

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 30/09/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	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 30/09/2015	17
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
Notas Explicativas	35

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	77
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2015
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 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	6.747.407	6.521.090
1.01	Ativo Circulante	530.938	650.935
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	91.684	19.041
1.01.02	Aplicações Financeiras	419.984	568.283
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	419.984	568.283
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	372.066	526.940
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	47.918	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	17.400	17.783
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.400	17.783
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	17.400	17.783
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.870	3.019
1.01.08.03	Outros	1.870	3.019
1.01.08.03.02	Outros ativos	1.870	3.019
1.02	Ativo Não Circulante	6.216.469	5.870.155
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.886	5.019
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.886	5.019
1.02.01.09.03	Outros ativos	3.886	5.019
1.02.02	Investimentos	6.212.583	5.865.136
1.02.02.01	Participações Societárias	6.212.583	5.865.136
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.212.583	5.865.136

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	6.747.407	6.521.090
2.01	Passivo Circulante	10.989	228.709
2.01.03	Obrigações Fiscais	160	7.572
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	160	7.572
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	160	7.572
2.01.05	Outras Obrigações	10.829	221.137
2.01.05.02	Outros	10.829	221.137
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	26	206.042
2.01.05.02.04	Outros passivos	10.803	15.095
2.02	Passivo Não Circulante	289.674	294.360
2.02.03	Tributos Diferidos	289.674	294.360
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	289.674	294.360
2.03	Patrimônio Líquido	6.446.744	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	3.648.679	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	709.378	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-31.347	1.391

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	230.167	702.538	206.342	553.658
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.364	-12.420	-4.858	-13.910
3.04.02.01	Despesas administrativas	-4.360	-12.409	-4.813	-13.776
3.04.02.02	Despesas com tributos	-4	-11	-45	-134
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.352	-9.663	-3.156	-9.467
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	237.883	724.621	214.356	577.035
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	237.883	724.621	214.356	577.035
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	230.167	702.538	206.342	553.658
3.06	Resultado Financeiro	-24.526	2.155	11.427	33.483
3.06.01	Receitas Financeiras	-2.070	26.414	12.282	37.244
3.06.02	Despesas Financeiras	-22.456	-24.259	-855	-3.761
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	205.641	704.693	217.769	587.141
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.592	4.685	14.508	12.950
3.08.01	Corrente	1.271	3.787	7.708	2.906
3.08.02	Diferido	321	898	6.800	10.044
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	207.233	709.378	232.277	600.091
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	207.233	709.378	232.277	600.091
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64101	2,19423	0,71847	1,85618
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,64101	2,19423	0,71847	1,85618

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	207.233	709.378	232.277	600.091
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-19.403	-32.738	-7.271	5.521
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários em controladas	-30.707	-57.644	-13.525	20.508
4.02.02	Efeitos tributários	12.953	23.728	5.410	-8.203
4.02.03	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	-8.176	-8.176	0	0
4.02.05	Ajustes acumulados de conversão	6.527	9.354	844	-6.784
4.03	Resultado Abrangente do Período	187.830	676.640	225.006	605.612

DFs Individuais / 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 30/09/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	171.610	139.366
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-5.776	32.527
6.01.01.01	Lucro líquido do Período	709.378	600.091
6.01.01.02	Amortizações	9.467	9.471
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-724.621	-577.035
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	184.391	117.535
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	154.874	117.988
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	-6.575	3.398
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	383	4.908
6.01.02.06	Outros ativos	45.091	-37
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	-407	3.941
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-4.686	-10.044
6.01.02.10	Outros passivos	-4.289	-2.619
6.01.03	Outros	-7.005	-10.696
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-7.005	-10.696
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	334.972	561.086
6.02.02	Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	383.127	634.442
6.02.03	Aumento de capital em controladas	-48.155	-73.356
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	72.643	-142.478
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	19.041	245.262
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	91.684	102.784

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	709.378	-32.738	676.640
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	709.378	0	709.378
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-32.738	-32.738
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-33.916	-33.916
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	9.354	9.354
5.05.02.06	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	0	0	0	0	-8.176	-8.176
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	709.378	-31.347	6.446.744

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	-516.450	0	0	-516.450
5.04.06	Dividendos	0	0	-508.855	0	0	-508.855
5.04.09	Outros ajustes - não controladores	0	0	-7.595	0	0	-7.595
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	600.091	5.521	605.612
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	600.091	0	600.091
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.521	5.521
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	12.305	12.305
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-6.784	-6.784
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	2.782.000	47.412	2.529.965	600.091	18.857	5.978.325

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.474	-1.591
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-929	-1.000
7.02.04	Outros	-545	-591
7.02.04.01	Serviços de terceiros e comissões	-545	-591
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.474	-1.591
7.04	Retenções	-9.467	-9.471
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.467	-9.471
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-10.941	-11.062
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	726.810	610.518
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	724.621	577.035
7.06.02	Receitas Financeiras	26.414	37.244
7.06.03	Outros	-24.225	-3.761
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	715.869	599.456
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	715.869	599.456
7.08.01	Pessoal	10.958	12.023
7.08.01.01	Remuneração Direta	874	791
7.08.01.02	Benefícios	10.084	11.232
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-4.467	-12.658
7.08.02.01	Federais	-4.467	-12.658
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	709.378	600.091
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	709.378	600.091

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	22.391.197	21.711.741
1.01	Ativo Circulante	15.874.277	15.125.515
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	701.890	1.003.862
1.01.02	Aplicações Financeiras	6.869.027	5.716.440
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.869.027	5.716.440
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	6.212.369	5.675.097
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	656.658	41.343
1.01.03	Contas a Receber	6.084.796	6.403.227
1.01.03.01	Clientes	6.084.796	6.403.227
1.01.03.01.01	Prêmios a receber de segurados	3.077.047	3.155.850
1.01.03.01.02	Operações de crédito	1.005.861	992.705
1.01.03.01.03	Títulos e créditos a receber	1.947.682	2.215.105
1.01.03.01.04	Recebíveis de prestação de serviços	54.206	39.567
1.01.06	Tributos a Recuperar	67.286	68.629
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	67.286	68.629
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	67.286	68.629
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.151.278	1.933.357
1.01.08.03	Outros	2.151.278	1.933.357
1.01.08.03.01	Bens à Venda	173.728	168.945
1.01.08.03.02	Ativos de resseguro	87.624	72.522
1.01.08.03.03	Custos de aquisição diferidos	1.118.422	1.109.880
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	52.915	1.130
1.01.08.03.05	Outros ativos	718.589	580.880
1.02	Ativo Não Circulante	6.516.920	6.586.226
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.458.731	3.709.978
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.308.274	2.698.168
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	1.136
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.308.274	2.697.032
1.02.01.03	Contas a Receber	275.748	265.103
1.02.01.03.01	Clientes	275.008	264.414
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	740	689
1.02.01.06	Tributos Diferidos	530.591	393.903
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	524.270	387.633
1.02.01.06.04	Impostos e contribuições a recuperar	6.321	6.270
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	344.118	352.804
1.02.01.09.03	Ativos de Resseguro	679	1.035
1.02.01.09.04	Custos de aquisição diferidos	6.838	6.375
1.02.01.09.05	Outros ativos	336.601	345.394
1.02.02	Investimentos	8.557	8.697
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	8.557	8.697
1.02.03	Imobilizado	1.463.233	1.377.028
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.463.233	1.377.028
1.02.04	Intangível	1.586.399	1.490.523

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	22.391.197	21.711.741
2.01	Passivo Circulante	13.004.203	13.026.669
2.01.03	Obrigações Fiscais	361.698	360.266
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	361.698	360.266
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	361.698	360.266
2.01.05	Outras Obrigações	12.642.505	12.666.403
2.01.05.02	Outros	12.642.505	12.666.403
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.014	206.979
2.01.05.02.04	Passivos de contratos de seguros	7.980.233	7.684.859
2.01.05.02.05	Débitos de operações de seguro e resseguro	648.109	647.304
2.01.05.02.06	Passivos financeiros	3.414.253	3.510.248
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	7.010	0
2.01.05.02.08	Outros passivos	591.886	617.013
2.02	Passivo Não Circulante	2.938.625	2.685.624
2.02.02	Outras Obrigações	2.575.023	2.291.983
2.02.02.02	Outros	2.575.023	2.291.983
2.02.02.02.03	Passivos de contratos de seguros	2.486.176	2.217.661
2.02.02.02.04	Outros passivos	88.780	74.270
2.02.02.02.05	Passivos financeiros	67	52
2.02.03	Tributos Diferidos	289.674	296.087
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	289.674	296.087
2.02.04	Provisões	73.928	97.554
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	73.928	97.554
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	36.537	47.656
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.572	14.367
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	27.819	35.531
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.448.369	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	3.648.679	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	709.378	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-31.347	1.391
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.625	1.427

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.876.377	11.322.044	3.690.546	10.334.088
3.01.01	Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.425.229	9.912.702	3.279.655	9.137.388
3.01.02	Contribuições de plano de previdência	41.515	126.792	42.019	124.707
3.01.03	Receita líquida com títulos de capitalização	4.357	11.802	2.903	7.516
3.01.04	Prêmios de resseguro cedido	-38.965	-63.833	-36.128	-63.118
3.01.05	Receitas de operações de crédito	233.020	741.099	221.645	622.109
3.01.06	Receitas de prestações de serviços	211.221	593.482	180.452	505.486
3.03	Resultado Bruto	3.876.377	11.322.044	3.690.546	10.334.088
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.827.303	-11.010.178	-3.534.310	-10.008.047
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-826.932	-2.386.374	-691.056	-2.006.477
3.04.02.01	Despesas administrativas	-713.148	-2.078.244	-629.431	-1.835.916
3.04.02.02	Despesas com tributos	-113.784	-308.130	-61.625	-170.561
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	37.980	110.311	27.957	78.572
3.04.04.01	Receitas com imóveis de renda	3.023	8.471	2.669	7.834
3.04.04.02	Outras receitas operacionais	34.957	101.840	25.288	70.738
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.038.351	-8.734.115	-2.871.211	-8.080.142
3.04.05.01	Variação das provisões técnicas - seguros	-109.714	-153.451	-225.630	-299.886
3.04.05.02	Variação das provisões técnicas - previdência	-38.618	-113.643	-37.301	-112.393
3.04.05.03	Sinistros retidos - bruto	-1.976.230	-5.964.776	-1.895.837	-5.608.870
3.04.05.04	Benefícios de planos de previdência	-4.668	-13.788	-3.919	-10.717
3.04.05.05	Recuperação de resseguradores	16.763	45.497	2.390	19.674
3.04.05.06	Recuperação de salvados e ressarcimentos	243.027	721.079	233.649	642.194
3.04.05.07	Custos de aquisição - seguros	-677.128	-1.974.253	-614.864	-1.762.334
3.04.05.08	Custos de aquisição - outros	-29.118	-74.654	-20.225	-58.966
3.04.05.09	Custos dos serviços prestados	-73.951	-178.130	-42.309	-114.984
3.04.05.10	Outras despesas operacionais	-388.714	-1.027.996	-267.165	-773.860
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	49.074	311.866	156.236	326.041

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.06	Resultado Financeiro	210.226	763.572	212.048	648.298
3.06.01	Receitas Financeiras	332.641	1.148.594	309.602	934.923
3.06.02	Despesas Financeiras	-122.415	-385.022	-97.554	-286.625
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	259.300	1.075.438	368.284	974.339
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-54.847	-368.594	-135.705	-378.206
3.08.01	Corrente	-142.867	-511.644	-183.101	-464.949
3.08.02	Diferido	88.020	143.050	47.396	86.743
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	204.453	706.844	232.579	596.133
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	204.453	706.844	232.579	596.133
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	207.233	709.378	232.277	600.091
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2.780	-2.534	302	-3.958
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,63241	2,18639	0,71941	1,84394
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,63241	2,18639	0,71941	1,84394

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	204.453	706.844	232.579	596.133
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-19.403	-32.738	-7.271	5.521
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários	-30.707	-57.644	-13.525	20.508
4.02.02	Efeitos tributários	12.953	23.728	5.410	-8.203
4.02.03	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	-8.176	-8.176	0	0
4.02.05	Ajustes acumulados de conversão cambial	6.527	9.354	844	-6.784
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	185.050	674.106	225.308	601.654
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	187.830	676.640	225.006	605.612
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2.780	-2.534	302	-3.958

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	460.459	438.366
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	853.395	712.121
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	706.844	596.133
6.01.01.03	Depreciações - imobilizado	87.467	68.589
6.01.01.04	Depreciações - Propriedades imobiliárias para investimentos	140	139
6.01.01.05	Amortizações	56.435	47.160
6.01.01.06	Resultado na venda de imobilizado	2.509	100
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	255.984	157.046
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-536.136	746.384
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	-226.557	-1.304.789
6.01.02.03	Prêmios a receber de segurados	78.752	25.909
6.01.02.04	Operações de crédito	-23.750	-156.241
6.01.02.05	Títulos e créditos a receber	267.423	-235.519
6.01.02.06	Ativos de resseguro	-14.746	15.061
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-143.050	-87.136
6.01.02.08	Impostos e contribuições a recuperar	1.292	90.465
6.01.02.10	Bens à Venda	-4.783	-71.544
6.01.02.11	Outros ativos	-195.340	-153.845
6.01.02.12	Custos de aquisição diferidos	-9.005	-46.887
6.01.02.13	Passivos de contratos de seguros	563.889	495.048
6.01.02.14	Débitos de operações de seguros e resseguros	805	-17.425
6.01.02.15	Passivos financeiros	63.921	607.278
6.01.02.16	Impostos e contribuições a recolher	460.445	407.914
6.01.02.17	Provisões	-23.626	31.783
6.01.02.18	Outros passivos	-3.550	-189.410
6.01.03	Outros	-648.920	-430.801
6.01.03.01	Ajustes de instrumentos financeiros	-32.738	5.521
6.01.03.02	Participação dos acionistas não controladores	2.732	7.516
6.01.03.03	Juros sobre captação de recursos	-159.901	-76.975
6.01.03.04	Importo de Renda e Contribuição Social Pagos	-459.013	-366.863
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-328.492	-272.206
6.02.01	Baixa/venda de imobilizado e intangível	9.754	4.732
6.02.02	Aquisição de imobilizado	-185.763	-174.742
6.02.03	Aquisição de intangível	-152.483	-102.196
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	-301.972	-676.770
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.003.862	1.336.503
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	701.890	659.733

