº 2.1.1.

Em decorrência das novas operações de captação de recursos realizadas pela Portoseg, a Companhia passou a deter passivos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado (ver nota explicativa nº 18).

2.1 Base de preparação

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – “Demonstração Intermediária” e de acordo

Notas Explicativas

com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – “Relatório Financeiro Intermediário”, emitida pelo “International Accounting Standards Board” (IASB), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Essas informações trimestrais são apresentadas sem a repetição de determinadas notas explicativas previamente divulgadas, mas com a indicação das alterações ocorridas no período e, portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais da Porto Seguro do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, disponíveis no “site” da Companhia (www.portoseguro.com.br/ri) e da CVM (www.cvm.gov.br). A relação das notas explicativas não repetidas nesta ITR está apresentada na nota 35.

A divulgação destas informações trimestrais foi aprovada e autorizada pelo Conselho de Administração em 29 de julho de 2015.

2.1.1 Reclassificações

O balanço patrimonial individual e consolidado de 31 de dezembro de 2014, bem como as demonstrações consolidadas do resultado, fluxo de caixa e do valor adicionado de 30 de junho de 2014 foram reclassificadas nos seguintes itens:

Notas Explicativas

	Controladora			Consolidado		
	Publicado 31/12/2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 31/12/2014	Publicado 31/12/2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 31/12/2014
Ativo						
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado (circulante) (i)	-	-	-	5.676.227	(1.130)	5.675.097
Instrumentos financeiros derivativos (i)	-	-	-	-	1.130	1.130
Operações de crédito (circulante) (ii)	-	-	-	992.819	(114)	992.705
Títulos e créditos a receber (ii)	-	-	-	2.827.581	(612.476)	2.215.105
Impostos e contribuições a recuperar (não circulante) (iii)	-	-	-	53.748	(47.478)	6.270
Imposto de renda e contribuição social diferidos (iii)	13.678	(13.678)	-	436.233	(48.600)	387.633
Passivo						
Passivos financeiros (ii)	-	-	-	4.115.789	(612.590)	3.503.199
Passivo de contratos de seguros (circulante) (iv)	-	-	-	9.881.827	(2.196.968)	7.684.859
Passivo de contratos de seguros (não circulante) (iv)	-	-	-	20.693	2.196.968	2.217.661
Impostos de renda e contribuição social diferidos (iii)	308.038	(13.678)	294.360	392.165	(96.078)	296.087
	Publicado 1º Semestre 2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 1º Semestre 2014	Publicado 1º Semestre 2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 1º Semestre 2014
Demonstração do resultado						
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas (v)	-	-	-	6.034.089	(176.356)	5.857.733
Variação das provisões técnicas - seguros (v)	-	-	-	(250.612)	176.356	(74.256)
Custos de aquisição - seguros (vi)	-	-	-	(1.115.532)	(31.938)	(1.147.470)
Despesas administrativas (vii)	(15.274)	6.311	(8.963)	(1.213.479)	6.994	(1.206.485)
Outras despesas operacionais (vi) e (vii)	-	(6.311)	(6.311)	(531.639)	24.944	(506.695)
Demonstração do valor adicionado						
Receitas com operações de seguros (v)	-	-	-	6.034.089	(176.356)	5.857.733
Variações das provisões técnicas - Operações de seguros (v)	-	-	-	(250.612)	176.356	(74.256)
Materiais, energia e outros (vi)	-	-	-	(656.910)	31.938	(624.972)
Serviços de terceiros, comissões líquidas (vi)	-	-	-	(1.361.636)	(31.938)	(1.393.574)
Demonstração dos fluxos de caixa						
Operações de crédito (ii)	-	-	-	(118.381)	(26)	(118.407)
Títulos e créditos a receber (ii)	-	-	-	(130.790)	(32.576)	(163.366)
Passivos financeiros (ii)	-	-	-	325.710	32.602	358.312
	Publicado 2º Trimestre 2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 2º Trimestre 2014	Publicado 2º Trimestre 2014	Reclas- sificação	Reapresen- tado 2º Trimestre 2014
Demonstração do resultado						
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas (v)	-	-	-	3.044.159	(92.775)	2.951.384
Variação das provisões técnicas - seguros (v)	-	-	-	(125.309)	92.775	(32.534)
Custos de aquisição - seguros (vi)	-	-	-	(565.014)	(15.569)	(580.583)
Despesas administrativas (vii)	(7.304)	3.155	(4.149)	(622.587)	3.496	(619.091)
Outras despesas operacionais (vi) e (vii)	-	(3.155)	(3.155)	(250.637)	12.073	(238.564)

Notas Explicativas

- (i) Refere-se a reclassificação dos saldos de derivativos da conta “Ativos financeiros ao valor justo através do resultado” para a conta própria “Instrumentos financeiros derivativos”.
- (ii) Refere-se a eliminação dos saldos de partes relacionadas, relativos as operações de recebimento de seguros para cartão de crédito da Portoseg.
- (iii) Refere-se a reclassificação dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos, afim de que que sua apresentação seja líquida por Entidade. Adicionalmente, foi efetuada uma reclassificação de outros tributos diferidos da conta “Impostos e contribuições a recuperar” para “Imposto de renda e contribuição social diferidos”.
- (iv) A partir do trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia passou a efetuar a segregação dos passivos de contrato de seguro (previdência) entre circulante e não circulante, de acordo com o perfil de utilização dos benefícios por parte dos beneficiários.
- (v) Refere-se a reclassificação efetuada a fim de que a variação da PPNG seja apresentada líquida dos custos iniciais de contratação.
- (vi) Reclassificação de despesas de inspeção de risco quando da contratação de seguro da conta “Outras despesas operacionais” para “Custos de aquisição”.
- (vii) Reclassificação das despesas de amortização de intangíveis originados de combinação de negócios, da conta “Despesas administrativas” para “Outras despesas operacionais”.

3. Estimativas e julgamentos contábeis

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis para as circunstâncias. Não houve mudanças de critério na determinação das estimativas em relação às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4. Gestão de riscos

A Porto Seguro está exposta a um conjunto de riscos inerentes às suas atividades e, para gerir estes riscos, possui uma série de princípios, diretrizes, ações, papéis e responsabilidades necessários a identificação, avaliação, tratamento e controle dos riscos.

Não ocorreram mudanças significativas no período findo em 30 de junho de 2015, quando comparadas o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, nas exposições aos riscos financeiros (crédito, liquidez e mercado) e de seguros. Não houve mudanças relevantes nos riscos: (i) de crédito, pois não houve piora na qualidade dos principais créditos a que a Companhia está exposta, com exceção da carteira de recebíveis cartão de crédito, que sofreu um aumento na inadimplência devido ao cenário econômico nacional; (ii) de liquidez, uma vez que as durações médias dos principais ativos e passivos da Companhia não sofreram alterações relevantes; (iii) de seguros, pois as variações observadas decorrem do crescimento normal das operações da Porto Seguro. Também não foram observadas mudanças relevantes nas exposições ao risco de mercado e a seguir é demonstrado o teste de sensibilidade para este risco.

4.1 Risco de mercado

Segue o quadro demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, em 30 de junho de 2015, nos termos das Instrução CVM nº 475/08:

Notas Explicativas

Fator de Risco	Cenário (*)	Impacto na carteira de investimentos
Juros pré-fixados	± 50 b.p.	295.847
	± 25 b.p.	152.649
	± 10 b.p.	62.271
Índices de preços	± 50 b.p.	194.570
	± 25 b.p.	107.569
	± 10 b.p.	45.923
Juros pós-fixados	± 50 b.p.	2.227
	± 25 b.p.	1.856
	± 10 b.p.	1.485
Ações	17%	40.462

(*) B.P. = “basis points”. O cenário base utilizado é o cenário provável de “stress” para cada fator de risco, disponibilizados pela BM&F Bovespa.

Ressalta-se que visto a capacidade de reação da Companhia, os impactos acima apresentados podem ser minimizados. Adicionalmente, a Companhia possui instrumentos derivativos que reduzem suas exposições aos riscos conforme demonstrados a nota explicativa nº 11. Esta análise de sensibilidade demonstra a exposição da Companhia já com o uso dos instrumentos derivativos utilizados como “hedge” das operações.

5. Segmentos operacionais - consolidado

A Porto Seguro oferece para pessoas físicas e jurídicas e órgãos públicos no Brasil (predominantemente) e também no Uruguai, ampla gama de produtos e serviços. A Companhia aplicou a IFRS 8 - Segmentos Operacionais e designou os segmentos a seguir conforme critérios qualitativos e quantitativos, considerando-se as similaridades entre os serviços e produtos oferecidos, para determinação de segmentos reportáveis:

- Seguros de automóveis: compreendem os prêmios de seguros de automóveis emitidos pela Porto Cia, Itaú Auto e Residência e Azul Seguros, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios.
- Seguros e planos de saúde: compreendem os prêmios de seguros-saúde e odontológico emitidos pela Porto Saúde, líquidos de cancelamentos e restituições e as contraprestações líquidas dos planos de saúde comercializados pela Portomed.
- Seguros de pessoas e previdência complementar: compreendem (a) os prêmios de seguros de pessoas emitidos pela Porto Cia e Porto Vida, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres, e (b) as receitas com taxas de gestão e as contribuições efetuadas mensalmente pelos participantes de planos de previdência operados pela Porto Vida.
- Seguros – demais ramos: compreendem os prêmios de seguros de danos (exceto automóvel) e DPVAT emitidos pela Porto Cia, Itaú Auto e Residência e Azul Seguros, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios, além dos seguros emitidos no Uruguai pela Porto Seguro Uruguai.

Notas Explicativas

- Financeiras e consórcio de bens: compreendem as receitas com taxas de administração de grupos de consórcios operados pela Porto Consórcio; as receitas da Portoseg de operações de crédito compostas pelos juros cobrados nos empréstimos, financiamentos e com cartão de crédito na utilização do crédito rotativo ou parcelamento da fatura; além das receitas de administração de fundos de investimentos e gestão de ativos financeiros da Portopar e Porto Investimentos.
- Outros: compreendem, principalmente, as receitas de prestação de serviços de todas as demais empresas da Companhia (inclusive as receitas de serviços prestados no Uruguai pela Porto Serviços Uruguai) e as receitas com títulos de capitalização.

A Porto Seguro leva em consideração os relatórios financeiros internos de desempenho de cada segmento e região geográfica em que opera, que são utilizados pela Administração na condução de seus negócios. O “Lucro líquido/(Prejuízo)” é o principal item utilizado pela Administração para o gerenciamento do desempenho dos segmentos.

Do total das receitas da Companhia, em 30 de junho de 2015, 98,6% (98,8% em 30 de junho de 2014) foram provenientes do Brasil e o restante do Uruguai. Não há na Porto Seguro concentração de receita por cliente ou grupo econômico.

	Seguros de automóveis	Seguros e planos de saúde	Seguros de pessoas e Previdência complementar	Seguros - demais ramos	Financeiras e consórcios de bens	Outros	2º Trim de 2015	2º Trim de 2014
Prêmios de seguros emitidos	2.093.141	289.591	187.141	598.698	-	-	3.168.571	2.951.384
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	121.827	(472)	(48.020)	(21.140)	-	-	52.195	(46.536)
Prêmio ganho	2.214.968	289.119	139.121	577.558	-	-	3.220.766	2.904.848
Contribuição de Plano de Previdência - líquidas	-	-	40.960	-	-	-	40.960	40.530
Variação das provisões técnicas de Previdência	-	-	(34.515)	-	-	-	(34.515)	(39.205)
Receita líquida com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	3.463	3.463	2.518
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	251.594	-	251.594	209.201
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	66.207	128.678	194.885	166.333
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(1.187.949)	(227.910)	(50.149)	(236.839)	-	-	(1.702.847)	(1.630.411)
Custos de aquisição	(461.487)	(23.873)	(40.881)	(132.653)	(18.782)	(3.222)	(680.898)	(600.083)
Outras receitas (despesas)	(473.028)	(39.873)	(41.344)	(194.435)	(235.908)	(94.349)	(1.078.937)	(889.253)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(59.735)	(59.735)	(37.505)
Resultado operacional	92.504	(2.537)	13.192	13.631	63.111	(25.165)	154.736	126.973
Resultado financeiro	149.872	8.199	16.228	75.957	11.482	19.552	281.290	226.631
Resultado antes dos impostos	242.376	5.662	29.420	89.588	74.593	(5.613)	436.026	353.604
Imposto de renda e contribuição social	(85.055)	(2.310)	(10.619)	(39.944)	(26.715)	1.883	(162.760)	(137.659)
Lucro líquido/(Prejuízo) do 2º trimestre de 2015	157.321	3.352	18.801	49.644	47.878	(3.730)	273.266	215.945
Lucro líquido do 2º trimestre de 2014	97.108	6.423	11.916	57.969	34.522	8.007		

Notas Explicativas

	Seguros de automóveis	Seguros e planos de saúde	Seguros de pessoas e Previdência comple- mentar	Seguros - demais ramos	Financeiras e consórcios de bens	Outros	1º Sem de 2015	1º Sem de 2014
Prêmios de seguros emitidos	4.289.896	578.688	364.949	1.253.940	-	-	6.487.473	5.857.733
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	86.032	(746)	(89.678)	(64.213)	-	-	(68.605)	(101.246)
Prêmio ganho	4.375.928	577.942	275.271	1.189.727	-	-	6.418.868	5.756.487
Contribuição de Plano de Previdência - líquidas	-	-	85.277	-	-	-	85.277	82.688
Variação das provisões técnicas de Previdência	-	-	(75.025)	-	-	-	(75.025)	(75.092)
Receita líquida com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	7.445	7.445	4.613
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	508.079	-	508.079	400.464
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	129.442	252.819	382.261	325.034
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(2.418.752)	(422.845)	(100.712)	(548.571)	-	-	(3.490.880)	(3.294.002)
Custos de aquisição	(915.995)	(47.250)	(77.320)	(262.374)	(34.022)	(5.700)	(1.342.661)	(1.186.211)
Outras receitas (despesas)	(935.718)	(85.640)	(81.271)	(373.052)	(453.674)	(197.038)	(2.126.393)	(1.771.501)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(104.179)	(104.179)	(72.675)
Resultado operacional	105.463	22.207	26.220	5.730	149.825	(46.653)	262.792	169.805
Resultado financeiro	282.886	15.050	29.069	168.386	21.104	36.851	553.346	436.250
Resultado antes dos impostos	388.349	37.257	55.289	174.116	170.929	(9.802)	816.138	606.055
Imposto de renda e contribuição social	(133.528)	(15.793)	(18.060)	(82.075)	(64.920)	629	(313.747)	(242.501)
Lucro líquido/(Prejuízo) - Junho de 2015	254.821	21.464	37.229	92.041	106.009	(9.173)	502.391	363.554
Lucro líquido/(Prejuízo) - Junho de 2014	151.913	17.118	27.776	109.088	62.092	(4.433)		
Ativos e passivos							Junho de 2015	Dezembro de 2014
Ativos relacionados aos segmentos	6.987.282	305.871	2.870.924	2.187.211	4.035.060	366.893	16.753.241	16.525.230
Ativo imobilizado e intangível (ii)	157.667	-	-	339.859	-	1.834.440	2.331.966	2.250.771
Ágio de combinação de negócios (iii)	109.902	-	-	236.898	-	23.980	370.780	370.780
Intangível com vida útil indefinida (iii)	77.958	-	-	168.042	-	-	246.000	246.000
Demais ativos (iv)	-	-	-	-	-	2.199.809	2.199.809	2.318.960
	7.332.809	305.871	2.870.924	2.932.010	4.035.060	4.425.122	21.901.796	21.711.741
Passivos relacionados aos segmentos	5.082.740	256.403	3.247.890	1.714.094	4.035.060	366.894	14.703.081	14.383.774
Demais passivos	-	-	-	-	-	938.220	938.220	1.328.519
Patrimônio Líquido	-	-	-	-	-	6.260.495	6.260.495	5.999.448
	5.082.740	256.403	3.247.890	1.714.094	4.035.060	7.565.609	21.901.796	21.711.741

(i) Os valores de sinistros retidos são apresentados líquidos de recuperação de resseguro, cosseguro, salvados e ressarcimentos.

(ii) Os intangíveis alocados aos segmentos “Seguros de automóveis” e “Seguros – demais ramos” refere-se àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (ver nota explicativa nº 13).

(iii) O ágio e o intangível com vida útil indefinida alocados aos segmentos “Seguros de automóveis” e “Seguros – demais ramos”, refere-se àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (ver nota explicativa nº 13). O ágio alocado ao segmento “Outros”, refere-se àquele originado da aquisição da Bioqualynet.

(iv) Referem-se, principalmente, a ativos financeiros não vinculados às provisões técnicas, imposto de renda e contribuição social diferidos e impostos e contribuições a recuperar.

Notas Explicativas

6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	Junho de 2015	Dezembro de 2014	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Depósitos bancários	22	67	85.737	139.153
Equivalentes de caixa (*)	77.720	18.974	577.604	864.709
	77.742	19.041	663.341	1.003.862

(*) Composto por operações compromissadas lastreadas, principalmente, em Letras do Tesouro Nacional - LTNs e Notas do Tesouro Nacional – NTNs, com vencimentos originais em até 3 meses.

7. Ativos financeiros

7.1 Aplicações financeiras avaliadas ao valor justo

7.1.1 Títulos para negociação (i)

	Controladora	
	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Fundos abertos		
Cotas de fundos de investimentos	99	61.435
	99	61.435
Fundos exclusivos		
LFTs	102.687	151.746
Ações de companhias abertas	83.375	115.078
Cotas de fundos de investimentos abertos	83.161	56.572
LTNs	19.408	22.962
NTNs - Série B	1.017	109.680
Letras Financeiras - privadas	4.519	6.645
Debêntures	1.953	2.822
	296.120	465.505
	296.219	526.940

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Junho de 2015			Dezembro de 2014	
	Seguradoras	Previdência	Outras Atividades	Total	Total
Fundos abertos					
Cotas de fundos de investimentos (ii)	661.987	52.741	396.413	1.111.141	746.814
Outras aplicações	6.389	3	-	6.392	3.895
	668.376	52.744	396.413	1.117.533	750.709
Fundos exclusivos					
LFTs	989.211	833.165	173.412	1.995.788	1.455.383
LTNs	267.000	435.350	41.482	743.832	932.036
NTNs - Série C	64.072	665.743	-	729.815	750.581
Letras Financeiras - privadas	154.673	260.931	39.094	454.698	436.346
NTNs - Série B	3.163	281.827	1.017	286.007	364.551
Debêntures	27.127	134.521	16.892	178.540	169.003
Ações de companhias abertas	47.305	46.936	83.375	177.616	159.228
Cotas de fundos de investimentos - abertos	8.972	25.144	88.257	122.373	71.385
NTNs - Série F	-	118.512	-	118.512	-
Depósitos a Prazo com Garantia Especial - DPGes	147	17.280	-	17.427	62.448
	1.561.670	2.819.409	443.529	4.824.608	4.400.961
Carteira própria					
Letras Financeiras - privadas	191.734	-	-	191.734	491.667
DPGs	35.021	-	-	35.021	32.896
	226.755	-	-	226.755	524.563
Total	2.456.801	2.872.153	839.942	6.168.896	5.676.233
Circulante				6.167.949	5.675.097
Não circulante				947	1.136

(i) Os títulos para negociação da Companhia são compostos, substancialmente, por cotas de fundos de investimentos abertos e exclusivos e letras financeiras de instituições privadas (pós-fixadas) cujo valor de custo atualizado desses títulos é o seu valor justo.

(ii) Referem-se, principalmente, a cotas de fundos de investimento do Convênio DPVAT (Seguradoras/Previdência), cuja carteira é composta, substancialmente, por títulos públicos.

Notas Explicativas

7.1.2 Títulos disponíveis para venda – controladora e consolidado

	Junho de 2015			Dezembro de 2014
	Seguradoras	Previdência	Outras Atividades	Total
Fundos abertos				
Cotas de fundo de participação	-	-	41.634	41.634
Total Controladora	-	-	41.634	41.634
Carteira própria (i)				
Letras do Tesouro Nacional – LTN	1.372.938	-	-	1.372.938
NTNs - Série B	1.164.850	-	-	1.164.850
NTNs - Série C	151.878	106.679	-	258.557
Títulos privados	118.398	-	-	118.398
	2.808.064	106.679	-	2.914.743
Outros investimentos				
Ações do IRB (ii)	13.196	522	-	13.718
Outros	2.115	192	142	2.449
	15.311	714	142	16.167
Total Consolidado	2.823.375	107.393	41.776	2.972.544
Circulante				856.151
Não circulante				2.116.393

(i) O valor de curva (custo atualizado) dos papéis em 30 de junho de 2015 era de R\$ 2.945.649 (R\$ 2.684.895 em 31 de dezembro de 2014), gerando assim uma perda não realizada registrada em “Outros Resultados Abrangentes” no patrimônio líquido de R\$ 30.906 (R\$ 3.969 em 31 de dezembro de 2014), e um efeito de -R\$ 26.937 (R\$ 34.033 em 31 de dezembro de 2014) na demonstração de resultado abrangente, bruto dos efeitos tributários.