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	2.732	-225.185
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	2.732	2.732
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	709.378	-32.738	676.640	-2.534	674.106
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	709.378	0	709.378	-2.534	706.844
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-32.738	-32.738	0	-32.738
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-33.916	-33.916	0	-33.916
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	9.354	9.354	0	9.354
5.05.02.06	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	0	0	0	0	-8.176	-8.176	0	-8.176
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	709.378	-31.347	6.446.744	1.625	6.448.369

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	-516.450	0	0	-516.450	7.516	-508.934
5.04.06	Dividendos	0	0	-508.855	0	0	-508.855	0	-508.855
5.04.09	Outros ajustes - não controladores	0	0	-7.595	0	0	-7.595	7.516	-79
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	600.091	5.521	605.612	-3.958	601.654
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	600.091	0	600.091	-3.958	596.133
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.521	5.521	0	5.521
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	12.305	12.305	0	12.305
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-6.784	-6.784	0	-6.784
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.782.000	47.412	2.529.965	600.091	18.857	5.978.325	7.903	5.986.228

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/09/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	5.735.316	4.923.928
7.01.02	Outras Receitas	6.003.998	5.095.495
7.01.02.01	Receitas com operação de seguros	9.912.702	9.137.388
7.01.02.02	Receitas com operações de crédito	741.099	622.109
7.01.02.03	Receitas com operações de previdência privada	126.792	124.707
7.01.02.04	Rendas com taxas de gestão e outras taxas	16.912	15.981
7.01.02.05	Prestação de serviços	593.482	505.486
7.01.02.06	Outras	92.093	59.822
7.01.02.08	Variação das provisões técnicas - seguro	-153.451	-299.886
7.01.02.09	Variação das provisões técnicas - previdência	-113.643	-112.393
7.01.02.10	Sinistros retidos	-5.198.200	-4.947.002
7.01.02.11	Despesas com benefícios	-13.788	-10.717
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-268.682	-171.567
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.743.421	-3.233.452
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-178.130	-114.984
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.147.173	-986.053
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.666	1.312
7.02.04	Outros	-2.420.784	-2.133.727
7.02.04.03	Serviços de terceiros e comissões	-2.413.704	-2.171.677
7.02.04.04	Variação dos custos de aquisição diferidos	-7.080	37.950
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.991.895	1.690.476
7.04	Retenções	-144.042	-115.888
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-144.042	-115.888
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.847.853	1.574.588
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	807.692	700.209
7.06.02	Receitas Financeiras	1.157.065	942.898
7.06.03	Outros	-349.373	-242.689
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.655.545	2.274.797
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.655.545	2.274.797
7.08.01	Pessoal	1.055.578	922.262
7.08.01.01	Remuneração Direta	589.343	530.593
7.08.01.02	Benefícios	420.770	351.197
7.08.01.03	F.G.T.S.	45.465	40.472
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	830.045	682.956
7.08.02.01	Federais	808.464	669.773
7.08.02.03	Municipais	21.581	13.183
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	63.078	73.446
7.08.03.01	Juros	35.409	43.935
7.08.03.02	Aluguéis	27.669	29.511
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	706.844	596.133
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	709.378	600.091
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-2.534	-3.958

Release de Resultados do 3T15 e do 9M15



Apresentamos crescimento das receitas totais de 5% no 3T15 e de 10% no 9M15. O desempenho operacional e financeiro do trimestre foi menor em comparação ao mesmo período do ano anterior. O resultado operacional foi impactado principalmente pelo aumento das despesas de tributos de seguros, enquanto o resultado financeiro foi prejudicado pela alta volatilidade do mercado no período. Entretanto, no acumulado do ano a Companhia continua com uma rentabilidade superior (vs. 9M14).

Na operação de seguros, os prêmios auferidos cresceram 4% no 3T15 e 9% no 9M15, impulsionados pelo crescimento do número de itens segurados (ex: +6% na frota de automóveis segurada). No Automóvel, nossa principal carteira, o aumento de prêmios do trimestre desacelerou em relação ao primeiro semestre (3% vs. 9%), influenciado pela retração na economia e pelo ambiente competitivo, com maior pressão nos preços. No entanto, nosso crescimento superou a média de mercado (evolução menor que 1%), e a frota segurada atingiu R\$ 5,2 milhões. Também, mapeamos melhor as diversos nichos e regiões e introduzimos ajustes na marca Azul para recuperar produção e proteger renovações, preservando nossas margens. Além disso, ressaltamos o crescimento de 2 dígitos do segmento Patrimonial (marca Porto Seguro) e dos produtos de Vida e Odontológico.

No trimestre, o desempenho operacional de seguros foi menor, sendo que o índice combinado atingiu 96,3% (+1 p.p.), associado principalmente ao retorno do pagamento do imposto Cofins em 2015. Porém, no acumulado do ano, o desempenho operacional permaneceu melhor (vs. 9M14) em 0,3 p.p..

Nos negócios financeiros e de serviços, as receitas cresceram respectivamente 11% e 18% no 3T15 e 9M15, intensificadas pela expansão da carteira das operações de crédito (Cartão de Crédito e Financiamento) e pela evolução do produto Consórcio.

O resultado financeiro manteve-se ligeiramente menor no trimestre. Os movimentos adversos de mercado impactaram os investimentos em títulos pré-fixados e ações, gerando uma performance abaixo do índice de referência. A rentabilidade trimestral da carteira foi de 2,06% (60% do CDI) e de 8,31% (87% do CDI) no ano, excluindo-se os recursos previdenciários.

Finalmente, o lucro líquido no trimestre foi de R\$ 209 milhões (-11%) e de R\$ 715 milhões (+18%) no acumulado do ano. O ROAE trimestral foi de 15,0% e o acumulado atingiu 17,6%. Entretanto, nesse trimestre obtivemos um crédito tributário referente ao ativo diferido gerado pelo aumento da CSLL no valor de R\$ 51 milhões, que foi parcialmente compensado pelo incremento da provisão de devedores duvidosos nas operações de crédito no valor líquido de R\$ 23 milhões, decorrente de uma política mais conservadora. Assim, o lucro líquido trimestral recorrente foi de R\$ 181 milhões.

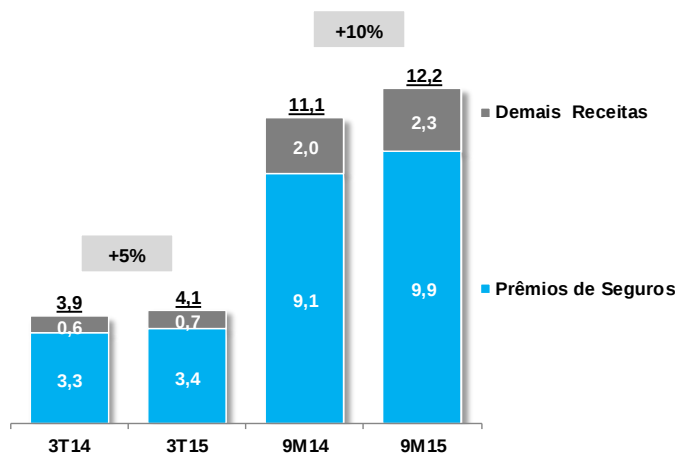
Principais Destaques

Teleconferência de Resultados do 3T15

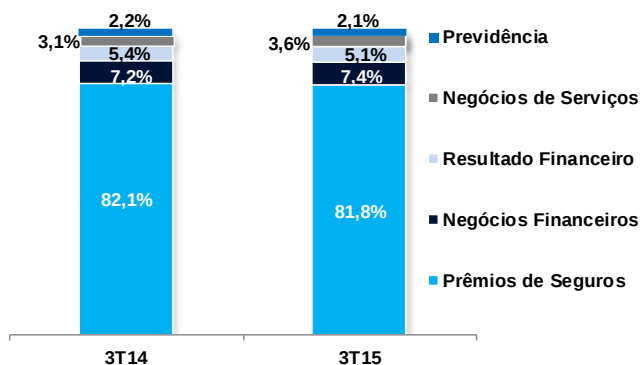
(06/11/15) - português e inglês 11:00h (Brasília) / 08:00h (NY)

- Crescimento das receitas totais de 5% no 3T15 e de 10% no 9M15 em comparação ao mesmo período do ano anterior
- Aumento de 4% nos prêmios auferidos de seguros no trimestre e de 9% no acumulado do ano (2015 x 2014)
- Lucro líquido no 3T15 de R\$ 209 milhões (-11%) e de R\$ 715 milhões no 9M15 (+18%). O ROAE atingiu 15,0% (-3,5 p.p.) no trimestre e 17,6% (+1,9 p.p.) no acumulado do ano - sem business combination
- Lucro líquido recorrente no 3T15 de R\$ 181 milhões (-23%) e de R\$ 687 milhões no 9M15 (+13%). O ROAE atingiu 13,1% (-5,4 p.p.) no trimestre e 16,9% (+1,2 p.p.) no acumulado do ano - sem business combination
- Índice combinado de seguros alcançou 96,3% em ambos períodos com uma variação de +1 p.p. no trimestre e de -0,3 p.p. no ano - o índice combinado ampliado foi de 90,2% (+0,5 p.p.) no 3T15 e de 89,6% (-1,0 p.p.) no 9M15
- Resultado financeiro de R\$ 210 milhões no 3T15 (-1% vs. 3T14) e de R\$ 764 milhões no 9M15 (+18% vs. 9M14). No trimestre, a rentabilidade total atingiu 1,85% (54% do CDI) e a rentabilidade (ex. previdência) foi de 2,06% (60% do CDI). No acumulado do ano, a rentabilidade total foi de 8,18% (86% do CDI) e de 8,31% (87% do CDI), sem considerar os recursos de previdência
- Ajustando (pró-forma) os resultados para uma performance financeira neutra (100% do CDI), o lucro líquido alcançaria R\$ 254 milhões (+5%) no trimestre e R\$ 751 milhões (+24%) no acumulado do ano e o ROAE atingiria 18,2% (-0,8 p.p.) no 3T15 e 18,4% (+2,7 p.p.) no 9M15

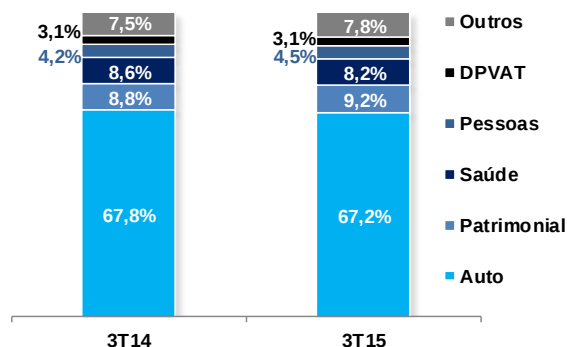
Receitas Totais (R\$ Bilhões)



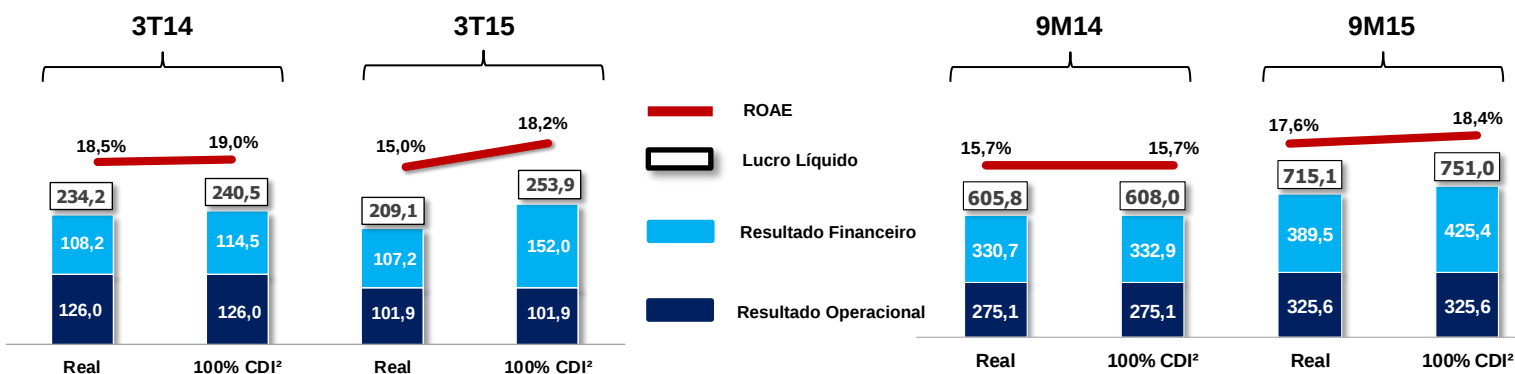
Distribuição Receita Total



Distribuição dos Prêmios de Seguro



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



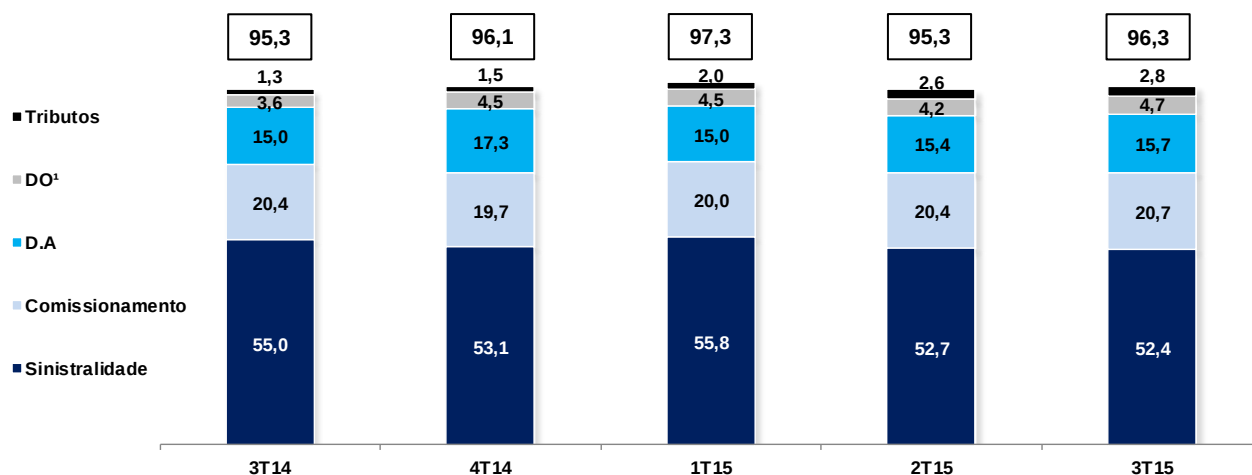
¹ Considera todos os negócios da Companhia, seguros e não seguros (sem business combination), líquido de impostos