(ii) Investimento avaliado ao custo de aquisição, uma vez que não existem mercados ativos para essas ações.

7.1.3 Movimentação do período dos ativos financeiros – consolidado (*)

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	9.279.317	9.074.314
Aplicações	7.071.721	9.946.063
Resgates	(7.206.764)	(10.613.281)
Rendimentos	574.770	872.221
Saldo final	9.719.044	9.279.317
Circulante	7.601.704	6.581.149
Não circulante	2.117.340	2.698.168

(*) A movimentação dos ativos financeiros inclui os ativos financeiros “Para negociação”, “Disponíveis para venda”, e os ativos classificados como “Equivalentes de caixa” (exceto depósitos bancários, no montante de R\$ 85.737 em 30 de junho de 2015 (R\$ 139.153 em 31 de dezembro de 2014)).

Notas Explicativas

7.1.4 Estimativa de valor justo - consolidado

Dadas as características de curto prazo e as constantes avaliações de recuperabilidade que a Administração efetua, estima-se que os saldos contábeis das contas a receber de clientes e das contas a pagar aos fornecedores, menos a perda ("impairment"), estejam próximos de seus valores justos.

A tabela a seguir apresenta hierarquia do valor justo dos "Títulos para negociação" e dos "Títulos disponíveis para venda" mantidos pela Porto Seguro:

	Junho de 2015			Dezembro de 2014		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Fundos exclusivos	4.173.943	650.665	4.824.608	3.733.165	667.797	4.400.962
Carteira própria	2.796.345	345.153	3.141.498	2.523.478	682.010	3.205.488
Fundos abertos	1.117.533	-	1.117.533	750.709	-	750.709
Equivalentes de caixa	577.604	-	577.604	864.709	-	864.709
Cotas de fundo de participação	-	41.634	41.634	-	41.343	41.343
	8.665.425	1.037.452	9.702.877	7.872.061	1.391.150	9.263.211
Circulante (i)			7.601.704			6.581.149
Não circulante (ii)			2.101.173			2.682.062

(i) Inclui os ativos financeiros "Para negociação", "Disponíveis para venda", e os ativos classificados como "Equivalentes de caixa" (exceto depósitos bancários, no montante de R\$ 85.737 em 30 de junho de 2015 (R\$ 139.153 em 31 de dezembro de 2014)).

(ii) A diferença para o valor de "não circulante" apresentado no balanço patrimonial refere-se aos investimentos em ações avaliados ao custo de aquisição, uma vez que não existem mercados ativos para essas ações no montante de R\$ 16.167 em 30 de junho de 2015 (R\$ 16.106 em 31 de dezembro de 2014).

Notas Explicativas

7.1.5 Taxas de juros contratadas

As principais taxas de juros médias contratadas das aplicações financeiras, em 30 de junho de 2015, estão apresentadas a seguir:

	Taxas de juros % (a.a.)			
	Junho de 2015		Dezembro de 2014	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Equivalentes de caixa (*)	13,65	13,65	11,65	11,65
Fundos exclusivos				
NTNs Série C - IGPM +	-	6,07	-	5,86
LTNs	11,94	12,44	11,99	12,02
Letras Financeiras c/ fluxo DI+	1,47	1,36	1,47	1,36
Letras Financeiras %CDI	109,37	108,81	108,52	108,15
Letras Financeiras DI+	1,55	1,44	1,55	1,45
Carteira própria				
NTN Série B - IPCA	-	5,45	-	5,45
LTNs	-	12,60	-	12,60

(*) Ver nota explicativa nº 6.

7.2 Empréstimos e recebíveis (clientes) - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Prêmios a receber de segurados (7.2.1)	2.970.545	3.156.539
Títulos e créditos a receber (*)	1.934.328	2.215.105
Operações de crédito (7.2.2)	1.347.516	1.257.119
Recebíveis de prestação de serviços	47.664	39.567
	6.300.053	6.668.330
Circulante	6.021.235	6.403.227
Não circulante	278.818	265.103

(*) Referem-se a valores a receber dos associados de cartões de crédito a vencer ou não faturados, classificados no ativo circulante. Esses valores estão classificados com características de concessão de crédito e têm como contrapartida contas a pagar a estabelecimentos filiados registrados na rubrica "Operações com cartão de crédito" (ver nota explicativa nº 18). A provisão para risco de crédito reconhecida para esses créditos está demonstrada na nota explicativa nº 7.2.3.

Notas Explicativas

7.2.1 Prêmios a receber de segurados – consolidado

	Junho de 2015		Dezembro de 2014	
	Prêmios a receber de segurados	Provisão para riscos de créditos	Prêmios a receber- líquido	Prêmios a receber- líquido
Automóvel	2.088.410	(2.833)	2.085.577	2.287.888
Ramos elementares	516.583	(10.202)	506.381	509.558
Vida	208.903	(1.104)	207.799	191.059
Saúde	92.606	(2.616)	89.990	90.265
Porto Uruguai	63.734	(7.587)	56.147	51.610
Transportes	25.027	(376)	24.651	26.159
	2.995.263	(24.718)	2.970.545	3.156.539
Circulante			2.969.783	3.155.850
Não circulante			762	689

7.2.1.1 Movimentação do período dos prêmios a receber de segurados - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	3.156.539	2.737.983
Prêmios emitidos	6.590.210	13.058.549
IOF	366.708	737.103
Adicional de fracionamento	145.932	268.776
Prêmios cancelados	(432.810)	(815.235)
Recebimentos	(6.846.429)	(12.829.261)
Provisão para riscos de créditos	(9.605)	(1.376)
Saldo final	2.970.545	3.156.539

7.2.2 Operações de crédito – consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Operações de cartão de crédito (*)	936.610	847.972
Financiamentos	562.842	532.412
Empréstimos	116.819	102.651
	1.616.271	1.483.035
Provisão para riscos de créditos	(268.755)	(225.916)
	1.347.516	1.257.119
Circulante	1.069.460	992.705
Não circulante	278.056	264.414

(*) Refere-se a valores a receber das operações de cartões de crédito efetuados, vencidos ou parcelados.

Notas Explicativas

7.2.3 “Impairment” de ativos financeiros – movimentação – consolidado

	Prêmios a receber de segurados	Operações de crédito	Títulos e créditos a receber	Recebíveis de prestação de serviços	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2013	13.737	137.154	11.882	2.030	164.803
Provisões constituídas	8.314	102.936	5.261	4.934	121.445
Reversões	(6.938)	(14.174)	(1.557)	(4.946)	(27.615)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	15.113	225.916	15.586	2.018	258.633
Provisões constituídas	16.620	49.444	422	4.571	71.057
Reversões	(7.015)	(6.605)	(1.722)	(2.340)	(17.682)
Saldo em 30 de junho de 2015	24.718	268.755	14.286	4.249	312.008
Total de créditos individualmente significativos classificados como "impaired"	-	158.518	387	-	158.905

As despesas/reversões de provisões para riscos de créditos foram registradas na conta “Outras despesas operacionais” da Demonstração do Resultado (ver nota explicativa nº 31).

8. Tributos

8.1 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	Junho de 2015	Dezembro de 2014	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Ativo circulante				
Imposto de renda (i)	8.310	14.948	26.274	39.187
Impostos - Uruguai	-	-	6.995	6.048
Contribuição social (i)	3.116	2.835	5.941	12.565
INSS a recuperar	-	-	2.717	2.293
Outros	-	-	13.855	14.806
	11.426	17.783	55.782	74.899
 Circulante	 11.426	 17.783	 49.493	 68.629
Não circulante	-	-	6.289	6.270

(i) Referem-se, principalmente, a impostos de renda retidos na fonte e contribuição social a recuperar e saldos de imposto de renda e contribuição social a compensar.

Notas Explicativas

8.2 Impostos e contribuições a recolher - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
IOF sobre prêmios de seguros	176.944	191.305
Imposto de renda (*)	47.640	57.143
Contribuições PIS e COFINS	37.537	25.434
Contribuições ao INSS e ao FGTS	28.574	23.046
Contribuição social (*)	21.748	13.382
IRRF	14.890	23.594
Imposto sobre serviços retido na fonte	6.849	7.719
Outros	21.251	18.643
	355.433	360.266

(*) Referem-se às provisões de imposto de renda e contribuição social, líquidos dos valores antecipados, nos montantes de R\$ 167.866 – IR e R\$ 109.916 – CS em 30 de junho de 2015 (R\$ 262.672 - IR e R\$ 184.241 - CS em 31 de dezembro de 2014).

8.3 Imposto de renda e contribuição social diferidos

8.3.1 Ativo

(a) Controladora

Os tributos diferidos da Controladora no montante de R\$ 20.189 em 30 de junho de 2015 (R\$ 13.678 em 31 de dezembro de 2014) referem-se à diferenças temporárias sobre provisões para obrigações legais de COFINS e PIS, esses montantes estão sendo apresentados líquidos do IR e CS diferidos passivo no montante de R\$ 305.513 (R\$ 308.038 em 31 de dezembro de 2014). Ver nota 8.3.2.

(b) Consolidado

	Dezembro de 2014 (i)	Constituição	Reversão	Junho de 2015 (i)
Prejuízo fiscal e base negativa	15.816	15.330	(11.684)	19.462
	15.816	15.330	(11.684)	19.462
Diferenças temporárias decorrentes de:				
IR e CS sobre provisão para obrigações legais	212.743	453	(5.666)	207.530
IR e CS sobre provisão para riscos de créditos	109.536	10.917	(5.304)	115.149
IR e CS sobre provisões para processos judiciais - cíveis e trabalhistas	25.617	1.335	(4.748)	22.204
IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros	5.338	13.119	-	18.457
PIS e COFINS sobre sinistros a liquidar e IBNR	42.140	20.230	-	62.370
Outras provisões	72.521	29.231	(6.106)	95.646
	467.895	75.285	(21.824)	521.356
	483.711	90.615	(33.508)	540.818

Notas Explicativas

(i) O Imposto de renda e contribuição social diferido ativo e passivo estão apresentados no Balanço Patrimonial compensados por entidade tributável e totalizam R\$ 433.429 (R\$ 387.633 em 31 de dezembro de 2014) e R\$ 286.853 (R\$ 296.087 em 31 de dezembro de 2014), respectivamente.

8.3.2 Passivo

	Controladora				Consolidado	
	Dezembro de 2014 (iii)	Reversão/Realização	Junho de 2015 (iii)	Dezembro de 2014 (iii)	Reversão/Realização	Junho de 2015 (iii)
Imposto de renda (IR) e contribuição social (CS) sobre combinação de negócios (i)	299.935	(2.525)	297.410	301.876	- (3.572)	298.304
IR e CS sobre reavaliação de imóveis	-	-	-	65.807	- (486)	65.321
IR e CS sobre PIS e COFINS diferidos (ii)	-	-	-	13.296	8.882 (787)	21.391
IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros	-	-	-	2.525	- (2.525)	-
Outros	8.103	-	8.103	8.661	565 -	9.226
	308.038	(2.525)	305.513	392.165	9.447 (7.370)	394.242

(i) Ver nota explicativa nº 13.

(ii) Referem-se aos créditos tributários de: Programa de Integração Social – PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS constituídos sobre a PSL e IBNR na Porto Cia, Porto Saúde, Azul Seguros e Itaú Auto e Residência.

(iii) O Imposto de renda e contribuição social diferido ativo e passivo estão apresentados no Balanço Patrimonial compensados por entidade tributável e totalizam R\$ 433.429 (R\$ 387.633 em 31 de dezembro de 2014) e R\$ 286.853 (R\$ 296.087 em 31 de dezembro de 2014).

8.4 Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

	Controladora			
	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL)	271.623	499.052	219.654	369.372
Alíquota vigente (i)	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (A)	(92.352)	(169.678)	(74.682)	(125.586)
Equivalência patrimonial	89.894	165.491	70.953	123.311
Outros	3.985	7.280	1.191	717
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (B)	93.879	172.771	72.144	124.028
Total de imposto de renda e contribuição social (A + B)	1.527	3.093	(2.538)	(1.558)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) (A)	436.026	816.138	353.604	606.055
Alíquota vigente (i)	40%	40%	40%	40%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (B)	(174.410)	(326.455)	(141.442)	(242.422)
Incentivos fiscais	4.996	5.521	976	6.541
Dividendos	10	3.126	1.652	1.652
Outros	6.644	4.061	1.155	(8.272)
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (C)	11.650	12.708	3.783	(79)
Total de imposto de renda e contribuição social (D = B + C)	(162.760)	(313.747)	(137.659)	(242.501)
Taxa efetiva (D/A)	37,3%	38,4%	38,9%	40,0%

(i) A alíquota de 40% utilizada nesta reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro refere-se à taxa nominal das seguradoras e financeiras da Porto Seguro, que correspondem às empresas que mais contribuem para o lucro líquido consolidado.

9. Bens à venda - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Salvados (*)	224.435	193.408
Veículos recuperados de financiamentos	3.244	5.312
Provisão para redução ao valor recuperável	(31.517)	(29.775)
	196.162	168.945

(*) Decorrentes, principalmente, de indenizações integrais em sinistros de automóveis, registrados pelo valor estimado de realização.

Notas Explicativas

10. Custos de aquisição diferidos (DAC) - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Automóvel	820.297	841.901
Patrimonial	158.159	163.060
Riscos financeiros	57.778	55.904
Pessoas	55.090	44.251
Saúde	11.901	2.971
Responsabilidades	2.167	1.546
Transportes	1.085	1.221
Outros	4.436	5.401
	1.110.913	1.116.255
Circulante	1.104.327	1.109.880
Não circulante	6.586	6.375

10.1 Movimentação do período do DAC - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	1.116.255	1.011.519
Constituição	1.149.206	2.296.445
Apropriação de despesas	(1.154.548)	(2.191.709)
Saldo final	1.110.913	1.116.255

Notas Explicativas

11. Instrumentos financeiros derivativos

A análise de sensibilidade destes instrumentos está demonstrada na nota explicativa nº 4.1. Os derivativos demonstrados a seguir estão alocados nos fundos de investimentos da Companhia, com exceção do "Swap" dólar x CDI:

				Junho de 2015	Dezembro de 2014
	Taxa média contratada	Valor nocional	Valor pela curva	Valor justo	Valor justo
"Swap" - ponta ativa: taxa prefixada + Dólar	1,87% + USD	196.050	199.101	196.793	-
"Swap" - ponta passiva: taxa pós-fixada em CDI (i)	103,45%	196.050	197.586	197.586	-
Perda de ajuste a mercado (A)				(793)	-
"Swap" - ponta ativa: taxa pós-fixada em CDI (ii)	100,00%	14.000	16.187	16.187	15.283
"Swap" - ponta passiva: taxa IGPM + taxa prefixada	5,75%	14.000	16.017	16.017	14.973
Ganho de ajuste a mercado (B)				170	310
Contrato futuro de juros prefixados		1.063.069		1.063.069	460.132
Contrato futuro do índice Ibovespa		1.712		1.712	820
Contrato futuro de moedas		59.132		59.132	133.556
Opções de índice futuro (C)		485		485	820
Total (A+B+C) (iii)				(138)	1.130

(i) "Swap" CDI x dólar: troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do dólar) e a ponta passiva (variação do CDI). Tais contratos permitem a Companhia mitigar o risco de variação cambial de seus contratos de captação em moeda estrangeira e tem vencimento até junho de 2016 (vide nota explicativa nº 18).

(ii) "Swap" IGPM + taxa x CDI: troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do CDI) e a ponta passiva (inflação acumulada + taxa prefixada). Tal contrato permite a Companhia mitigar o risco de juro real das aplicações em NTN-Cs.

(iii) Refere-se aos instrumentos financeiros derivativos registrados na ponta ativa no montante de R\$ 1.813 (R\$ 1.130 em dezembro de 2014), líquidos da ponta passiva no montante de R\$ 1.951.

Notas Explicativas**12. Outros ativos (*)**

	Consolidado	
	Junho	Dezembro
	de 2015	de 2014
Demais contas a receber (12.1)	636.140	593.178
Depósitos judiciais (12.2)	321.639	311.406
Almoxarifado	22.350	22.508
	980.129	927.092
Circulante	623.454	581.698
Não circulante	356.675	345.394

(*) Os outros ativos da Controladora no montante de R\$ 7.728 (R\$ 8.038 em dezembro de 2014) referem-se, principalmente, à venda da empresa Integração Assessoria e Informática Ltda., cujo montante, recebível até novembro de 2020, é atualizada pelo IGP-M.

12.1 Demais contas a receber - consolidado

	Junho	Dezembro
	de 2015	de 2014
Circulante		
Comissões em processamento (*)	364.914	359.844
Adiantamentos administrativos	44.686	35.622
Recebíveis de resseguro	41.279	13.571
Despesas antecipadas	34.936	24.362
Valores a receber - Fundação Itaú	16.717	10.462
Cheques a depositar	15.905	16.453
Outros créditos a receber de cartão de crédito	15.725	20.309
Contas a receber de segurados	8.674	11.200
Convênio DPVAT	7.825	8.302
Adiantamentos a funcionários	2.075	1.629
Adiantamentos a fornecedores	1.724	4.981
Outras	48.555	52.455
	603.015	559.190
Não circulante		
Adiantamentos a funcionários	11.017	10.775
Créditos a receber	3.127	3.319
Outras	20.891	19.894
	35.035	33.988
	638.050	593.178

(*) Representam pagamentos de comissões a corretores sobre apólices em processo de emissão e sobre apólices emitidas e parceladas.

Notas Explicativas

12.2 Depósitos judiciais - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Processos judiciais com adesão ao REFIS (*)	178.966	172.479
Sinistros judiciais	103.098	105.744
PIS/COFINS	30.360	26.985
Outros	9.215	6.198
	321.639	311.406

(*) Refere-se a diferença entre o valor do depósito judicial e as provisões para obrigações legais oriunda dos benefícios previstos na legislação referente ao programa de recuperação fiscal - REFIS. Ver nota explicativa nº 19 (a).

13. Investimentos em controladas - Controladora

	Participação (%)	Saldo em dezembro de 2014	Resultado equivalência patrimonial	Aumento/ (redução) de capital	Ajustes Instrumentos financeiros	Ajuste de conversão/ outros	JCP/ dividendos	Saldo em junho de 2015
Porto Cia	99,99	2.882.064	255.266	-	(10.388)	3.078	(40.055)	3.089.965
Itaú Auto e Residência	99,99	722.531	77.111	-	(4.437)	-	(131.600)	663.605
Portoseg	99,99	438.881	84.976	-	-	-	-	523.857
Azul Seguros	69,14	390.880	73.492	-	(1.338)	(432)	(18.392)	444.210
Porto Serviços e Comércio	99,99	75.486	(21.017)	49.984	-	182	-	104.635
Porto Consórcio	99,99	76.709	21.751	-	-	-	(37.997)	60.463
Serviços Médicos Proteção e Monitoramento	99,99	97.057	(8.155)	(21.500)	-	-	(4.000)	63.402
Portomed	99,00	45.670	3.432	-	-	-	-	49.102
Porto	99,00	13.939	(3.431)	-	-	-	-	10.508
Investimentos	99,00	6.517	5.499	-	-	-	(3.200)	8.816
Portopar	99,99	16.316	407	-	-	-	(12.000)	4.723
Renova	99,97	1.217	(2.671)	3.000	-	-	-	1.546
Crediporto	99,80	1.043	103	-	-	-	-	1.146
Porto Odonto	99,00	189	(25)	-	-	-	-	164
Combinação de negócios (*)	-	1.096.637	-	-	-	(6.311)	-	1.090.326
		5.865.136	486.738	31.484	(16.163)	(3.483)	(247.244)	6.116.468

(*) Em 23 de agosto de 2009, a Porto Seguro celebrou associação com o Itaú Unibanco Holding S.A., visando à unificação de suas operações de seguros residenciais e de automóveis, bem como de acordo operacional para oferta e distribuição, em caráter exclusivo, desses produtos para os clientes do Itaú Unibanco no Brasil e no Uruguai. Em 30 de novembro de 2009, a Itaú Auto e Residência, sociedade que recebeu os ativos e os passivos dessa operação da Itaú Seguros S.A. passou a ser controlada pela Porto Seguro. Dessa combinação de negócios originaram-se ágio e outros intangíveis (ver nota explicativa nº 15).