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

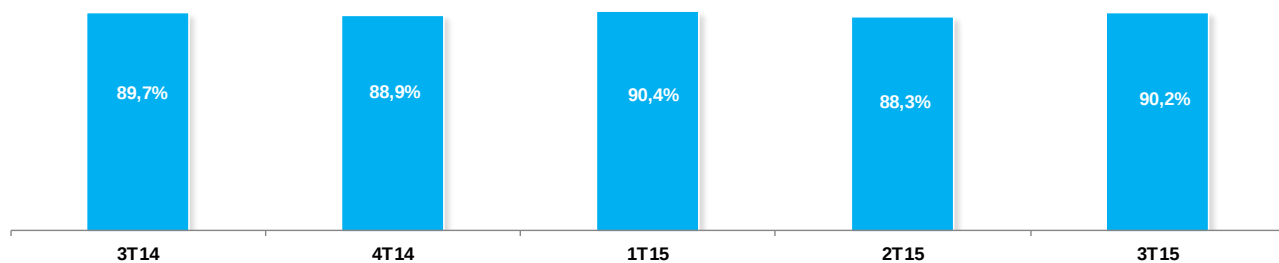
Receitas (valores em R\$ milhões)						
PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Porto Seguro – Auto	1.134,1	1.078,7	5,1	3.413,4	3.150,2	8,4
Azul Seguros – Auto	583,5	546,7	6,7	1.702,9	1.481,5	14,9
Itaú Auto e Residência - Auto	582,5	598,9	(2,7)	1.473,7	1.519,6	(3,0)
Total Auto	2.300,1	2.224,3	3,4	6.590,0	6.151,3	7,1
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	198,0	162,5	21,8	556,0	439,5	26,5
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	118,4	127,3	(7,0)	344,1	342,9	0,3
Total Patrimonial	316,4	289,8	9,2	900,1	782,4	15,0
Saúde	238,4	251,4	(5,2)	745,1	753,9	(1,2)
Odonto	21,2	15,1	40,4	57,9	41,5	39,5
Portomed (contraprestações líquidas)	21,5	14,5	48,3	56,7	34,0	66,8
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	281,1	281,0	0,0	859,7	829,4	3,7
Pessoas (Vida Risco)	153,8	139,1	10,6	413,1	370,2	11,6
DPVAT	105,8	101,2	4,5	417,5	359,4	16,2
Porto Seguro Uruguai	60,5	42,9	41,0	166,8	116,6	43,1
Prêmios Seguros - VGBL	46,7	42,4	10,1	132,6	125,0	6,1
Transportes	38,8	33,5	15,8	109,1	94,4	15,6
Riscos Financeiros	94,8	99,1	(4,3)	287,4	276,9	3,8
Outros Seguros	27,2	26,4	3,0	36,4	31,8	14,5
Total de Prêmios Auferidos	3.425,2	3.279,7	4,4	9.912,7	9.137,4	8,5
Total de Prêmios Ganhos	3.276,6	3.017,9	8,6	9.695,4	8.774,4	10,5
RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Operação de Crédito	233,0	221,6	5,1	741,1	622,1	19,1
Consórcio	60,4	52,7	14,6	168,9	153,0	10,4
Serviços Médicos e Bioqualynet	49,6	48,4	2,5	143,0	135,6	5,5
Atendimento	36,1	30,0	20,3	103,7	87,4	18,6
Monitoramento	23,7	21,2	11,8	68,5	61,6	11,2
Portopar e Porto Investimentos	11,2	10,6	5,7	32,1	27,1	18,5
Porto Serviços	8,3	6,8	22,1	22,0	13,6	61,8
Outras Receitas	22,0	10,8	103,7	55,2	27,2	102,9
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	444,3	402,1	10,5	1.334,5	1.127,6	18,3
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	88,2	84,4	4,5	259,4	249,7	3,9
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	4,4	2,9	51,7	11,8	7,5	57,3
Receitas com Imóveis	3,0	2,7	11,1	8,5	7,8	9,0
RESULTADO FINANCEIRO	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Resultado Financeiro - Seguros	219,2	189,4	15,7	720,7	586,5	22,9
Resultado Financeiro - Outros	(9,0)	22,6	(139,8)	42,9	61,8	(30,6)
Resultado Financeiro Total	210,2	212,0	(0,8)	763,6	648,3	17,8
Receita Total	4.128,6	3.941,4	4,7	12.157,9	11.053,3	10,0
Índices (%)						
SINISTRALIDADE	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Porto Seguro – Auto	49,9	53,3	(3,4)	51,0	54,9	(3,9)
Azul Seguros – Auto	57,0	61,8	(4,8)	57,5	62,6	(5,1)
Itaú Auto e Residência - Auto	58,5	62,4	(3,9)	60,1	62,6	(2,5)
Total Auto	53,7	57,5	(3,8)	54,7	58,6	(3,9)
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	26,4	23,1	3,3	28,6	29,2	(0,6)
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	30,6	26,8	3,8	31,0	28,7	2,3
Total Patrimonial	28,1	24,8	3,3	29,6	29,0	0,6
Saúde	78,9	76,0	2,9	74,8	75,2	(0,4)
Odonto	66,2	56,7	9,5	58,5	50,3	8,2
Portomed	99,5	90,3	9,2	98,2	88,6	9,6
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	79,5	75,7	3,8	75,2	74,5	0,7
Pessoas (Vida Risco)	26,5	29,9	(3,4)	26,6	27,6	(1,0)
Sinistralidade Total	52,4	55,0	(2,6)	53,6	56,4	(2,8)
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Custos de aquisição – Seguros	20,7	20,4	0,3	20,4	20,1	0,3
DESPESAS ADMINISTRATIVAS E OPERACIONAIS	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Despesas Administrativas - Seguros	15,7	15,0	0,7	15,4	15,2	0,2
Despesas Adm. e Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	20,4	18,6	1,8	19,8	18,8	1,0
Despesas Tributos - Seguros	2,8	1,3	1,5	2,5	1,3	1,2
MARGEM E RENTABILIDADE	3T15	3T14	Var.%	9M15	9M14	Var.%
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	96,3	95,3	1,0	96,3	96,6	(0,3)
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	90,2	89,7	0,5	89,6	90,6	(1,0)
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%	5.655,7	5.179,7	9,2	5.655,7	5.179,7	9,2
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	6.446,7	5.978,3	7,8	6.446,7	5.978,3	7,8
Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%	209,1	234,2	(10,7)	715,1	605,8	18,0
Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	207,2	232,3	(10,8)	709,4	600,1	18,2
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	15,0	18,5	(3,5)	17,6	15,7	1,9
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	13,1	15,8	(2,7)	15,2	13,5	1,7
Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var.%	0,64	0,72	(14,3)	2,19	1,86	15,8
Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var.%	0,65	0,72	(14,3)	2,21	1,87	15,8
Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %	323.293	323.293	-	323.293	323.293	-

Índice Combinado de Seguros %



■ O índice combinado (3T15 x 3T14) foi 1,0 p.p. maior, decorrente principalmente do retorno do pagamento do imposto Cofins² a partir de 2015, parcialmente compensado pela redução do índice de sinistralidade total, explicado em grande parte pela queda na sinistralidade dos seguros de automóvel e vida.

Índice Combinado Ampliado de Seguros %



■ O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) aumentou 0,5 p.p. (3T15 x 3T14) em função do menor 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

<i>Porto Seguro Auto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	1.134,1	1.078,7	5,1	3.413,4	3.150,2	8,4
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	1.171,8	1.087,3	7,8	3.438,8	3.157,3	8,9
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	49,9	53,3	(3,4)	51,0	54,9	(3,9)
Veículos Segurados - Frota (mil)	2.328	2.207	5,5	2.328	2.207	5,5
<i>Azul Seguro Auto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	583,5	546,7	6,7	1.702,9	1.481,5	14,9
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	592,3	496,6	19,3	1.714,0	1.412,1	21,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	57,0	61,8	(4,8)	57,5	62,6	(5,1)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.651	1.394	18,4	1.651	1.394	18,4
<i>Itaú Seguros Auto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	582,5	598,9	(2,7)	1.473,7	1.519,6	(3,0)
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	500,7	509,7	(1,8)	1.484,4	1.478,0	0,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	58,5	62,4	(3,9)	60,1	62,6	(2,5)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.207	1.282	(5,9)	1.207	1.282	(5,9)
<i>Seguro Auto Consolidado</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	2.300,1	2.224,3	3,4	6.590,0	6.151,3	7,1
Prêmio Ganho	2.264,8	2.093,6	8,2	6.637,2	6.047,4	9,8
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	53,7	57,5	(3,8)	54,7	58,6	(3,9)
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.186	4.883	6,2	5.186	4.883	6,2

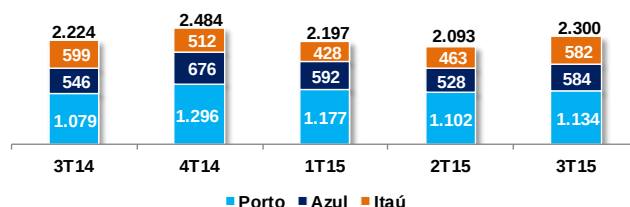
Os prêmios auferidos da carteira de automóvel da Porto Seguro atingiram R\$ 1.134 milhões no 3T15, um aumento de 5% em relação ao 3T14, decorrente do aumento do número de veículos segurados (frota segurada cresceu 6% vs. 3T14). A sinistralidade reduziu 3,4 p.p. devido em maior parte a redução nas frequências de sinistro.

Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R\$ 584 milhões no 3T15, crescimento de 7% em relação ao 3T14, favorecido pelo aumento no número de veículos segurados (frota segurada cresceu 18% vs. 3T14, impulsionada pela expansão geográfica). A sinistralidade reduziu 4,8 p.p., atingindo 57,0%, explicado principalmente pelo aperfeiçoamento no modelo de seleção de riscos da Companhia.

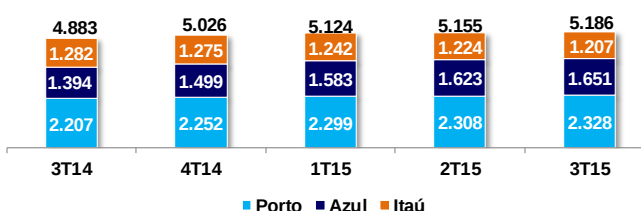
A carteira de auto da Itaú Auto e Residência atingiu R\$ 582 milhões no 3T15, 3% menor que o 3T14, explicado pela estratégia de redução do risco para melhorar a rentabilidade da carteira. Além disso, nesse trimestre realizamos um acordo com o Banco Itaú para converter os pontos do programa "Sempre Presente" (Cartão Itaú) em descontos no seguro de automóvel. A sinistralidade do trimestre reduziu 3,9 p.p., decorrente da menor exposição a veículos específicos.

A frota segurada das 3 marcas cresceu 303 mil itens no 3T15 (6% vs. 3T14) e o prêmio total do segmento de automóvel incrementou em R\$ 76 milhões (+3%).

Prêmios (R\$ milhões)



Frota Segurada (milhares)



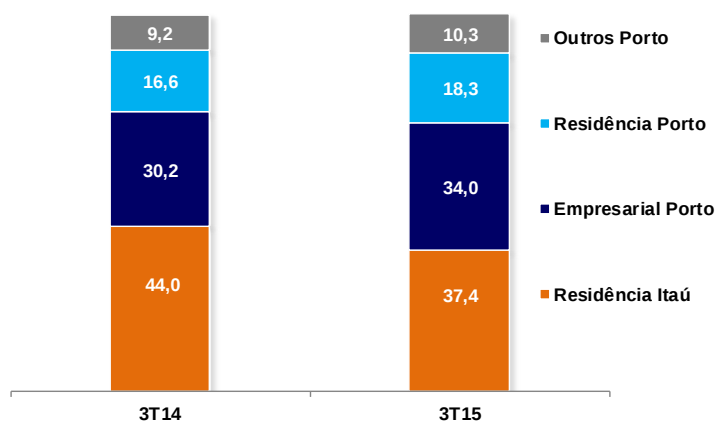
Sinistralidade

Sinistralidade	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
TOTAL AUTO	57,5%	54,9%	57,0%	53,5%	53,7%
Porto	53,3%	51,1%	53,1%	50,1%	49,9%
Azul	61,8%	59,6%	59,1%	56,4%	57,0%
Itaú	62,4%	58,0%	63,5%	58,2%	58,5%

Seguro Patrimonial

<i>Residência Itaú</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	118,4	127,3	(7,0)	344,1	342,9	0,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	30,6	26,8	3,8	31,0	28,7	2,3
<i>Empresarial Porto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	107,5	87,5	22,9	285,0	236,4	20,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,0	19,5	6,5	27,7	27,9	(0,2)
<i>Residência Porto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	57,8	48,0	20,4	167,9	135,4	24,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	28,9	27,2	1,7	34,3	31,1	3,2
<i>Outros Porto</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	32,7	27,0	21,1	103,1	67,7	52,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	22,3	27,1	(4,8)	19,6	29,7	(10,1)
<i>Total Patrimonial</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	316,4	289,8	9,2	900,1	782,4	15,0
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	292,3	249,3	17,2	835,2	707,5	18,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	28,1	24,8	3,3	29,6	29,0	0,8

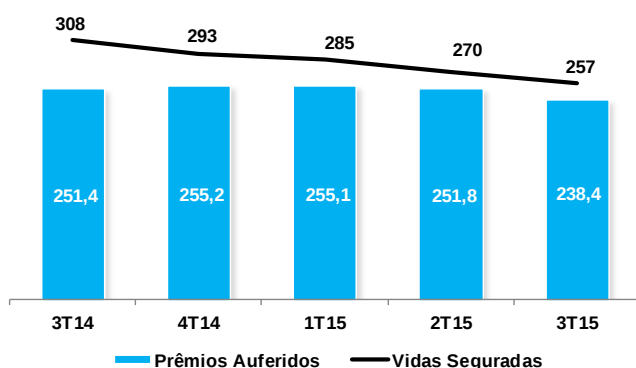
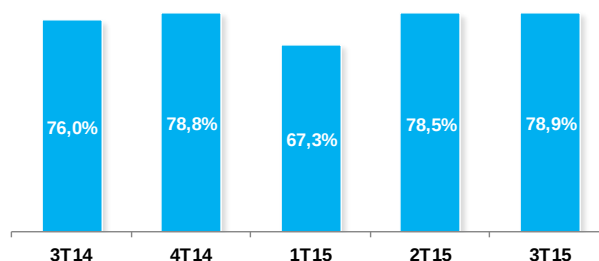
- O total de prêmios auferidos com seguro patrimonial foi de R\$ 316 milhões no 3T15, 9% acima do 3T14, devido sobretudo ao crescimento dos prêmios dos produtos empresarial e residencial (marca Porto Seguro), beneficiados pela expansão geográfica da carteira.
- No seguro de residência da marca Itaú, a queda de 7% nos prêmios no 3T15 é explicada pela ausência das campanhas de vendas no canal bancário no período, que contribuíram no 3T14 para um melhor desempenho do produto.
- A sinistralidade total alcançou 28,1% no 3T15, 3,3 p.p. maior (vs. 3T14), justificado principalmente pela maior incidência de eventos climáticos. No entanto, a sinistralidade permaneceu dentro dos limites estabelecidos pela Companhia.