Notas Explicativas

Controladas indiretas	Participação - %
Porto Vida	99,97
Porto Saúde	99,98
Porto Capitalização	99,99
Porto Uruguai	100,00
Azul Seguros	30,66
Porto Serviços Uruguai	100,00
Porto Atendimento	99,94
Porto Conecta	100,00
Conecta Serviços	99,99
Bioqualynet	100,00
Franco	99,99
Porto Seguro Locadora de Veículos	99,99
Health For Pet	51,00

13.1 Informações financeiras resumidas das controladas

A tabela a seguir apresenta informações financeiras resumidas de 30 de junho de 2015 das controladas da Porto Seguro S.A.

	Total de ativos	Total de passivos	Total de receitas (*)	Lucro líquido / (prejuízo) do período
Porto Cia	7.825.779	4.749.839	3.570.660	255.300
Portoseg	3.886.379	3.360.992	529.218	84.976
Itaú Auto e Residência	2.451.814	1.788.583	1.329.361	77.110
Azul Seguros	2.330.225	1.687.781	1.294.566	105.454
Porto Consórcio	130.356	69.835	115.371	21.750
Porto Serviços e Comércio	107.909	3.272	13.920	(21.015)
Serviços Médicos	79.896	16.493	69.000	(8.154)
Proteção e Monitoramento	61.360	12.247	46.295	3.432
Portomed	34.179	23.565	36.451	(3.431)
Porto Investimentos	12.131	3.226	18.144	5.467
Portopar	6.194	1.470	3.952	407
Crediporto	2.835	1.686	5.572	103
Renova	2.452	906	2.366	(2.670)
Porto Odonto	169	5	5	(26)
Outras - controladas indiretas	4.226.441	3.777.182	1.204.183	27.411
	21.158.119	15.497.082	8.239.064	546.114

(*) Incluem receitas financeiras.

Notas Explicativas

13.2 Transações com partes relacionadas

As operações realizadas entre partes relacionadas são efetuadas a valores, prazos e taxas médias compatíveis às praticadas com terceiros, quando existentes, vigentes nas respectivas datas. As principais transações são:

- (i) Despesas administrativas repassadas pela Porto Cia, Porto Vida e Azul Seguros pela utilização da estrutura física e de pessoal para as empresas do grupo;
- (ii) Prestação de serviços do seguro-saúde contratados da Porto Saúde;
- (iii) Prestação de serviços de monitoramento efetuados pela Proteção e Monitoramento;
- (iv) Convênio de rateio de custos administrativos entre a Itaú Auto e Residência e as empresas do Grupo Itaú Unibanco, em razão da utilização de infraestrutura;
- (v) Prestação de serviços de administração e gestão de carteiras contratados da Porto Investimento e da Portopar;
- (vi) Convênio de utilização do meio de pagamento cartão de crédito entre a Porto Cia, Azul e Portoseg para pagamento de apólices de seguros;
- (vii) Convênio de utilização do meio de pagamento cartão de crédito entre a Porto Conecta e Portoseg;
- (viii) Prestação de serviços de correspondente pela Crediporto à Portoseg;
- (ix) Prestação de serviços de assistência médica e utilização de rede hospitalar contratados da Serviços Médicos pela Porto Saúde;
- (x) Convênio de rateio de custos administrativos entre a Serviços Médicos com as empresas Porto Saúde e Bioqualynet;
- (xi) Prestação de serviços de “Call Center” contratados da Porto Atendimento;
- (xii) Subscrição de títulos de capitalização entre a Porto Capitalização, Portoseg, Porto Vida, Portomed e a Porto Cia;
- (xiii) Captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco.

Os valores das transações com partes relacionadas estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2015		2015	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Controladora	21	21	123	305
Controladas diretas e indiretas				
Porto Cia	142.554	281.841	44.855	88.904
Porto Atendimento	37.774	73.355	12.174	21.173
Porto Saúde	27.747	51.157	32.571	65.161
Serviços Médicos	16.887	34.681	15.347	27.979
Proteção e Monitoramento	6.146	10.433	6.077	10.862
Porto Telecomunicações	4.259	8.250	2.098	4.061
Crediporto	3.463	6.388	377	772
Portoseg	3.735	7.549	26.138	46.172
Bioqualynet	2.234	3.916	970	1.840
Portomed	1.902	4.002	3.967	7.783
Porto Investimentos	1.860	3.851	554	1.115
Porto Capitalização	951	1.755	888	1.767
Porto Vida	769	2.308	5.892	11.119
Porto Serviços e Comércio	534	1.119	1.035	2.042
Porto Renova	253	473	356	628
Azul Seguros	-	-	47.362	100.401
Itaú Auto e Residência	-	-	42.512	84.181
Porto Consórcio	-	-	7.178	13.698
Portopar	-	-	611	1.132
Porto Seguro Locadora de Veículos			4	4
	251.089	491.099	251.089	491.099

Notas Explicativas

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2014		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Controladora	-	-	77	178
Controladas diretas e indiretas				
Porto Cia	113.837	228.652	34.709	67.797
Porto Atendimento	37.706	61.224	8.509	16.020
Porto Saúde	18.249	36.824	32.635	63.038
Serviços Médicos	16.488	30.533	5.793	11.483
Proteção e Monitoramento	2.939	5.925	5.512	10.255
Portoseg	3.047	6.186	20.713	39.855
Crediporto	2.286	4.779	350	666
Porto Capitalização	1.472	3.038	559	1.164
Porto Vida	1.101	2.201	4.834	9.906
Porto Telecomunicações	1.063	2.346	1.381	2.641
Porto Serviços e Comércio	1.024	1.025	1.150	1.975
Portopar	740	1.560	1.309	2.440
Porto Gerenciamento	710	1.584	18	35
Bioqualynet	1.618	2.815	628	1.068
Azul Seguros	-	-	40.463	75.141
Itaú Auto e Residência	-	-	34.600	67.993
Porto Consórcio	-	-	6.106	11.814
Porto Renova	-	-	363	544
Bioqualynet Sul	-	-	41	107
Portomed	-	-	2.484	4.518
Porto Investimentos	-	-	46	54
	202.280	388.692	202.280	388.692

Até 30 de junho de 2015, foi reconhecido no resultado da Portoseg o montante de R\$ 30.277 (R\$ 23.230 em junho de 2014) referentes a recursos de captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco.

13.3 Transações com pessoal-chave

As transações com pessoal-chave da Administração referem-se aos valores reconhecidos no resultado do período a título de participação nos lucros, honorários e encargos ao Conselho de Administração, diretores e membros do Comitê de Auditoria, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora			
	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Participação nos lucros - administradores	3.041	6.416	3.475	7.225
Honorários e encargos	349	699	321	619
	3.390	7.115	3.796	7.844

Notas Explicativas

	Consolidado			
	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Participação nos lucros - administradores	18.296	39.643	20.929	35.979
Honorários e encargos	5.673	10.313	3.991	8.062
	23.969	49.956	24.920	44.041

14. Ativo imobilizado – consolidado

	Saldo residual em dezembro de 2014	Movimentações				Junho de 2015			
		Aquisições	Baixas/venda	Despesas de depreciação	Outros/transferências	Custo	Depreciação acumulada	Valor Líquido	Taxas anuais de depreciação (%)
Terrenos	306.149	5.115	(3.750)	-	(126)	307.388	-	307.388	-
Edificações (*)	592.726	1.566	(3.300)	(7.183)	20.855	665.758	(61.094)	604.664	2,4
Imóveis de uso	898.875	6.681	(7.050)	(7.183)	20.729	973.146	(61.094)	912.052	
Informática	98.979	19.134	(1.240)	(18.009)	669	279.923	(180.390)	99.533	20,0 a 33,3
Equipamentos	64.472	16.720	(20)	(8.692)	(3.002)	121.396	(51.918)	69.478	10,0 a 14,3
Equipamentos com terceiros	23.311	2.819	(76)	(2.832)	345	45.626	(22.059)	23.567	10,0
Móveis, máquinas e utensílios	50.937	3.930	(64)	(5.551)	169	102.596	(53.175)	49.421	10,0 a 50,0
Veículos	9.290	7.300	(1.468)	(1.237)	27	20.368	(6.456)	13.912	12,5 a 20,0
Rastreadores	31.062	10.798	(212)	(6.095)	2.454	190.681	(152.674)	38.007	25,0 a 33,3
Bens móveis	278.051	60.701	(3.080)	(42.416)	662	760.590	(466.672)	293.918	
Obras em andamentos	154.551	61.088	(9.322)	-	(19.530)	186.787	-	186.787	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	45.551	1.633	(944)	(7.899)	41	85.189	(46.807)	38.382	20,0 a 33,3
Outras imobilizações	200.102	62.721	(10.266)	(7.899)	(19.489)	271.976	(46.807)	225.169	
	1.377.028	130.103	(20.396)	(57.498)	1.902	2.005.712	(574.573)	1.431.139	

(*) Para este item foi utilizada taxa média ponderada.

A Companhia não observou evidências objetivas de “impairment” para os ativos imobilizados e para os ativos intangíveis em 2015 e não houve reconhecimento de perdas.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia detinha o total de R\$ 173.176 (R\$ 140.022 em 31 de dezembro de 2014) em imóveis vinculados como garantias das provisões técnicas de seguros na SUSEP (ver nota explicativa nº 16.4).

Adicionalmente, a Porto Seguro loca diversos ativos (substancialmente locação de imóveis de terceiros) para condução de seus negócios em diversas localidades do País. Os contratos de aluguéis não têm opções de compra do ativo e a maioria destes tem opção de renovação.

Notas Explicativas

15. Ativos intangíveis – consolidado

	Saldo residual em dezembro de 2014	Movimentações				Junho de 2015			Taxas anuais amortização (%)
		Aquisições	Baixas	Despesas de amortização	Outros/ transferên- cias	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido	
Software	363.806	58.945	(2)	(27.059)	(32)	588.632	(192.974)	395.658	6,67 a 20,0
Outros intangíveis	389	4.785	-	(161)	-	5.365	(352)	5.013	10,0 a 20,0
Intangíveis de uso	364.195	63.730	(2)	(27.220)	(32)	593.997	(193.326)	400.671	
Marca	246.000	-	-	-	-	246.000	-	246.000	
Canal de distribuição	503.837	-	-	(6.311)	-	568.000	(70.474)	497.526	2,2
Ágio na aquisição de investimentos	346.800	-	-	-	-	346.800	-	346.800	
Combinação de negócios - Itaú Auto e Residência (*)	1.096.637	-	-	(6.311)	-	1.160.800	(70.474)	1.090.326	
Ágio na aquisição de investimentos	23.981	-	-	-	-	23.981	-	23.981	
Outros intangíveis na combinação de negócios	5.710	-	-	(3.081)	-	8.330	(5.701)	2.629	14,3
Combinação de negócios - Bioqualynet	29.691	-	-	(3.081)	-	32.311	(5.701)	26.610	
					-				
	1.490.523	63.730	(2)	(36.612)	(32)	1.787.108	(269.501)	1.517.607	

(*) Ver nota explicativa nº 13.

16. Passivos de contratos de seguro - consolidado

	Junho de 2015		Dezembro de 2014	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisões técnicas de contratos de seguros (16.1)	8.375.701	8.314.317	8.144.593	8.071.036
Provisões técnicas de contratos de previdência complementar (16.2)	1.925.426	1.925.426	1.757.927	1.757.927
	10.301.127	10.239.743	9.902.520	9.828.963
Circulante	7.830.386		7.684.859	
Não circulante	2.470.741		2.217.661	

Notas Explicativas

16.1 Provisões técnicas de contratos de seguros - consolidado

	Junho de 2015		Dezembro de 2014	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	5.407.150	5.391.235	5.453.400	5.425.113
Sinistros a liquidar (administrativos e judiciais)	1.312.285	1.268.862	1.292.344	1.248.864
Provisão matemática - seguros	1.040.068	1.040.068	908.794	908.794
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	600.542	598.496	475.038	473.248
Provisão de benefícios concedidos	2.551	2.551	1.805	1.805
Outras	13.105	13.105	13.212	13.212
	8.375.701	8.314.317	8.144.593	8.071.036

16.2 Provisões técnicas de contratos de previdência complementar – consolidado

	Junho de 2015		Dezembro de 2014	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão matemática de benefícios a conceder	1.783.466	1.783.466	1.621.430	1.621.430
Provisão matemática de benefícios concedidos	79.944	79.944	73.974	73.974
Provisão complementar de cobertura	40.362	40.362	43.097	43.097
Provisão de benefícios a regularizar	6.096	6.096	5.600	5.600
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	1.310	1.310	1.261	1.261
Demais provisões	14.248	14.248	12.565	12.565
	1.925.426	1.925.426	1.757.927	1.757.927

Notas Explicativas**16.3 Movimentação do passivo de contratos de seguro, previdência complementar e ativo de resseguro – consolidado**

	Passivo de contratos de seguros	Ativos de contratos de resseguros
Saldos em 31 de dezembro de 2013	8.907.653	76.784
Constituições decorrentes de prêmios/ contribuições	12.200.777	68.227
Diferimento pelo risco decorrido	(11.234.115)	(63.111)
Aviso de sinistros	6.914.935	37.666
Pagamento de sinistros/benefícios	(6.418.239)	(45.140)
Atualização monetária e juros	165.218	-
Resgates	(116.819)	-
Portabilidades líquidas	(58.660)	-
Outras (constituição/reversão)	(458.230)	(869)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	9.902.520	73.557
Constituições decorrentes de prêmios/ contribuições	6.245.221	17.262
Diferimento pelo risco decorrido	(6.048.872)	(86.090)
Aviso de sinistros	3.609.988	28.545
Pagamento de sinistros/benefícios	(3.340.547)	28.325
Atualização monetária e juros	120.821	-
Resgates	(61.342)	-
Portabilidades líquidas	104.362	-
Outras (constituição/reversão)	(231.024)	(215)
Saldos em 30 de junho de 2015	10.301.127	61.384

Notas Explicativas

16.4 Garantia das provisões técnicas - consolidado

De acordo com as normas vigentes, foram vinculados à SUSEP e à ANS os seguintes ativos:

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Total das provisões técnicas (A)	10.301.127	9.902.520
Direitos creditórios (i)	2.130.989	2.300.730
Custos de aquisição diferidos pagos	856.731	785.212
Operações com resseguradoras	61.384	73.557
Depósitos judiciais	4.871	3.194
Fundos e reservas retidos pelo IRB	434	434
Total de ativos redutores da necessidade de cobertura (B)	3.054.409	3.163.127
Necessidade de cobertura das provisões técnicas (C = A - B)	7.246.718	6.739.393
Necessidade de ativos líquidos (ii) (D)	527.569	508.329
Cotas de fundos de investimento	2.655.548	2.385.793
Cotas de fundos especialmente constituídos	2.302.450	2.041.680
Títulos de renda fixa - públicos	2.796.344	2.523.479
Títulos de renda fixa - privado	344.221	681.026
Imóveis	173.176	140.022
Total de ativos oferecidos em garantia (E)	8.271.739	7.772.000
Excedente (E - C - D)	497.452	524.278

(i) Montante correspondente às parcelas a vencer dos prêmios a receber de segurados e de apólices de riscos a decorrer.

(ii) A partir de 2014, a Resolução CNSP nº 302/13 (substituída pela nº 316/14) passou a exigir que as empresas supervisionadas ofereçam, no mínimo, 20% de seu Capital Mínimo Requerido - CMR em títulos do Tesouro Nacional (ou fundos compostos por esses títulos).

17. Débitos de operações de seguro e resseguro – consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Comissões sobre prêmios emitidos	490.759	550.744
Resseguradoras	56.394	44.301
Outros débitos de seguros (*)	40.765	52.259
	587.918	647.304

(*) Refere-se, principalmente, aos valores a pagar de serviços de assistência oferecidos aos segurados.

Notas Explicativas

18. Passivos financeiros - consolidado

	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Operações com cartão de crédito (i)	2.055.065	2.307.908
Depósitos interfinanceiros (ii)	508.048	687.638
Recursos de aceites e emissão de títulos (ii)	479.728	318.390
Passivos de capitalização (iii)	240.214	189.263
Captações em moeda estrangeira (iv)	196.793	-
	3.479.848	3.503.199

(i) Referem-se, principalmente, a valores a pagar a estabelecimentos filiados decorrentes de operações com cartões de crédito.

(ii) Captação recursos da Portoseg, remunerados em média a 107,04% do CDI ao ano em 30 de junho de 2015 (107,3% em 31 de dezembro de 2014).

(iii) São compostos por: provisões para resgates dos títulos de capitalização, atualizados monetariamente pela Taxa de Remuneração (TR), acrescida de taxa prefixada de 0,10% a 0,50% ao ano, aplicada às cadernetas de poupança; e provisões para sorteios.

(iv) Captação de recursos em moeda estrangeira (Lei 4.131/62) da Portoseg, remunerados em média a taxa de 103,45% do CDI ao ano. Arelado a tais empréstimos existem instrumentos de "hedge", conforme demonstrados na nota explicativa nº 11. Em 30 de junho de 2015 o valor de curva desses passivos era de R\$ 196.793.

19. Provisões judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais, de naturezas tributária, trabalhista e cível. As provisões decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparada pela opinião do departamento jurídico da Porto Seguro e de seus consultores externos. Contudo existem incertezas na determinação da probabilidade de perda das ações, no valor esperado de saída de caixa e no prazo final destas saídas. Os saldos e as movimentações das provisões estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas

	Fiscais (a)	Trabalhistas (c)	Cíveis (d)	Total
Saldo Inicial em 1º de janeiro de 2014	1.126.355	19.234	42.902	1.188.491
Constituições	42.527	7.082	19.537	69.146
Encer. êxito/reversões	(4.810)	(5.204)	(13.580)	(23.594)
Pagamentos	-	(1.583)	(6.010)	(7.593)
Atualização monetária	77.122	2.003	1.758	80.883
Saldo final	1.241.194	21.532	44.607	1.307.333
(-) Depósitos judiciais	(1.193.538)	(7.165)	(9.076)	(1.209.779)
Provisão líquida em 31 de dezembro de 2014	47.656	14.367	35.531	97.554
Quantidade de processos	41	877	3.499	4.417
Saldo Inicial em 1º de janeiro de 2015	1.241.194	21.532	44.607	1.307.333
Constituições	3.052	5.092	9.125	17.269
Encer. êxito/reversões (*)	(19.135)	(7.182)	(16.071)	(42.388)
Pagamentos (**)	(39.203)	(679)	(2.543)	(42.425)
Atualização monetária	47.004	1.524	2.916	51.444
Saldo final	1.232.912	20.287	38.034	1.291.233
(-) Depósitos judiciais	(1.198.628)	(9.228)	(8.701)	(1.216.557)
Provisão líquida em 30 de junho de 2015	34.284	11.059	29.333	74.676
Quantidade de processos	35	918	3.603	4.556

(*) Ver item (a) (ii).

(**) Ver item (a) (i).

(a) Provisão para processos fiscais e previdenciários

As ações judiciais de natureza fiscal (tributária), quando classificadas como obrigações legais, são objeto de constituição de provisão independentemente de sua probabilidade de perda. As obrigações legais da Companhia estão classificadas como probabilidade de perda possível. As demais ações judiciais fiscais são provisionadas, quando a classificação de risco de perda seja provável. Segue a composição destes processos por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	Junho de 2015	Dezembro de 2014	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Obrigações legais				
PIS	13.737	12.537	534.576	513.917
Processos judiciais com adesão ao REFIS (i)	-	-	460.842	483.859
COFINS	63.962	58.366	205.056	197.811
PAT (ii)	-	-	-	17.755
Outros	-	-	32.438	27.852
Total	77.699	70.903	1.232.912	1.241.194
Depósitos judiciais	(77.699)	(70.903)	(1.198.628)	(1.193.538)
Provisão líquida	-	-	34.284	47.656

Notas Explicativas

(i) REFIS

Nos anos de 2013 e 2014 a Companhia aderiu ao programa de recuperação fiscal – REFIS para diversas ações que discutia judicialmente e atualmente aguarda a homologação para desistência das ações. A ação que discutia a “CSLL (dedutibilidade da base de cálculo do IRPJ)” foi homologada em junho/2015.

(ii) PAT

As sociedades Porto Cia, Porto Vida, Porto Saúde, Itaú Auto e Residência e Porto Consórcio, discutiam judicialmente os valores relativos às limitações do custo máximo por refeição estabelecidas pela Instrução Normativa nº 143/86, bem como as alterações da metodologia prescrita na Lei nº 6.321/76 através dos Decretos nº 78.676/1976 e Decreto nº 05/1991, que alteraram a dedução das despesas com o PAT (Programa de Alimentação ao Trabalhador) da base de cálculo do IRPJ (lucro tributável) para diretamente do imposto devido. A sentença foi favorável, tendo ocorrido o trânsito em julgado. Dessa forma em abril de 2015, houve a reversão de 100% da provisão constituída, no valor de R\$ 19.044 milhões.