Participação na Carteira Patrimonial (%)

Seguro Saúde

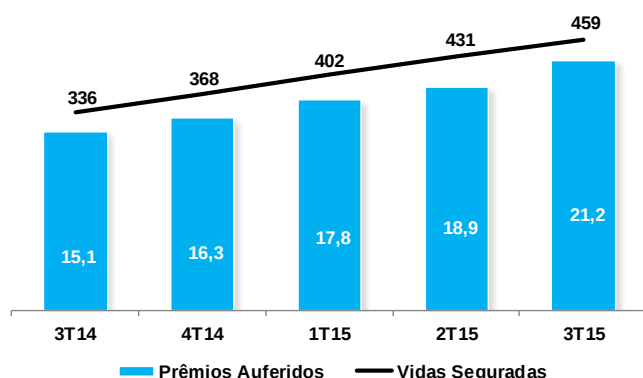
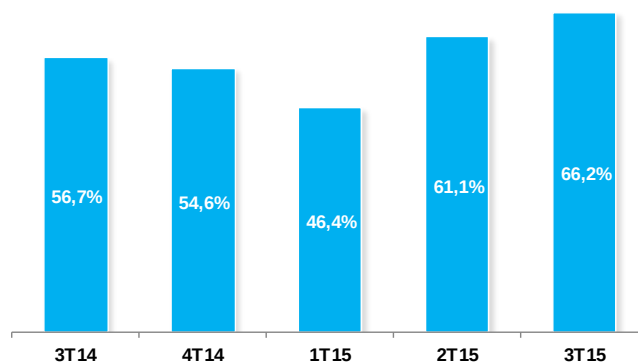
<i>Seguro Saúde Empresarial</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	238,4	251,4	(5,2)	745,1	753,9	(1,2)
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	238,0	251,1	(5,2)	744,1	753,6	(1,3)
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	78,9	76,0	2,9	74,8	75,2	(0,4)
Vidas Seguradas -Total (mil)	257	308	(16,6)	257	308	(16,6)

- Os prêmios do seguro saúde totalizaram R\$ 238 milhões no 3T15, uma redução de 5% em relação ao 3T14. A queda é explicada pela diminuição no número de vidas seguradas, associada ao agravamento da crise econômica, e ainda pelo restabelecimento do equilíbrio financeiro do produto.
- O prêmio médio se elevou em 14% no trimestre (3T15 x 3T14).
- A sinistralidade atingiu 78,9% no 3T15, um incremento de 2,9 p.p., impacto da queda do prêmio ganho no período. No entanto, a sinistralidade acumulada do ano permaneceu menor em relação ao mesmo período do ano anterior (-0,4 p.p. vs. 9M14), atingindo 74,8%.

Prêmios (R\$ milhões) e Vidas Seguradas (milhares) - Saúde**Sinistralidade - Saúde****Seguro Odontológico**

<i>Seguro Odontológico</i>	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	21,2	15,1	40,4	57,9	41,5	39,5
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	21,2	15,1	40,4	57,9	41,5	39,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	66,2	56,7	9,5	58,5	50,3	8,2
Vidas Seguradas -Total (mil)	459	336	36,6	459	336	36,6

- Os prêmios no segmento odontológico totalizaram R\$ 21 milhões no 3T15, 40% acima do 3T14, em função do aumento de 37% nas vidas seguradas, intensificado pelo crescimento do produto em regiões fora da grande São Paulo.
- A sinistralidade atingiu 66,2%, um aumento de 9,5 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	3T15	3T14	Var.%/p.p	9M15	9M14	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	153,8	139,1	10,6	413,1	370,2	11,6
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	134,6	120,6	11,6	377,2	341,0	10,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,5	29,9	(3,4)	26,6	27,6	(1,0)
Vidas Seguradas (mil)	6.613	6.151	7,5	6.613	6.151	7,5

- Os prêmios auferidos no seguro de pessoas totalizaram R\$ 154 milhões no 3T15, um acréscimo de 11% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido principalmente ao crescimento dos seguros de vida individual.
- Crescemos quase meio milhão de vidas seguradas em 12 meses, considerando os segmentos individual e em grupo.
- A redução da sinistralidade em 3,4 p.p. no trimestre foi influenciada pela menor frequência de sinistros no produto vida individual.

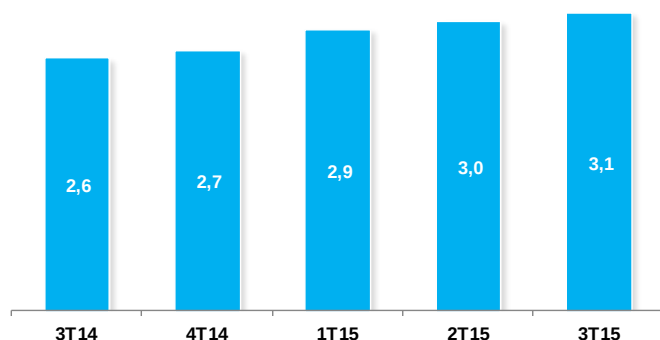
Previdência

Previdência e VGBL	3T15	3T14	Var.%/p.p	9M15	9M14	Var.%/p.p
Contribuições de Previdência (R\$ milhões)	41,5	42,0	(1,2)	126,8	124,7	1,7
Prêmios VGBL (R\$ milhões)	46,7	42,4	10,1	132,6	125,0	6,1
Total de Previdência (R\$ milhões)	88,2	84,4	4,5	259,4	249,7	3,9
Provisões Técnicas (R\$ milhões)	3.089,6	2.621,1	17,9	3.089,6	2.621,1	17,9
Total de Participantes Ativos (mil)	137	150	(8,7)	137	150	(8,7)

- A arrecadação total de produtos de previdência atingiu R\$ 88 milhões no 3T15, aumento de 5% em relação ao 3T14. A redução no número de participantes foi em função do reposicionamento do produto previdência, com foco em contribuições de maior valor.
- A arrecadação líquida¹ cresceu significativamente (R\$162 MM no 9M15 vs. R\$ 6 MM no 9M14), principalmente em função do aumento da taxa de permanência em consequência da diminuição dos resgates e portabilidades.
- Os ativos sob gestão atingiram R\$ 3,1 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 18% (3T15 x 3T14).

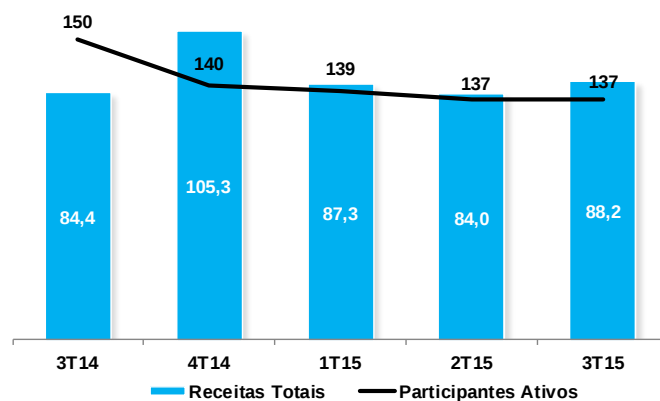
¹Total de contribuições menos portabilidades e resgates

Evolução de Ativos sob Gestão² (R\$ bilhões)



² Considera somente recursos do participante

Participantes Ativos (mil) e Receitas Totais³ (R\$ milhões)

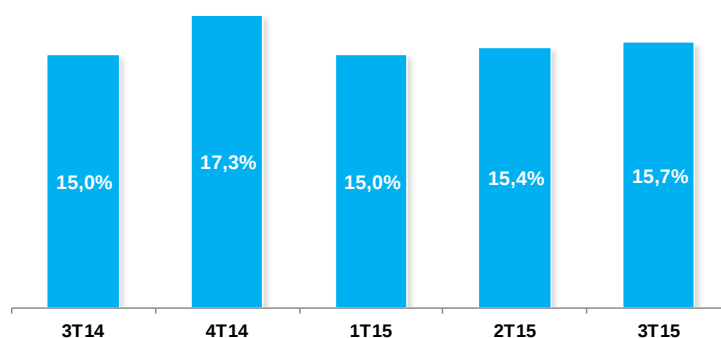


³ Rendas de Contribuições de Previdência + Prêmios de VGBL

Despesas Administrativas – Seguros

Despesas Administrativas - Seguros	3T15	3T14	Var.%/p.p	9M15	9M14	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Administrativas diversas	476,0	431,1	10,4	1.408,7	1.261,0	11,7
Publicidade	38,5	22,5	71,1	82,0	76,7	6,9
Participação nos lucros	54,8	39,2	39,8	152,3	108,2	40,8
Total Despesas Administrativas	569,3	492,8	15,5	1.643,0	1.445,9	13,6
Total Despesas Administrativas (ex. Participação nos lucros)	514,5	453,6	13,4	1.490,7	1.337,7	11,4
Prêmio Ganho	3.276,6	3.017,9	8,6	9.695,4	8.774,4	10,5

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



As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) totalizaram R\$ 515 milhões no 3T15, um aumento de 13,4% sobre o montante de R\$ 454 milhões registrados no 3T14.

O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 15,7% no 3T15, um acréscimo de 0,7 p.p. em relação ao 3T14, explicado principalmente pelos maiores gastos com publicidade que foram antecipados para esse trimestre. Desconsiderando as despesas de publicidade, o índice de DA permaneceria praticamente o mesmo no período.

No acumulado do ano, o índice de D.A. aumentou ligeiramente (+0,2 p.p) atingindo 15,4%.

Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros	3T15	3T14	Var.%/p.p	9M15	9M14	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Outras Receitas Operacionais - Seguros	9,5	8,8	8,0	33,7	30,0	12,3
Outras Despesas Operacionais - Seguros	165,1	116,4	41,8	468,4	349,6	34,0
Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(155,6)	(107,6)	44,6	(434,7)	(319,6)	36,0
Índice (vs prêmio) Var p.p.	4,7	3,6	1,1	4,5	3,6	0,9

Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R\$ 10 milhões no 3T15, aumento de 8% sobre o montante de R\$ 9 milhões no 3T14, devido essencialmente ao aumento das receitas de repasse do convenio DPVAT.

Outras despesas operacionais de seguros atingiram R\$ 165 milhões no 3T15, um acréscimo de 42% em relação ao 3T14, principalmente em consequência da revisão do critério de provisionamento sobre perdas de salvados no valor de R\$ 10,2 milhões (efeito não recorrente), e do aumento nas despesas com rastreadores e de prestadores de serviços. Desconsiderando o aumento da provisão sobre salvados, o índice de D.O. seria 0,3 p.p. menor.

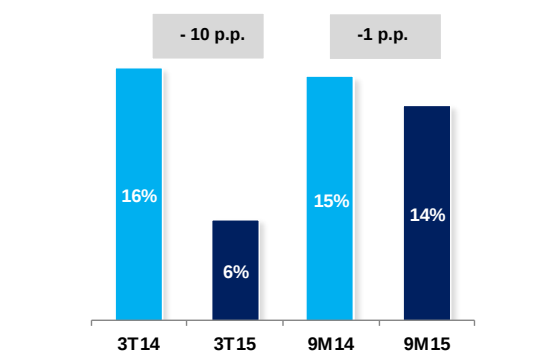
Negócios Financeiros e Serviços

Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
valores em R\$ milhões	3T15	3T14	Var. %/p.p.	9M15	9M14	Var. %/p.p.
Receitas de Operações de Créditos	233,0	221,6	5,1	741,1	622,1	19,1
Receitas de Prestação de Serviços	211,3	180,5	17,1	593,4	505,5	17,4
RECEITA TOTAL	444,3	402,1	10,5	1.334,5	1.127,6	18,3
Perda/Provisão para Devedores Duvidosos (Financeiras) ¹	(118,1)	(59,4)	98,8	(251,7)	(170,5)	47,6
Custo dos Serviços Prestados (a)	(74,0)	(42,3)	74,9	(178,1)	(115,0)	54,9
Despesas de Comercialização (b)	(25,8)	(18,0)	43,3	(64,9)	(52,1)	24,6
Despesas Administrativas (c)	(124,9)	(120,3)	3,8	(381,9)	(345,6)	10,5
Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)	(78,5)	(74,7)	5,1	(238,1)	(211,5)	12,6
Total (a+b+c+d)	(303,2)	(255,3)	18,8	(863,0)	(724,2)	19,2
Tributos	(23,7)	(20,9)	13,4	(69,8)	(60,1)	16,1
TOTAL DE DESPESAS	(445,0)	(335,6)	32,6	(1.184,5)	(954,8)	24,1
Depreciação	(7,8)	(4,3)	81,4	(21,9)	(10,5)	108,6
RESULTADO OPERACIONAL	(8,5)	62,2	(113,7)	128,1	162,3	(21,1)
Resultado Financeiro e Patrimonial	15,5	11,2	38,4	40,7	28,4	43,3
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	7,0	73,4	(90,5)	168,8	190,7	(11,5)
Imposto de Renda e Contribuição Social ²	13,1	(28,6)	(145,8)	(51,8)	(77,0)	(32,7)
Participação nos Resultados	(6,7)	(7,3)	(8,2)	(19,0)	(20,1)	(5,5)
LUCRO LÍQUIDO	13,4	37,5	(64,3)	98,0	93,6	4,7
ROAE (%)	7,9	34,6	(26,7)	16,6	23,2	(6,6)

¹Foi realizado um incremento na provisão de devedores duvidosos no valor bruto de R\$ 41,8 milhões no 3T15

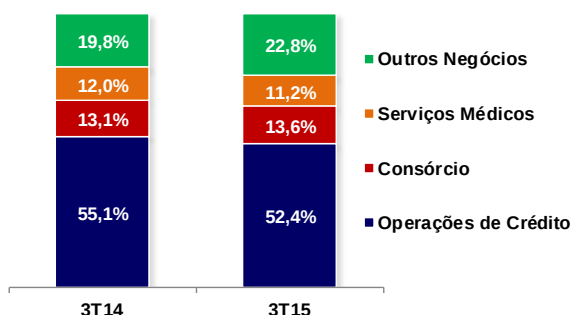
²No trimestre houve a atualização do crédito tributário referente ao aumento de imposto da CSLL de 15% para 20% no valor de R\$ 18,0 milhões, beneficiando a empresa Portoseg.

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\$ 444 milhões no 3T15, 11% maior em comparação ao 3T14, impulsionadas principalmente pelo aumento das receitas de prestação de serviços.

A rentabilidade sobre o patrimônio (ROAE) consolidada dos negócios financeiros e serviços atingiu 7,9% no trimestre, uma redução de 26,7 p.p. no comparativo do 3T15 x 3T14, decorrente do aumento das despesas dos negócios em start-up (Conecta, Heath for Pet, Serviços Médicos) e da desaceleração das receitas das operações de crédito no trimestre. Entretanto no ano, as receitas dos produtos de cartão de crédito + financiamento permanecem com um crescimento de 19%.

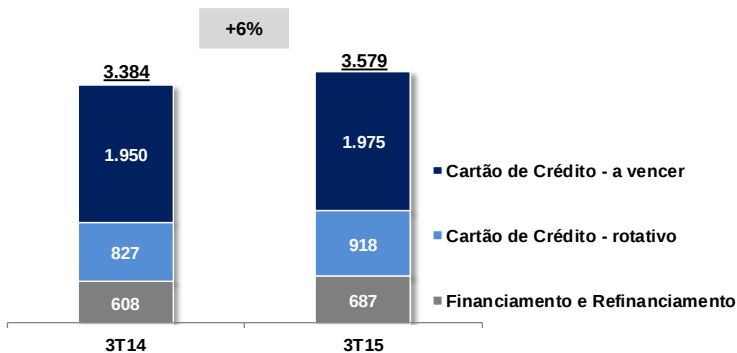
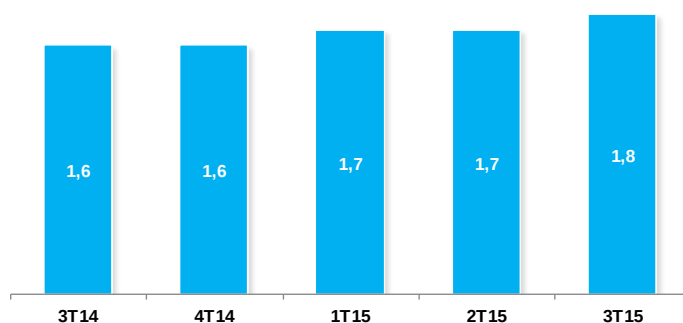
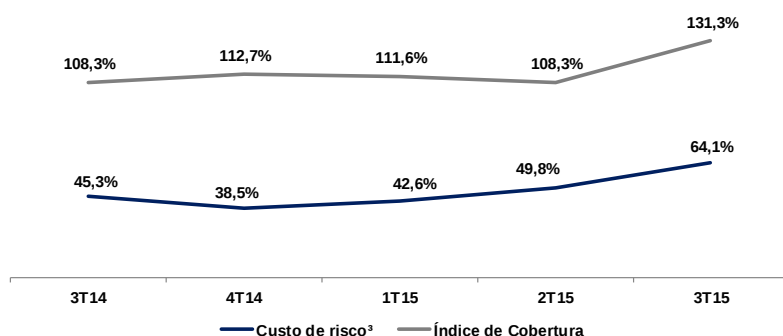
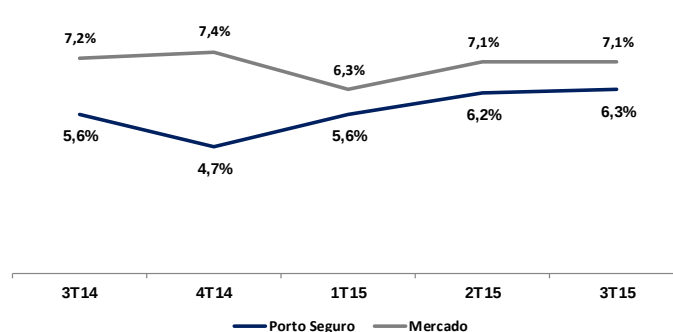
A participação do lucro dos negócios financeiros e serviços no resultado total da Empresa atingiu 6% no 3T15, uma redução de 10 p.p (vs. 3T14).

Crédito e Financiamento

Operações de Crédito (valores em R\$ milhões)	3T15	3T14	Var. %/p.p	9M15	9M14	Var. %/p.p
Resultado de Intermediação Financeira	140,0	143,2	(2,2)	468,2	401,3	16,7
Receita de Serviços	80,4	66,4	21,1	231,4	181,2	27,7
Outras Receitas	12,6	12,0	5,0	41,5	39,6	4,8
Receitas Líquidas de Operações de Crédito	233,0	221,6	5,1	741,1	622,1	19,1
Provisão para Devedores Duvidosos da Carteira ¹ (%) p.p.	9,8	6,5	3,3	9,8	6,5	3,3
Clientes de Financiamento (milhares de unidades)	44	39	12,8	44	39	12,8
Cartão de Crédito (milhões de unidades)	1,8	1,6	18,0	1,8	1,6	18,0

¹Inclui o aporte adicional de PDD no valor de R\$ 41,8 milhões

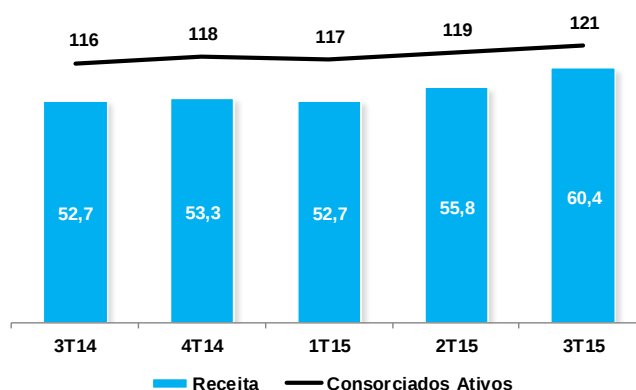
- As receitas com operações de crédito totalizaram R\$ 233 milhões no 3T15, um aumento de 5%, associado principalmente ao crescimento do faturamento da carteira de operações crédito e da elevação no número de clientes de cartão de crédito.
- A inadimplência acima de 90 dias alcançou 6,3% no trimestre, abaixo da média de mercado, que atingiu 7,1% (fonte: Banco Central). No comparativo do trimestre (3T15 x 2T15) a inadimplência permaneceu praticamente estável (+0,1 p.p), reflexo das medidas adotadas pela Empresa para a redução gradual do risco ao longo do ano.
- A provisão de devedores duvidosos no trimestre atingiu 9,8%, um aumento de +3,3 p.p., decorrente em maior parte pelo incremento nas provisões, resultado de uma política de risco mais conservadora da Empresa. O índice de cobertura passou de 108% no 3T14 para 131% no 3T15. Sem o efeito da provisão extraordinária, a PDD trimestral seria de 8,6% (+2,1 p.p. vs. 3T14).
- O percentual do custo de risco da carteira (perda de crédito / resultado de intermediação financeira) encerrou o trimestre com um aumento de 18,8 p.p, devido principalmente a desaceleração do crescimento das receitas no período, decorrente da maior restrição da Empresa na concessão de riscos e também pela desaceleração do consumo (situação macro econômica).
- A carteira total de crédito atingiu R\$ 3,6 bilhões ao final do 3T15, sendo que a maior parte é formada por operações parceladas a vencer do produto cartão de crédito.

Carteira de Operações de Crédito (R\$ milhões)¹¹ Posição no fim de cada período, sem considerar as receitas de ativos de partes relacionadas**Cartão de Crédito (milhões de unidades)¹**¹ Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais**Índice de Cobertura¹ e Custo do Risco²**¹ Considera os atrasos acima de 90 dias, dentro da carteira ativa, excetuando os acordos ativos e em dia (critério utilizado pelo Banco Central)² Perda de Crédito / Resultado de Intermediação Financeira³ Exclui o aporte adicional de PDD no valor de R\$ 41,8 milhões no 3T15**Inadimplência Acima de 90 dias¹**¹ 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

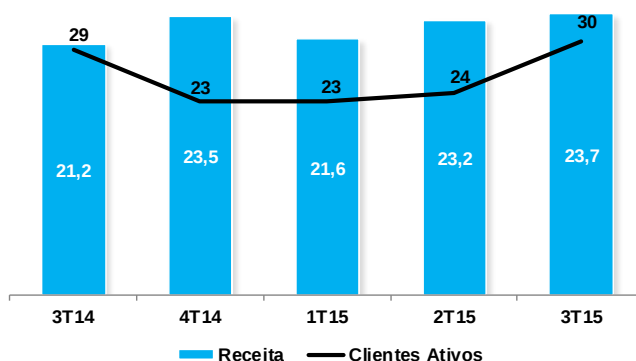
Consórcio	3T15	3T14	Var.€/p.p	9M15	9M14	Var.€/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões)	60,4	52,7	14,6	168,9	153,0	10,4
Consortiados Ativos (mil)	121	116	4,3	121	116	4,3

As receitas com prestação de serviços de consórcio totalizaram R\$ 60 milhões no 3T15, um aumento de 15%, decorrente do crescimento do número de clientes e das vendas de produtos com maior ticket médio, particularmente por uma maior demanda por consórcio de imóveis.

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

Proteção e Monitoramento	3T15	3T14	Var.€/p.p	9M15	9M14	Var.€/p.p
Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R\$ milhões)	23,7	21,2	11,8	68,5	61,6	11,2
Clientes Ativos (mil)	30	29	3,4	30	29	3,4

As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de monitoramento cresceram 12% no 3T15, totalizando R\$ 24 milhões, impulsionadas pelo aumento no número de clientes e pela comercialização de produtos de maior valor.

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

Resultado Financeiro

Receitas Financeiras	3T15	3T14	Var. %	9M15	9M14	Var. %
Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência ¹	163,4	160,7	1,7	573,5	491,7	16,6
Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência	35,0	44,1	(20,6)	200,4	153,7	30,4
Total Aplicações Financeiras	198,4	204,8	(3,1)	773,9	645,4	19,9
Outras Receitas	134,2	104,8	28,1	374,7	289,5	29,4
Total Receitas Financeiras	332,6	309,6	7,4	1.148,6	934,9	22,9
Despesas Financeiras	3T15	3T14	Var. %	9M15	9M14	Var. %
Operações de Previdência	43,8	79,2	(44,7)	194,8	154,4	26,2
Operações de Seguros	37,9	28,1	34,9	110,6	71,8	54,0
Outras Despesas	40,7	(9,7)	(519,6)	79,6	60,4	31,8
Total Despesas Financeiras	122,4	97,6	25,4	385,0	286,6	34,3
Resultado Financeiro	3T15	3T14	Var. %	9M15	9M14	Var. %
Resultado Financeiro Total	210,2	212,0	(0,8)	763,6	648,3	17,8

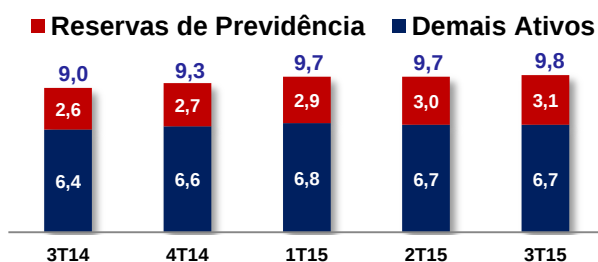
A receita financeira total do 3T15 atingiu R\$ 333 milhões (+7% vs. 3T14).

O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 210 milhões, uma redução de 1% comparado ao resultado do 3T14.

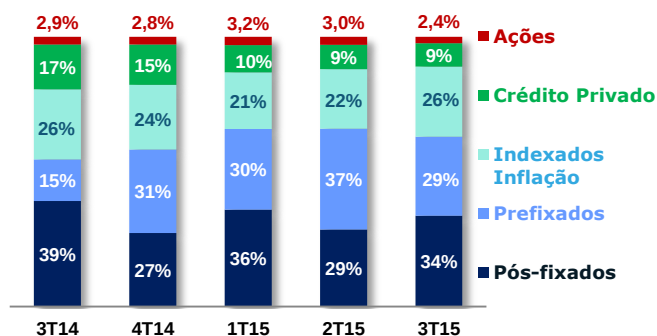
No 3T15, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 9,8 bilhões, com um rendimento de 1,85% (54% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações resultante (R\$ 6,7 BI) gerou uma rentabilidade de 2,06% (60% do CDI). Esta performance produziu um resultado de R\$ 89 MM abaixo do CDI antes do pagamento de impostos.

A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 3T15, excluindo recursos previdenciários, foi prejudicada principalmente pelos ativos de renda variável, e pela marcação a mercado das posições prefixadas e juros, que sofreram com a elevada volatilidade do mercado, sobretudo devido as incertezas no ambiente político. Vale ressaltar que os investimentos em renda variável, que possuem horizonte de longo prazo, responderam por um terço (R\$ -30 MM) do resultado abaixo do CDI neste trimestre. Nominalmente a rentabilidade negativa em renda variável respondeu por R\$ -17 milhões.