O descritivo dos processos judiciais fiscais de PIS e COFINS encontram-se nas Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. Não houve mudanças nos posicionamentos desses processos.

(b) Contingências fiscais e previdenciárias

A Companhia é parte em outras ações de natureza fiscal e previdenciária que não são classificadas como obrigações legais. Os valores envolvidos em ações fiscais e previdenciárias de perda possível (não registradas contabilmente) tem seu risco total estimado em R\$ 239.781 (R\$ 226.310 em dezembro de 2014). A principal refere-se à discussão do INSS sobre participação nos lucros e resultados.

(c) Provisão para processos e contingências trabalhistas

A Companhia é parte em ações de natureza trabalhista. Os pedidos mais frequentes referem-se a horas extras, reflexo das horas extras, verbas rescisórias, equiparação salarial e descontos indevidos. A probabilidade desses processos judiciais está classificada como perda provável. O prazo médio para o desfecho das ações trabalhistas na Companhia é de 30 meses.

Adicionalmente às provisões registradas existem passivos contingentes no montante de R\$ 12.501 (R\$ 12.359 em dezembro de 2014) para os quais, com base na avaliação dos advogados da Companhia, as perdas são consideradas possíveis e não há constituição de provisão. Apesar das incertezas envolvidas na determinação dessas obrigações, a Administração não espera que haja efeitos significativos no resultado da Companhia pelo desfecho destas ações.

Notas Explicativas

(d) Provisão para processos e contingências cíveis

A Companhia é parte integrante em processos de natureza cível. Os pedidos mais frequentes referem-se a danos morais, materiais, corporais e sucumbência. A probabilidade desses processos judiciais está classificada como perda provável. O prazo médio para o desfecho das ações cíveis na Companhia é de 30 meses.

Adicionalmente às provisões registradas existem passivos contingentes, no montante em riscos de R\$ 66.182 (R\$ 72.343 em dezembro de 2014), para os quais, com base na avaliação dos advogados da Companhia, as perdas são consideradas possíveis, não havendo constituição de provisão para esses processos. Apesar das incertezas envolvidas na determinação dessas obrigações, a Administração não espera que haja efeitos significativos no resultado da Companhia pelo desfecho destas ações.

20. Outros passivos (i)

	Consolidado	
	Junho de 2015	Dezembro de 2014
Provisão de férias e encargos	110.552	88.596
Participações nos lucros	93.742	185.904
Provisão cartão de crédito fidelidade	90.657	86.922
Fornecedores	80.029	132.680
Depósitos de terceiros	45.076	72.187
Devolução a consorciados	41.830	33.069
Benefícios a empregados	28.537	27.369
Cheques não compensados	8.659	13.341
Outros	53.399	58.316
	552.481	698.384
Circulante	465.551	624.114
Não circulante	86.930	74.270

(i) Os outros passivos da Controladora referem-se, substancialmente, a participações nos lucros a pagar.

21. Patrimônio líquido - Controladora

(a) Capital social

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, o capital social autorizado, subscrito e integralizado era de R\$ 2.782.000, dividido em 323.293.030 ações ordinárias nominativas escriturais e sem valor nominal.

Notas Explicativas

(b) Programa de recompra de ações

Em 11 de fevereiro de 2015, o Conselho de Administração aprovou a renovação do programa de recompra de ações com as seguintes condições:

- Objetivo do programa: aquisição de ações para manutenção em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento sem redução do capital social;
- Vigência do programa: início em 23 de fevereiro de 2015 e término em 22 de fevereiro de 2016;
- Quantidade de ações a serem adquiridas: até o limite de 5 milhões de ações;
- Instituição Financeira autorizada: Itaú Corretora de Valores S.A.

Até o momento não foram efetuadas operações de recompras e não há ações em tesouraria.

(c) Dividendos e juros sobre o capital próprio

De acordo com o estatuto social, são assegurados aos acionistas dividendos mínimos obrigatórios de 25%, calculados sobre o lucro líquido (da Controladora) do exercício ajustado. O pagamento dos dividendos obrigatórios poderá ser limitado ao montante do lucro líquido que tiver sido realizado nos termos da lei. O pagamento de Juros sobre o Capital Próprio - JCP (líquido dos efeitos tributários) é imputado aos dividendos mínimos obrigatórios. A provisão relacionada a qualquer valor acima do mínimo obrigatório será constituída na data em que for aprovada, antes disso será mantida no patrimônio líquido, conforme apresentado na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

A AGO de 27 de março de 2015, aprovou a distribuição de dividendos adicionais no valor de R\$ 205.689, referente ao exercício de 2014. Adicionalmente, foi referendada a distribuição de JCP referente ao exercício de 2014 no montante de R\$ 228.250, líquido de imposto de renda.

O total de dividendos e JCP referentes ao exercício de 2014 somou R\$ 433.939. Os valores foram pagos aos acionistas em 10 de abril de 2015.

22. Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas - consolidado

Os prêmios auferidos compreendem os prêmios de seguros emitidos, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres e as contraprestações líquidas dos planos de saúde. Os valores dos principais grupos de ramos de seguro estão assim compostos:

Notas Explicativas

2015						
	2º Trim			1º Sem		
	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos
Automóvel	2.093.141	-	2.093.141	4.289.896	-	4.289.896
Patrimonial	290.517	(4.270)	286.247	583.641	(11.738)	571.903
Saúde	289.591	-	289.591	578.688	-	578.688
Pessoas	136.794	(4.295)	132.499	259.254	(9.604)	249.650
DPVAT	129.503	-	129.503	311.666	-	311.666
Riscos financeiros/Outros	97.655	-	97.655	201.749	(2.037)	199.712
Uruguai	51.834	(343)	51.491	106.370	(641)	105.729
Transportes	36.583	-	36.583	70.289	(736)	69.553
	3.125.618	(8.908)	3.116.710	6.401.553	(24.756)	6.376.797
Prêmios de VGBL	42.953	(112)	42.841	85.920	(112)	85.808
	3.168.571	(9.020)	3.159.551	6.487.473	(24.868)	6.462.605

2014						
	2º Trim			1º Sem		
	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos
Automóvel	1.985.648	(5)	1.985.643	3.926.937	(5)	3.926.932
Saúde	274.619	-	274.619	548.466	-	548.466
Patrimonial	248.718	(7.819)	240.899	492.581	(16.131)	476.450
Pessoas	121.826	(3.381)	118.445	231.123	(6.367)	224.756
DPVAT	113.763	-	113.763	258.163	-	258.163
Riscos Financeiros/Outros	98.213	(2.537)	95.676	183.256	(3.993)	179.263
Uruguai	34.017	(157)	33.860	73.701	(303)	73.398
Transportes	31.414	(103)	31.311	60.914	(191)	60.723
	2.908.218	(14.002)	2.894.216	5.775.141	(26.990)	5.748.151
Prêmios de VGBL	43.166	-	43.166	82.592	-	82.592
	2.951.384	(14.002)	2.937.382	5.857.733	(26.990)	5.830.743

Notas Explicativas

23. Receitas de operações de crédito - consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Cartão de crédito	180.517	351.853	140.132	266.794
"Interchange" (*)	46.361	93.951	39.490	74.518
Empréstimos	11.830	22.648	11.857	22.799
Financiamentos	10.677	35.371	15.935	32.909
Outras	2.209	4.256	1.787	3.444
	251.594	508.079	209.201	400.464

(*) Refere-se a comissão proveniente de percentual sobre as transações processadas no cartão de crédito.

24. Receitas de prestações de serviços - consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Porto Consórcio	55.736	108.476	50.778	100.354
Porto Atendimento	34.715	67.511	29.611	57.376
Serviços Médicos	33.071	67.450	33.332	64.305
Proteção e Monitoramento	23.171	44.812	20.467	40.393
Bioqualynet	12.850	25.987	11.692	22.935
Portopar e Porto Investimentos	10.471	20.966	8.074	16.482
Conecta	8.584	16.270	2.289	3.595
Porto Serviços e Comércio	7.512	13.763	3.914	6.797
Outras	8.775	17.026	6.176	12.797
	194.885	382.261	166.333	325.034

25. Outras receitas operacionais - consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Seguros (*)	10.390	24.157	9.304	21.151
Cartão de crédito	10.291	24.678	5.257	10.227
Previdência	5.596	10.827	4.486	10.322
Outras	1.810	7.221	1.438	3.750
	28.087	66.883	20.485	45.450

(*) Referem-se, principalmente, às receitas de honorários de atendimento do convênio DPVAT.

Notas Explicativas

26. Variações das provisões técnicas – seguros

	2015			
	2º trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	(107.481)	(101.240)	(52.731)	(38.962)
Provisão matemática	41.598	41.598	83.443	83.443
Outras provisões	(1.573)	(1.573)	(744)	(744)
	(67.456)	(61.215)	29.968	43.737

	2014			
	2º trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	(11.626)	(9.843)	(17.536)	(4.886)
Provisão matemática	42.133	42.133	80.416	80.416
Outras provisões	244	244	(1.274)	(1.274)
	30.751	32.534	61.606	74.256

27. Sinistros retidos - consolidado

Os sinistros retidos (despesas com sinistros) compreendem as indenizações avisadas à Companhia e variação de IBNR. A tabela a seguir apresenta os sinistros retidos brutos e líquidos de recuperação de resseguro e cosseguro e brutos de salvados e ressarcimentos.