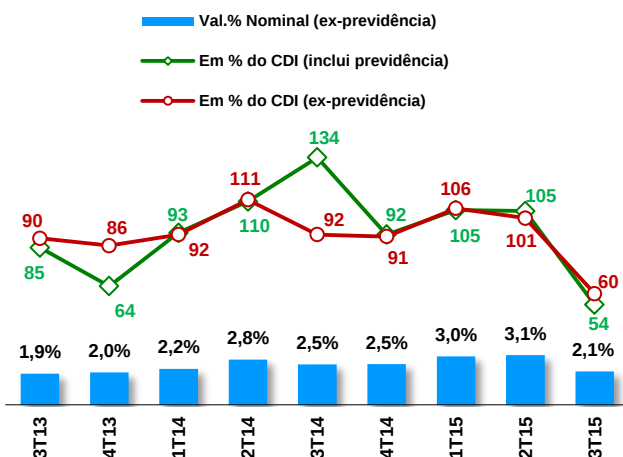
Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)



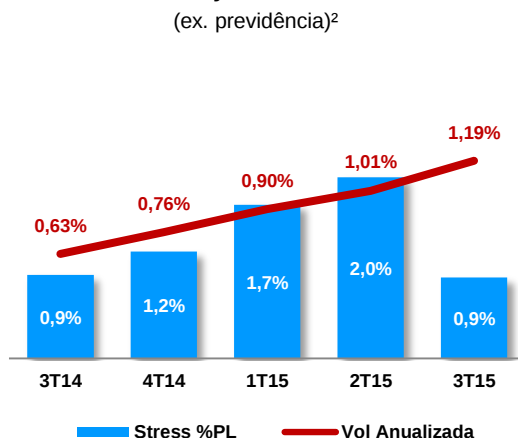
Alocação da Carteira de Investimentos (ex. previdência)



Evolução da Rentabilidade



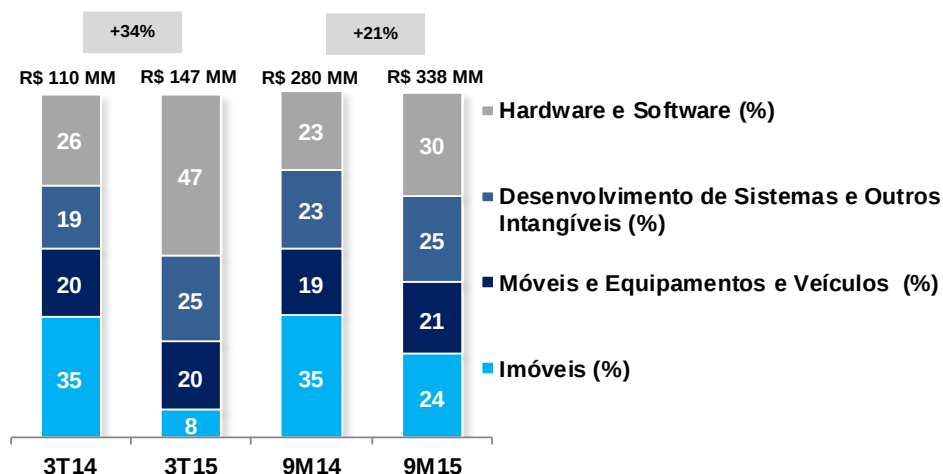
Utilização de Risco (ex. previdência)²



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 – 3T15 (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

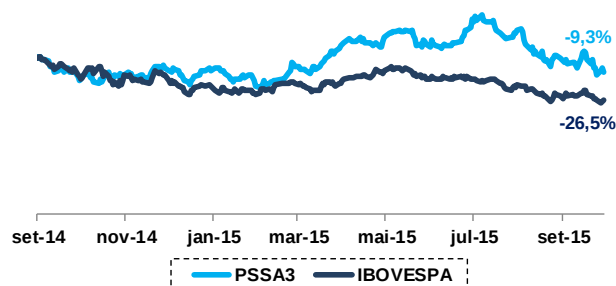
Variação Histórica* PSSA3 x Ibov

PSSA3	IBOVESPA
332%	87%

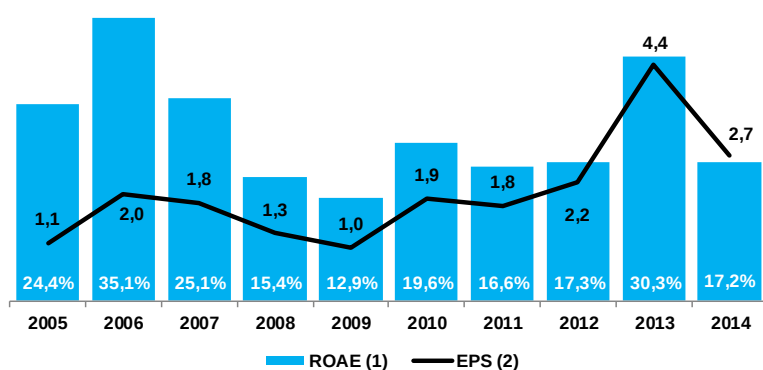
* Desde o IPO (novembro de 2004) até setembro de 2015

Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa

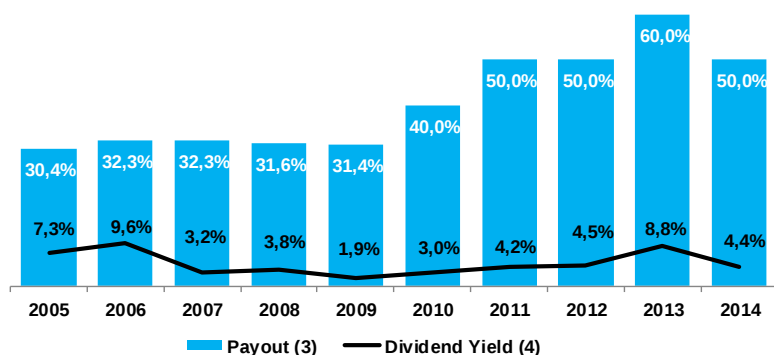
últimos 12 meses



Rentabilidade



Distribuição de Dividendos



Informações sobre a Porto Seguro S.A.

CNPJ	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Setor	Seguros
Cotação de Fechamento em 30/09/2015	30,10
Cotação mínima (LTM) - 02/02/2015 - R\$	26,80
Cotação máxima (LTM) - 07/07/2015 - R\$	42,35
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 30/09/2015	9,7
Price Book Value (30/09/2015)	1,5

Banco / Corretora	Cobertura de Analistas	
	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	Mário 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).

Notas Explicativas

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 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 28 de outubro de 2015.

Notas Explicativas

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 setembro de 2014 foram reclassificadas nos seguintes itens:

	Controladora			Consolidado		
	Publicado	Reclas-	Reapresen-	Publicado	Reclas-	Reapresen-
	31/12/2014	sificação	tado	31/12/2014	sificação	tado
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	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 (circulante) (ii)	-	-	-	4.115.789	(605.541)	3.510.248
Passivo de contratos de seguros (circulante) (iv)	-	-	-	9.881.827	(2.196.968)	7.684.859
Outros passivos (circulante) (ii)				624.114	(7.101)	617.013
Passivos financeiros (não circulante) (ii)				-	52	52
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	Reclas-	Reapresen-	Publicado	Reclas-	Reapresen-
	30/09/2014	sificação	tado	30/09/2014	sificação	tado
	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2014
Demonstração do resultado						
Custos de aquisição - seguros (v)	-	-	-	(1.716.303)	(46.031)	(1.762.334)
Despesas administrativas (v)	(23.243)	9.467	(13.776)	(1.846.408)	10.492	(1.835.916)
Outras despesas operacionais (v) e (vi)	-	(9.467)	(9.467)	(809.399)	35.539	(773.860)
Demonstração dos fluxos de caixa						
Operações de crédito (ii)	-	-	-	(156.221)	(20)	(156.241)
Títulos e créditos a receber (ii)	-	-	-	(294.997)	59.478	(235.519)
Passivos financeiros (ii)	-	-	-	666.736	(59.458)	607.278
Demonstração do valor adicionado						
Materiais, energia e outros (v)	-	-	-	(1.032.084)	46.031	(986.053)
Serviços de terceiros, comissões líquidas (v)	-	-	-	(2.125.646)	(46.031)	(2.171.677)
	Publicado 3º	Reclas-	Reapresen-	Publicado 3º	Reclas-	Reapresen-
	Trimestre	sificação	tado 3º	Trimestre	sificação	tado 3º
	2014	2014	2014	2014	2014	2014
Demonstração do resultado						
Custos de aquisição - seguros (vi)	-	-	-	(600.771)	(14.093)	(614.864)
Despesas administrativas (vii)	(7.969)	3.156	(4.813)	(632.929)	3.498	(629.431)
Outras despesas operacionais (vi) e (vii)	-	(3.156)	(3.156)	(277.760)	10.595	(267.165)

(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 pagos com cartões de crédito administrados pela Portoseg.

Notas Explicativas

(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) Reclassificação de despesas de inspeção de risco quando da contratação de seguro da conta “Outras despesas operacionais” para “Custos de aquisição”.

(vi) 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, exceto pela revisão do modelo de provisionamento de perda dos créditos provenientes das operações de cartão de crédito (vide nota explicativa nº 31). Em decorrência da aprovação da Lei nº 13.169/15, a Companhia passou a ser tributada na Contribuição Social sobre o Lucro em 20% (vide nota explicativa nº 8.5).

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 setembro 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.

Notas Explicativas

4.1 Risco de mercado

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

Fator de Risco	Cenário (*)	Impacto na carteira de investimentos
Juros prefixados	± 50 b.p.	87.233
	± 25 b.p.	46.067
	± 10 b.p.	19.181
Índices de preços	± 50 b.p.	231.370
	± 25 b.p.	127.748
	± 10 b.p.	54.522
Juros pós-fixados	± 50 b.p.	2.090
	± 25 b.p.	1.744
	± 10 b.p.	1.395
Ações	± 17%	34.143

(*) B.P. = “basis points”. O cenário base utilizado é o cenário provável de “stress” para cada fator de risco, disponibilizado 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.

Notas Explicativas

- 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.
- 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 setembro de 2015, 98,6% (98,9% em 30 de setembro de 2014) foram provenientes do Brasil e o restante do Uruguai. Não há na Porto Seguro concentração de receita por cliente ou grupo econômico.

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	3º Trim de 2015	3º Trim de 2014
Prêmios de seguros emitidos	2.300.091	281.064	203.857	640.217	-	-	3.425.229	3.279.655
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	(34.413)	(271)	(63.733)	(50.262)	-	-	(148.679)	(261.758)
Prêmio ganho	2.265.678	280.793	140.124	589.955	-	-	3.276.550	3.017.897
Contribuição de Plano de Previdência - líquidas	-	-	41.515	-	-	-	41.515	42.019
Variação das provisões técnicas de Previdência	-	-	(38.618)	-	-	-	(38.618)	(37.301)
Receita líquida com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	4.357	4.357	2.903
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	233.020	-	233.020	221.645
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	71.564	139.657	211.221	180.452
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(1.217.495)	(223.265)	(46.788)	(233.560)	-	-	(1.721.108)	(1.663.717)
Custos de aquisição	(471.852)	(23.549)	(42.111)	(143.170)	(19.530)	(6.034)	(706.246)	(635.089)
Outras receitas (despesas)	(510.783)	(48.908)	(43.523)	(199.172)	(279.615)	(95.665)	(1.177.666)	(930.264)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(73.951)	(73.951)	(42.309)
Resultado operacional	65.548	(14.929)	10.599	14.053	5.439	(31.636)	49.074	156.236
Resultado financeiro	164.970	10.136	1.963	38.020	13.695	(18.558)	210.226	212.048
Resultado antes dos impostos	230.518	(4.793)	12.562	52.073	19.134	(50.194)	259.300	368.284
Imposto de renda e contribuição social	(73.025)	7.581	(583)	(1.588)	13.485	(717)	(54.847)	(135.705)
Lucro líquido/(Prejuízo) do 3º trimestre de 2015	157.493	2.788	11.979	50.485	32.619	(50.911)	204.453	232.579
Lucro líquido do 3º trimestre de 2014	112.346	5.985	9.996	50.019	41.802	12.431		

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	Jan a Set de 2015	Jan a Set de 2014
Prêmios de seguros emitidos	6.589.987	859.752	568.806	1.894.157	-	-	9.912.702	9.137.388
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	51.619	(1.017)	(153.411)	(114.475)	-	-	(217.284)	(363.004)
Prêmio ganho	6.641.606	858.735	415.395	1.779.682	-	-	9.695.418	8.774.384
Contribuição de Plano de Previdência - líquidas	-	-	126.792	-	-	-	126.792	124.707
Variação das provisões técnicas de Previdência	-	-	(113.643)	-	-	-	(113.643)	(112.393)
Receita líquida com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	11.802	11.802	7.516
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	741.099	-	741.099	622.109
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	201.006	392.476	593.482	505.486
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(3.636.247)	(646.110)	(147.500)	(782.131)	-	-	(5.211.988)	(4.957.719)
Custos de aquisição	(1.387.847)	(70.799)	(119.431)	(405.544)	(53.552)	(11.734)	(2.048.907)	(1.821.300)
Outras receitas (despesas)	(1.446.501)	(134.548)	(124.794)	(572.224)	(733.289)	(292.703)	(3.304.059)	(2.701.765)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(178.130)	(178.130)	(114.984)
Resultado operacional	171.011	7.278	36.819	19.783	155.264	(78.289)	311.866	326.041
Resultado financeiro	447.856	25.186	31.032	206.406	34.799	18.293	763.572	648.298
Resultado antes dos impostos	618.867	32.464	67.851	226.189	190.063	(59.996)	1.075.438	974.339
Imposto de renda e contribuição social	(206.553)	(8.212)	(18.643)	(83.663)	(51.435)	(88)	(368.594)	(378.206)
Lucro líquido/(Prejuízo) - Junho de 2015	412.314	24.252	49.208	142.526	138.628	(60.084)	706.844	596.133
Lucro líquido/(Prejuízo) - Junho de 2014	264.258	23.103	37.771	159.110	103.894	7.997		
Ativos e passivos							Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Ativos relacionados aos segmentos	7.009.394	310.838	2.912.175	2.281.124	4.003.547	413.552	16.930.630	16.525.230
Ativo imobilizado e intangível (ii)	156.667	-	-	337.704	-	1.933.696	2.428.067	2.250.771
Ágio de combinação de negócios (iii)	109.902	-	-	236.898	-	28.765	375.565	370.780
Intangível com vida útil indefinida (iii)	77.958	-	-	168.042	-	-	246.000	246.000
Demais ativos (iv)	-	-	-	-	-	2.410.935	2.410.935	2.318.960
	7.353.921	310.838	2.912.175	3.023.768	4.003.547	4.786.948	22.391.197	21.711.741
Passivos relacionados aos segmentos	5.102.628	261.946	3.312.807	1.789.028	4.003.547	413.552	14.883.508	14.383.774
Demais passivos	-	-	-	-	-	1.059.320	1.059.320	1.328.519
Patrimônio Líquido	-	-	-	-	-	6.448.369	6.448.369	5.999.448
	5.102.628	261.946	3.312.807	1.789.028	4.003.547	7.921.241	22.391.197	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).

Notas Explicativas

(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 e da Health for pet.

(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.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Depósitos bancários	31	67	115.183	139.153
Equivalentes de caixa (*)	91.653	18.974	586.707	864.709
	91.684	19.041	701.890	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	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Fundos abertos		
Cotas de fundos de investimentos	-	61.435
	-	61.435
Fundos exclusivos		
LFTs	131.555	151.746
Ações de companhias abertas	107.705	115.078
Cotas de fundos de investimentos abertos	77.541	56.572
LTNs	26.125	22.962
Letras Financeiras - privadas	19.859	6.645
Debêntures	9.281	2.822
NTNs - Série B	-	109.680
	372.066	465.505
	372.066	526.940

Notas Explicativas

	Consolidado				
				Setembro de 2015	Dezembro de 2014
	Seguradoras	Previdência	Outras Atividades	Total	Total
Fundos abertos					
Cotas de fundos de investimentos (ii)	687.023	53.257	229.223	969.503	746.814
Outras aplicações	7.682	3	-	7.685	3.895
	694.705	53.260	229.223	977.188	750.709
Fundos exclusivos					
LFTs	997.074	774.988	200.930	1.972.992	1.455.383
LTNs	176.677	419.452	46.384	642.513	932.036
NTNs - Série C	63.777	557.754	-	621.531	750.581
NTNs - Série B	317.100	307.479	-	624.579	364.551
Letras Financeiras - privadas	132.912	284.138	61.242	478.292	436.346
NTNs - Série F	-	227.510	-	227.510	-
Debêntures	14.824	152.556	28.621	196.001	169.003
Ações de companhias abertas	-	39.989	107.705	147.694	159.228
Cotas de fundos abertos	4.753	25.014	83.724	113.491	71.385
Depósitos a Prazo com Garantia Especial - DPGes	-	11.445	-	11.445	62.448
	1.707.117	2.800.325	528.606	5.036.048	4.400.961
Carteira própria					
Letras Financeiras - privadas	199.133	-	-	199.133	491.667
DPGs	-	-	-	-	32.896
	199.133	-	-	199.133	524.563
Total	2.600.955	2.853.585	757.829	6.212.369	5.676.233
Circulante				6.212.369	5.675.097
Não circulante				-	1.136

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

(ii) Referem-se, principalmente, nas seguradoras e previdência, à cotas de fundos de investimento do Convênio DPVAT, cuja carteira é composta, substancialmente, por títulos públicos.

Notas Explicativas

7.1.2 Títulos disponíveis para venda – controladora e consolidado

				Setembro de 2015	Dezembro de 2014
	Seguradoras	Previdência	Outras Atividades	Total	Total
Cotas de fundo de participação - abertos	-	-	34.785	34.785	41.343
Ações do IRB (ii)	-	-	13.133	13.133	-
Total Controladora	-	-	47.918	47.918	41.343
Carteira própria (i)					
LTNs	1.377.875	-	-	1.377.875	1.305.238
NTNs - Série B	1.160.070	-	-	1.160.070	1.114.362
NTNs - Série C	151.178	106.188	-	257.366	103.879
Títulos privados	119.254	-	-	119.254	157.447
	2.808.377	106.188	-	2.914.565	2.680.926
Outros investimentos					
Ações do IRB (ii)	-	-	-	-	13.718
Outros	2.115	192	142	2.449	2.388
	2.115	192	142	2.449	16.106
Total Consolidado	2.810.492	106.380	48.060	2.964.932	2.738.375
Circulante				656.658	41.343
Não circulante				2.308.274	2.697.032

(i) O valor de curva (custo atualizado) dos papéis em “Carteira própria” em 30 de setembro de 2015 era de R\$ 2.976.178 (R\$ 2.684.895 em 31 de dezembro de 2014), gerando assim uma perda não realizada registrada em no patrimônio líquido de R\$ 61.613 (R\$ 3.969 em 31 de dezembro de 2014), e um efeito negativo de R\$ 57.644 (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 (*)

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	9.279.317	9.074.314
Aplicações	9.975.678	9.946.063
Resgates	(10.264.895)	(10.613.281)
Rendimentos	773.908	872.221
Saldo final	9.764.008	9.279.317
Circulante	7.455.734	6.581.149
Não circulante	2.308.274	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\$ 115.183 em 30 de setembro 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.

	Setembro de 2015			Dezembro de 2014		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Fundos exclusivos	4.350.310	685.738	5.036.048	3.733.165	667.797	4.400.962
Carteira própria	2.795.312	318.387	3.113.699	2.523.478	682.010	3.205.488
Fundos abertos	977.187	-	977.187	750.709	-	750.709
Equivalentes de caixa	586.707	-	586.707	864.709	-	864.709
Cotas de fundo de participação	-	34.785	34.785	-	41.343	41.343
Total (*)	8.709.516	1.038.910	9.748.426	7.872.061	1.391.150	9.263.211
Circulante			7.442.601			6.581.149
Não circulante			2.305.825			2.682.062

(*) Inclui os ativos financeiros "Para negociação", "Disponíveis para venda" e "Equivalentes de caixa" (exceto depósitos bancários) e exclui os investimentos em ações avaliados ao custo de aquisição, uma vez que não existem mercados ativos para essas ações no montante de R\$ 13.133 no circulante e de R\$ 2.449 no não circulante em 30 de setembro de 2015 (R\$ 16.106 no não circulante em 31 de dezembro de 2014).

7.1.5 Taxas de juros contratadas

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

	Taxas de juros % (a.a.)			
	Setembro de 2015		Dezembro de 2014	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Equivalentes de caixa (*)	14,15	14,17	11,65	11,65
Fundos exclusivos				
NTNs Série C - IGPM +	-	6,07	-	5,86
NTNs Série B - IPCA +	-	6,92	-	-
NTNs Série F - Pré	-	13,43	-	-
LTNs	12,03	12,86	11,99	12,02
Letras Financeiras c/ fluxo DI+	1,47	1,25	1,47	1,36
Letras Financeiras %CDI	108,50	108,49	108,52	108,15
Letras Financeiras DI+	1,55	1,38	1,55	1,45
Carteira própria				
NTNs Série B - IPCA +	-	5,45	-	5,45
LTNs	-	13,29	-	12,60

(*) Ver nota explicativa nº 6.

Notas Explicativas

7.2 Empréstimos e recebíveis (clientes) - consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Prêmios a receber de segurados (7.2.1)	3.077.787	3.156.539
Títulos e créditos a receber (*)	1.947.682	2.215.105
Operações de crédito (7.2.2)	1.280.869	1.257.119
Recebíveis de prestação de serviços	54.206	39.567
	6.360.544	6.668.330
Circulante	6.084.796	6.403.227
Não circulante	275.748	265.103

(*) Referem-se a valores a receber 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.

7.2.1 Prêmios a receber de segurados – consolidado

	Setembro de 2015		Dezembro de 2014	
	Prêmios a receber de segurados	Provisão para riscos de créditos	Prêmios a receber- líquido	Prêmios a receber- líquido
Automóvel	2.138.174	(1.091)	2.137.083	2.287.888
Ramos				
elementares	541.902	(5.746)	536.156	509.558
Vida	223.918	(749)	223.169	191.059
Saúde	91.211	(2.943)	88.268	90.265
Porto Uruguai	74.444	(9.311)	65.133	51.610
Transportes	28.218	(240)	27.978	26.159
	3.097.867	(20.080)	3.077.787	3.156.539
Circulante			3.077.047	3.155.850
Não circulante			740	689

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

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	3.156.539	2.737.983
Prêmios emitidos	10.123.437	13.058.549
IOF	561.032	737.103
Adicional de fracionamento	218.085	268.776
Prêmios cancelados	(663.491)	(815.235)
Recebimentos	(10.312.848)	(12.829.261)
Provisão para riscos de créditos	(4.967)	(1.376)
Saldo final	3.077.787	3.156.539

Notas Explicativas

7.2.2 Operações de crédito – consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Operações de cartão de crédito (i)	917.785	847.972
Financiamentos	564.300	532.412
Empréstimos	122.465	102.651
	1.604.550	1.483.035
Provisão para riscos de créditos (ii)	(323.681)	(225.916)
	1.280.869	1.257.119
Circulante	1.005.861	992.705
Não circulante	275.008	264.414

(i) Refere-se a valores a receber das operações de cartões de crédito faturadas, vencidas ou parceladas.

(ii) Vide nota explicativa nº 31.

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	26.062	105.801	14.083	5.624	151.570
Reversões	(21.095)	(8.036)	(2.685)	(3.033)	(34.849)
Saldo em 30 de setembro de 2015	20.080	323.681	26.984	4.609	375.354

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).

Notas Explicativas

8. Tributos

8.1 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Imposto de renda	12.712	14.948	35.000	39.187
Contribuição social	4.688	2.835	11.342	12.565
Impostos - Uruguai	-	-	8.284	6.048
INSS	-	-	3.160	2.293
Outros	-	-	15.821	14.806
	17.400	17.783	73.607	74.899
Circulante	17.400	17.783	67.286	68.629
Não circulante	-	-	6.321	6.270

8.2 Impostos e contribuições a recolher - consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
IOF sobre prêmios de seguros	181.432	191.305
Imposto de renda (*)	38.139	57.143
PIS e COFINS	43.936	25.434
INSS e FGTS	36.709	23.046
Contribuição social (*)	12.882	13.382
IRRF	14.388	23.594
ISS	8.661	7.719
Outros	25.551	18.643
	361.698	360.266

(*) Referem-se às provisões de imposto de renda e contribuição social, líquidos dos valores antecipados, nos montantes de R\$ 274.613 – IR e R\$ 184.400 – CS em 30 de setembro de 2015 (R\$ 262.672 - IR e R\$ 184.241 - CS em 31 de dezembro de 2014).

Notas Explicativas

8.3 Imposto de renda e contribuição social diferidos

8.3.1 Ativo - Consolidado

	Dezembro de 2014	Constituição (i)	Reversão	Setembro de 2015
IR e CS sobre prejuízo fiscal e base negativa	15.816	21.023	(16.888)	19.951
	15.816	21.023	(16.888)	19.951
Diferenças temporárias decorrentes de:				
IR e CS sobre provisão para obrigações legais	212.743	100.188	(84.265)	228.666
IR e CS sobre provisão para riscos de créditos	109.536	47.196	(7.197)	149.535
IR e CS sobre provisões para processos judiciais - cíveis e trabalhistas	25.617	5.507	(8.055)	23.069
IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros	5.338	31.839	-	37.177
PIS e COFINS sobre sinistros a liquidar e IBNR	42.140	20.230	(579)	61.791
IR e CS sobre outras provisões	72.521	51.877	(8.073)	116.325
	467.895	256.837	(108.169)	616.563
Compensação de ativo/passivo diferido (ii)	(96.078)	-	-	(112.244)
	387.633	-	-	524.270

(i) Vide nota explicativa nº 8.5.

(ii) O Imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos estão apresentados no balanço patrimonial compensados por empresa.

8.3.2 Passivo

	Controladora				Consolidado		
	Dezembro de 2014	Reversão/ Realização	Setembro de 2015	Dezembro de 2014	Constituição	Reversão/ Realização	Setembro de 2015
IR e CS sobre combinação de negócios (i)	299.935	(3.787)	296.148	301.876	-	(5.358)	296.518
IR e CS sobre reavaliação de imóveis	-	-	-	65.807	7.889	(511)	73.185
IR e CS sobre PIS e COFINS diferidos	-	-	-	13.296	11.381	(565)	24.112
IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros	-	-	-	2.525	-	(2.525)	-
Outros	8.103	-	8.103	8.661	-	(558)	8.103
	308.038	(3.787)	304.251	392.165	19.270	(9.517)	401.918
Compensação de ativo/passivo diferido (ii)	(13.678)	-	(14.577)	(96.078)	-	-	(112.244)
	294.360	-	289.674	296.087	-	-	289.674

(i) Ver nota explicativa nº 13.

(ii) O Imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos estão apresentados no balanço patrimonial compensados por empresa.

Notas Explicativas

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

	Controladora			
	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL)	205.641	704.693	217.769	587.141
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (A)	(69.918)	(239.596)	(74.041)	(199.628)
Equivalência patrimonial	80.880	246.371	72.881	196.192
Outros	(9.370)	(2.090)	15.668	16.386
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (B)	71.510	244.281	88.549	212.578
Total de imposto de renda e contribuição social (A + B)	1.592	4.685	14.508	12.950

	Consolidado			
	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) (A)	259.300	1.075.438	368.284	974.339
Alíquota vigente (i) (ii)	40%	40%	40%	40%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (B)	(103.720)	(430.175)	(147.314)	(389.736)
Majoração alíquota CSLL - 15% para 20% (ii)	55.654	55.654	-	-
Incentivos fiscais	4.660	10.181	752	7.293
Dividendos	-	3.126	19	1.671
Outros	(11.441)	(7.380)	10.838	2.566
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (C)	48.873	61.581	11.609	11.530
Total de imposto de renda e contribuição social (D = B + C)	(54.847)	(368.594)	(135.705)	(378.206)
Taxa efetiva (D/A)	21,2%	34,3%	36,8%	38,8%

(i) A alíquota 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. A alíquota utilizada foi de 40% de 1 de janeiro até 31 de agosto de 2015 e de 45% de 1 a 30 de setembro (vide nota explicativa nº 8.5).

(ii) Vide nota explicativa nº 8.5.

Notas Explicativas

8.5 Majoração da alíquota de CSLL – Lei 13.169/15

Foi sancionada em 6 de outubro de 2015 a Lei nº 13.169/15 (conversão da Medida Provisória nº 675/2015), que majorou a alíquota da CSLL de 15% para 20% sobre o lucro das empresas de seguros, previdência complementar, capitalização, instituições financeiras, entre outras. A referida lei estipula que a majoração da alíquota da CSLL vigorará de 1 de setembro de 2015 até 31 de dezembro de 2018.

Como resultado da aplicação da nova alíquota, a Companhia atualizou o saldo do ativo e passivo fiscal diferido de diferenças temporárias de CSLL das empresas Porto Cia, Portoseg, Azul Seguros, Itaú Auto e Residência, Porto Saúde, Porto Vida e Porto Capitalização para a nova alíquota de 20%, gerando um crédito na rubrica “Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro - diferido” de R\$ 55.830. Simultaneamente, a despesa do trimestre foi majorada em R\$ 5.127, registrada na rubrica “Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro - corrente”.