	2015			
	2º Trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Automóvel	1.406.619	1.406.643	2.849.347	2.849.593
Saúde	231.246	231.246	429.274	429.274
DPVAT	112.934	112.934	273.594	273.594
Patrimonial	62.232	62.766	176.157	166.641
Riscos financeiros	49.436	48.681	96.594	88.013
Pessoas	35.035	32.927	69.992	65.007
Porto Uruguai	30.108	30.108	56.140	56.140
Outros	15.894	15.468	37.448	31.550
	1.943.504	1.940.773	3.988.546	3.959.812

Notas Explicativas

	2014			
	2º Trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Automóvel	1.353.047	1.354.056	2.702.483	2.704.235
Saúde	216.161	216.161	418.484	418.484
DPVAT	100.033	100.032	227.551	227.549
Patrimonial	63.817	62.986	150.473	143.562
Riscos financeiros	34.476	35.773	70.442	70.167
Pessoas	33.550	31.719	61.810	58.313
Porto Uruguai	22.329	22.329	43.001	43.001
Outros	15.467	14.936	38.789	30.438
	1.838.880	1.837.992	3.713.033	3.695.749

28. Custos de aquisição - seguros (*)

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Automóvel	459.757	918.868	417.351	823.496
Patrimonial	89.067	169.643	73.301	141.862
Pessoas	34.675	65.805	29.961	59.385
Riscos financeiros	26.891	52.994	24.503	48.963
Saúde	23.873	47.250	20.740	42.911
Porto Uruguai	12.117	23.666	6.279	13.895
DPVAT	1.468	3.999	1.700	3.698
Outros	8.301	14.900	6.748	13.260
	656.149	1.297.125	580.583	1.147.470

(*) Inclui a amortização dos custos de aquisição diferidos (nota explicativa nº 10) e as despesas de comercialização não diferidas.

29. Despesas administrativas (*)

	Consolidado			
	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Pessoal e benefícios pós-emprego	309.599	625.503	281.222	560.546
Serviços de terceiros	128.799	239.083	105.153	208.495
Localização e funcionamento	139.618	283.293	136.545	256.922
Publicidade e publicações legais	27.737	55.000	37.154	67.797
Participação nos lucros	52.725	116.247	52.190	89.074
Donativos e contribuições	23.908	35.849	3.440	12.393
Outras	4.802	10.121	3.387	11.258
	687.188	1.365.096	619.091	1.206.485

(*) As despesas administrativas da controladora referem-se, principalmente, às participações nos lucros, honorários e encargos. Vide nota explicativa nº 13.3.

Notas Explicativas

30. Despesas com tributos - consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
COFINS (*)	80.204	139.101	33.754	64.519
PIS	13.285	27.697	10.459	20.433
Imposto sobre serviços	4.584	8.943	4.109	8.038
Outras	9.432	18.605	6.303	15.946
	107.505	194.346	54.625	108.936

(*) Durante o exercício de 2014 não houve despesas de COFINS, devido ao êxito da ação em 12 de dezembro de 2013, movida pelas Companhias que discutiam essa tributação, bem como a base de cálculo fixada pela Lei nº 9.718/98.

31. Outras despesas operacionais – consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Despesas com cartão de crédito	94.429	188.868	79.317	152.119
Perda/Provisão para riscos de créditos - financeiras	70.045	133.595	52.753	111.115
Despesas com cobrança	14.943	40.328	18.459	38.748
Despesas com dispositivo anti-furto	21.069	42.642	17.357	32.296
Administração de apólices e contratos	22.699	43.870	16.801	32.081
Provisão para riscos de créditos - seguros	5.448	11.282	1.935	3.782
Encargos sociais de operações com seguros	10.517	20.631	8.441	18.187
Amortização de intangíveis e combinação de negócios - Itaú Auto e Residência e Bioqualynet	5.583	10.280	3.496	6.994
Serviços de assistência	26.943	54.353	12.774	33.982
Outras	43.221	93.433	27.231	77.391
	314.897	639.282	238.564	506.695

Notas Explicativas

32. Receitas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2015		2015	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Ganhos na valorização e juros de títulos para negociação	14.413	27.899	129.299	251.420
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	103.796	203.706
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	72.850	145.932
Operações de PGBL/VGBL	-	-	66.858	119.644
Variações monetárias de depósitos judiciais	-	-	24.708	43.105
Outras	310	585	26.338	51.429
	14.723	28.484	423.849	815.236

	Controladora		Consolidado	
	2014		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Ganhos na valorização e juros de títulos para negociação	19.227	24.663	125.440	244.075
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	66.746	118.699
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	64.061	126.433
Operações de PGBL/VGBL	-	-	48.199	77.748
Variações monetárias de depósitos judiciais	-	-	16.102	26.439
Outras	67	170	19.549	31.798
	19.294	24.833	340.097	625.192

Notas Explicativas

33. Despesas financeiras – consolidado

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Atualização monetária - passivos de seguro	37.478	72.746	23.904	43.705
Atualização monetária - PGBL	35.745	63.757	25.980	41.450
Atualização monetária - VGBL	31.242	54.967	21.361	33.712
Variação monetária de provisão para tributos a longo prazo	8.536	20.844	16.619	22.736
Atualização monetária - passivos de previdência	21.171	34.680	20.802	37.119
Outras	8.387	14.896	4.800	10.220
	142.559	261.890	113.466	188.942

34. Lucro por ação - Controladora

O lucro por ação básico da Companhia é calculado pela divisão do lucro atribuível aos acionistas pela média ponderada da quantidade de ações emitidas durante o período, excluindo quaisquer ações em tesouraria recompradas durante o período de divulgação e que foram classificadas como ações em tesouraria como um componente redutor do patrimônio líquido.

A Porto Seguro não dispõe de instrumentos financeiros conversíveis em ações próprias ou transações que gerassem efeito dilutivo ou antidilutivo (conforme definido pela IAS 33 – Lucro por Ação) sobre o lucro por ação do período. Dessa forma, o lucro por ação básico que foi apurado para o período é igual ao lucro por ação diluído. O lucro por ação é demonstrado a seguir:

	2015		2014	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	273.150	502.145	217.116	367.814
Média ponderada do número de ações durante o período	323.293	323.293	323.293	323.293
Lucro por ação básico e diluído (R\$)	0,84	1,55	0,67	1,14

Notas Explicativas

35. Notas explicativas não repetidas nas informações trimestrais

Conforme a IAS 34/CPC 21 e Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/nº 003/2011, a Porto Seguro suprimiu ou condensou nessas informações trimestrais, em relação às Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, as seguintes notas explicativas:

Nº da nota na DFP	Título	Página na DFP (*)
2	Resumo das principais políticas contábeis	03 - 19
3	Estimativas e julgamentos contábeis	19 - 21
4	Gestão de riscos	21-35
14.1	Mensuração de recuperação do ágio e ativos intangíveis com vidas úteis não definidas	57
15.5	Comportamento da provisão de sinistros	61 - 62
15.6	Taxas de desconto	62
18 (a)	Provisão para processos fiscais	65 - 68
20	Patrimônio líquido	69 - 71
33	Benefícios a empregados	78 -79
35.1	Cobertura de seguros	80

(*) Página onde se localiza a nota explicativa nas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP), disponíveis no “site” da CVM (www.cvm.gov.br).

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da Porto Seguro S.A. é órgão estatutário que se reporta ao Conselho de Administração, composto por membros independentes, de acordo com as melhores práticas de governança corporativa adotadas pelas companhias com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, e atende ao que estabelece a legislação aplicável, especificamente a Resolução nº 312/2014 do Conselho Nacional de Seguros Privados – CNSP, bem como a Resolução nº 3.198/04 do Conselho Monetário Nacional.

A atuação do Comitê de Auditoria abrange todas as sociedades do conglomerado Porto Seguro, sendo exercida a partir da Porto Seguro S.A., companhia aberta, detentora do controle das sociedades que integram o conglomerado. São sociedades supervisionadas pela SUSEP: Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais, Itaú Seguros de Auto e Residência S.A., Azul Companhia de Seguros Gerais, Porto Seguro Vida e Previdência S.A. e Porto Seguro Capitalização S.A.

Cabe à Administração da Porto Seguro S.A. a responsabilidade pela elaboração, apresentação e integridade das demonstrações financeiras da Porto Seguro S.A. e de suas controladas, bem como pela implementação e manutenção de controles internos adequados à complexidade das operações, com estrita observância das práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards – IFRS – emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB*).

A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes audita as demonstrações financeiras da Porto Seguro S.A. e de suas controladas, inclusive as demonstrações financeiras consolidadas. Por meio do exame de auditoria, conduzido de acordo com as normas de auditoria brasileiras e internacionais adotadas, o Auditor Independente emite opinião se elas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Porto Seguro S.A. e de suas controladas, na data das demonstrações financeiras, o desempenho das operações e os fluxos de caixa do período examinado, consoante as práticas contábeis adotadas no Brasil para as demonstrações financeiras individuais e para as demonstrações financeiras consolidadas, também consoante as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo IASB.

Ao Comitê de Auditoria compete, principalmente, avaliar, acompanhar e recomendar, de forma independente: (i) as demonstrações financeiras da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (ii) os sistemas de controles internos da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (iii) o atendimento a dispositivos legais e normativos aplicáveis à Porto Seguro S.A. e às suas controladas, considerando as particularidades afetas a cada sociedade, além de regulamentos e políticas internas; (iv) os trabalhos



1

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

desenvolvidos pelas Auditorias Interna e Independente; e (v) a correção ou aprimoramento de políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de sua atuação.

Tomando por base o disposto no seu Regulamento, no primeiro semestre de 2015 até a presente data, o Comitê de Auditoria desenvolveu, dentre outras, as seguintes atividades: (a) análise, aprovação e acompanhamento do plano anual de atividades de Auditoria Interna para o ano de 2015; (b) realização de reuniões com diversas áreas da organização; (c) solicitação, análise e acompanhamento de informações e relatórios sobre a estrutura e o funcionamento do ambiente de controles internos e de gerenciamento de riscos; (d) avaliação do nível dos trabalhos realizados pelas Auditorias Interna e Independente, bem como da política de independência mantida; (e) solicitação e análise de documentos relacionados aos aspectos contábeis e financeiros do conglomerado e aos processos judiciais em andamento; (f) análise do cumprimento das normas especificamente aplicáveis aos setores de atuação da Porto Seguro S.A. e de suas controladas.

O Comitê reuniu-se com o Auditor Independente e tomou conhecimento do relatório sobre revisão limitada das ITR – Informações Trimestrais de 30.06.2015 da Porto Seguro S.A. e suas controladas (Consolidado).

Assim, baseando suas conclusões nas atividades desenvolvidas no período e ponderando as limitações decorrentes do escopo de sua atuação, o Comitê entende que as Informações Trimestrais da Porto Seguro S.A. e suas controladas (consolidado) em 30.06.15 foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), recomendando sua aprovação pelo Conselho de Administração.

São Paulo, 28 de julho de 2015.


Evandro César Camillo Coura


Alfredo Sérgio Lazzareschi Neto


Paulo Sérgio Miron

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da
Porto Seguro S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Porto Seguro S.A. ("Companhia"), identificada como controladora e consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de julho de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Carlos Claro
Contador
CRC nº 1 SP 236588/O-4