Com base na sua melhor estimativa e informações disponíveis na data da elaboração destas Informações Trimestrais, a Companhia espera que os créditos atualizados sejam realizados durante o período de vigência da majoração da alíquota, ou seja, até 31 de dezembro de 2018.

9. Bens à venda – consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Salvados (*)	210.249	193.408
Veículos recuperados de financiamentos	2.019	5.312
Provisão para redução ao valor recuperável	(38.540)	(29.775)
	173.728	168.945

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

10. Custos de aquisição diferidos (DAC) - consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Automóvel	820.751	841.901
Patrimonial	163.860	163.060
Pessoas	58.587	44.251
Riscos financeiros	57.460	55.904
Saúde	14.581	2.971
Responsabilidades	2.305	1.546
Transportes	1.392	1.221
Outros	6.324	5.401
	1.125.260	1.116.255
Circulante	1.118.422	1.109.880
Não circulante	6.838	6.375

Notas Explicativas

10.1 Movimentação do período do DAC - consolidado

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Saldo inicial	1.116.255	1.011.519
Constituição	1.775.094	2.296.445
Apropriação de despesas	(1.766.089)	(2.191.709)
Saldo final	1.125.260	1.116.255

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:

			Setembro de 2015	Dezembro de 2014
	Taxa média contratada	Valor nacional	Valor pela curva	Valor justo
"Swap" - ponta ativa: taxa prefixada + Dólar	1,87% + USD	196.050	262.383	249.770
"Swap" - ponta passiva: taxa pós-fixada em CDI (i)	103,45%	196.050	204.596	204.596
Ganho de ajuste a mercado (A)			45.174	-
"Swap" - ponta ativa: taxa pós-fixada em CDI (ii)	100,00%	14.000	16.741	16.741
"Swap" - ponta passiva: taxa IGPM + taxa prefixada	5,75%	14.000	16.010	16.010
Ganho de ajuste a mercado (B)			731	310
Contrato futuro de juros prefixados		103.730	103.730	460.132
Contrato futuro do índice Ibovespa		1.932	1.932	820
Contrato futuro de moedas		23.051	23.051	133.556
Opções de índice futuro (C)			-	820
Total (A+B+C) (iii)			45.905	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\$ 52.915 (R\$ 1.130 em dezembro de 2014), líquidos da ponta passiva no montante de R\$ 7.010.

Notas Explicativas

12. Outros ativos (*)

	Consolidado	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Demais contas a receber (12.1)	718.077	592.360
Depósitos judiciais (12.2)	304.079	311.406
Almoxarifado	33.034	22.508
	1.055.190	926.274
Circulante	718.589	580.880
Não circulante	336.601	345.394

(*) Os outros ativos da Controladora no montante de R\$ 5.756 (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

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Circulante		
Comissões em processamento (*)	388.716	359.844
Recebíveis de resseguro	53.398	13.571
Adiantamentos administrativos	48.029	35.622
Despesas antecipadas	40.155	24.362
Outros créditos a receber de cartão de crédito	24.980	20.309
Valores a receber - Fundação Itaú	17.565	10.462
Contas a receber de segurados	10.125	11.200
Convênio DPVAT	9.694	8.302
Adiantamentos a funcionários	2.019	1.629
Adiantamentos a fornecedores	1.167	4.981
Cheques a depositar	14.716	16.453
Outras	74.991	51.637
	685.555	558.372
Não circulante		
Adiantamentos a funcionários	12.135	10.775
Créditos a receber	3.019	3.319
Outras	17.368	19.894
	32.522	33.988
	718.077	592.360

(*) 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

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Processos judiciais com adesão ao REFIS (*)	166.832	172.479
Sinistros judiciais	95.148	105.744
PIS/COFINS	30.955	26.985
Outros	11.144	6.198
	304.079	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 Setembro de 2015
Porto Cia	99,99	2.882.064	412.367	(11.821)	(21.646)	1.166	(103.237)	3.158.893
Itaú Auto e Residência	99,99	722.531	105.888	-	(8.587)	(102)	(165.600)	654.130
Portoseg	99,99	438.881	106.278	-	-	(3)	-	545.156
Azul Seguros	69,14	390.880	110.923	(1.312)	(3.684)	(403)	(48.124)	448.280
Porto Serviços e Comércio	99,99	75.486	(39.013)	75.788	-	529	-	112.790
Porto Consórcio	99,99	76.709	31.995	-	-	-	(37.997)	70.707
Serviços Médicos	99,99	97.057	(10.173)	(19.500)	-	-	(4.000)	63.384
Proteção e Monitoramento	99,98	45.670	5.696	-	-	-	-	51.366
Portomed	99,00	13.939	(5.393)	-	-	-	-	8.546
Porto Investimentos	99,00	6.517	9.261	-	-	-	(12.170)	3.608
Portopar	99,99	16.316	811	-	-	(4)	(12.000)	5.123
Renova	99,97	1.217	(4.129)	5.000	-	-	-	2.088
Crediporto	99,80	1.043	148	-	-	-	-	1.191
Porto Odonto	99,00	189	(38)	-	-	-	-	151
Combinação de negócios (*)	-	1.096.637	-	-	-	(9.467)	-	1.087.170
		5.865.136	724.621	48.155	(33.917)	(8.284)	(383.128)	6.212.583

(*) 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	<u>Participação - %</u>
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 setembro de 2015 das controladas da Porto Seguro S.A.

	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Total de receitas (i)</u>	<u>Lucro líquido / (prejuízo) do período (ii)</u>
Porto Cia	8.034.766	4.886.133	5.372.073	311.960
Portoseg	3.839.494	3.292.872	775.638	106.279
Porto Vida	3.238.941	3.122.124	521.061	6.359
Itaú Auto e Residência	2.538.465	1.884.921	2.106.326	105.888
Azul Seguros	2.340.760	1.692.429	1.950.253	159.460
Porto Saúde	461.543	264.179	834.542	29.768
Porto Capitalização	293.498	276.597	22.847	5.527
Porto Uruguai	259.665	194.393	187.639	9.787
Porto Consórcio	149.221	78.454	179.414	31.995
Porto Serviços e Comércio	118.293	5.501	22.261	(5.452)
Porto Telecomunicações	86.060	33.559	28.938	(35.781)
Serviços Médicos	77.159	13.774	106.002	(7.436)
Proteção e Monitoramento	65.448	14.071	70.735	5.695
Demais empresas	116.147	66.253	263.758	572
	<u>21.619.460</u>	<u>15.825.260</u>	<u>12.441.487</u>	<u>724.621</u>

(i) Incluem receitas financeiras.

(ii) Exclui o resultado de equivalência patrimonial.

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, Conecta e Portoseg;
- (vii) Prestação de serviços de correspondente pela Crediporto à Portoseg;
- (viii) Prestação de serviços de assistência médica e utilização de rede hospitalar contratados da Serviços Médicos pela Porto Saúde e Portomed;
- (ix) Convênio de rateio de custos administrativos entre a Serviços Médicos, Porto Saúde e Bioqualynet;
- (x) Prestação de serviços de "Call Center" contratados da Porto Atendimento;
- (xi) Subscrição de títulos de capitalização entre a Porto Capitalização, Portoseg, Porto Vida, Portomed e a Porto Cia;
- (xii) Captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco.

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

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2015		2015	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Porto Cia	154.783	436.624	49.344	138.332
Porto Atendimento	39.271	112.654	12.427	33.600
Porto Saúde	23.977	75.134	36.413	101.574
Serviços Médicos	20.586	55.267	12.004	39.983
Proteção e Monitoramento	6.674	17.107	6.253	17.115
Porto Telecomunicações	6.364	14.614	3.507	7.568
Portoseg	3.989	11.538	26.001	72.173
Portomed	2.017	6.019	5.196	12.979
Porto Investimentos	1.989	5.840	663	1.778
Porto Vida	1.154	3.462	6.356	17.475
Azul Seguros	-	-	53.091	153.492
Itaú Auto e Residência	-	-	45.880	130.061
Demais	9.303	23.059	12.972	35.188
	270.107	761.318	270.107	761.318

Notas Explicativas

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2014		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Porto Cia	120.251	348.903	44.167	111.964
Porto Saúde	21.179	58.003	28.949	91.987
Porto Atendimento	31.758	92.982	9.708	25.728
Serviços Médicos	18.991	49.524	8.223	19.706
Proteção e Monitoramento	4.458	10.383	5.529	15.784
Porto Telecomunicações	3.733	6.079	1.513	4.154
Portoseg	3.032	9.218	20.300	60.155
Porto Investimentos	1.927	1.927	35	89
Porto Capitalização	1.326	4.364	841	2.005
Portomed	3.775	3.775	3.218	7.736
Porto Vida	1.068	3.269	3.151	13.057
Azul Seguros	-	-	42.736	117.877
Itaú Auto e Residência	-	-	39.880	107.873
Demais	7.317	19.080	10.565	29.392
	218.815	607.507	218.815	607.507

Até 30 de setembro de 2015, foi reconhecido no resultado da Portoseg o montante de R\$ 47.786 (R\$ 38.316 em setembro 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	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Participação nos lucros - administradores	3.662	10.078	4.000	11.225
Honorários e encargos	350	1.049	330	949
	4.012	11.127	4.330	12.174

Notas Explicativas

	Consolidado			
	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Participação nos lucros - administradores	27.749	67.392	17.729	53.708
Honorários e encargos	4.466	14.779	3.986	12.048
	32.215	82.171	21.715	65.756

14. Ativo imobilizado – consolidado

	Saldo residual em dezembro de 2014	Movimentações				Setembro de 2015			
		Aquisições	Baixas/venda	Despesas de depreciação	Outros/transferências	Custo	Depreciação acumulada	Valor Líquido	Taxas anuais de depreciação (%)
Terrenos	306.149	5.310	(3.750)	-	(126)	307.583	-	307.583	-
Edificações (*)	592.726	2.373	(3.299)	(10.848)	24.754	670.652	(64.946)	605.706	2,4
Imóveis de uso	898.875	7.683	(7.049)	(10.848)	24.628	978.235	(64.946)	913.289	
Informática	98.979	31.266	(585)	(28.107)	1.058	291.239	(188.628)	102.611	20,0 a 33,3
Equipamentos	64.472	23.395	-	(12.981)	(2.899)	128.493	(56.506)	71.987	10,0 a 14,3
Equipamentos com terceiros	23.311	3.391	(119)	(3.949)	-	45.810	(23.176)	22.634	10,0
Móveis, máquinas e utensílios	50.937	9.794	(881)	(8.597)	227	107.672	(56.192)	51.480	10,0 a 50,0
Veículos	9.290	10.819	(2.298)	(1.757)	78	21.846	(5.714)	16.132	12,5 a 20,0
Rastreadores	31.062	22.596	(214)	(9.522)	2.525	201.855	(155.408)	46.447	25,0 a 33,3
Bens móveis	278.051	101.261	(4.097)	(64.913)	989	796.915	(485.624)	311.291	
Obras em andamentos	154.551	70.042	(945)		(21.132)	203.461	-	203.461	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	45.551	2.219	-	(11.706)	73	86.020	(50.828)	35.192	20,0 a 33,3
Outras imobilizações	200.102	72.261	(945)	(11.706)	(21.059)	289.481	(50.828)	238.653	
	1.377.028	181.205	(12.091)	(87.467)	4.558	2.064.631	(601.398)	1.463.233	

(*) 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 setembro de 2015, a Companhia detinha o total de R\$ 174.354 (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				Setembro de 2015			Taxas anuais amortização (%)
		Aquisições	Baixas	Despesas de amortização	Outros/ transferên- cias	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido	
Software	363.806	145.291	(172)	(42.170)	(52)	674.594	(207.891)	466.703	6,67 a 20,0
Outros intangíveis	389	7.244	-	(176)	-	7.631	(174)	7.457	10,0 a 20,0
Intangíveis de uso	364.195	152.535	(172)	(42.346)	(52)	682.225	(208.065)	474.160	
Marca	246.000	-	-	-	-	246.000	-	246.000	
Canal de distribuição	503.837	-	-	(9.467)	-	568.000	(73.630)	494.370	2,2
Ágio na aquisição de investimentos	346.800	-	-	-	-	346.800	-	346.800	
Combinação de negócios - Itaú Auto e Residência (*)	1.096.637	-	-	(9.467)	-	1.160.800	(73.630)	1.087.170	
Ágio na aquisição de investimentos	23.981	-	-	-	-	23.981	-	23.981	
Outros intangíveis na combinação de negócios	5.710	-	-	(4.622)	-	8.330	(7.242)	1.088	14,3
Combinação de negócios - Bioqualynet	29.691	-	-	(4.622)	-	32.311	(7.242)	25.069	
					-				
	1.490.523	152.535	(172)	(56.435)	(52)	1.875.336	(288.937)	1.586.399	

(*) Ver nota explicativa nº 13.

16. Passivos de contratos de seguro - consolidado

	Setembro 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)	8.512.804	8.424.501	8.144.593	8.071.036
Provisões técnicas de contratos de previdência complementar (16.2)	1.953.605	1.953.605	1.757.927	1.757.927
	10.466.409	10.378.106	9.902.520	9.828.963
Circulante	7.980.233		7.684.859	
Não circulante	2.486.176		2.217.661	

Notas Explicativas**16.1 Provisões técnicas de contratos de seguros - consolidado**

	Setembro de 2015		Dezembro de 2014	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos Sinistros a liquidar (administrativos e judiciais)	5.504.072	5.470.710	5.453.400	5.425.113
Provisão matemática - seguros	1.299.666	1.246.726	1.292.344	1.248.864
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	1.074.508	1.074.508	908.794	908.794
Demais provisões	618.910	616.909	475.038	473.248
	15.648	15.648	15.017	15.017
	8.512.804	8.424.501	8.144.593	8.071.036

16.2 Provisões técnicas de contratos de previdência complementar – consolidado

	Setembro de 2015		Dezembro de 2014	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão matemática de benefícios a conceder	1.815.120	1.815.120	1.621.430	1.621.430
Provisão matemática de benefícios concedidos	80.943	80.943	73.974	73.974
Provisão complementar de cobertura	40.362	40.362	43.097	43.097
Demais provisões	17.180	17.180	19.426	19.426
	1.953.605	1.953.605	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	11.742.547	67.358
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)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2014	9.902.520	73.557
Constituições decorrentes de prêmios/contribuições	9.157.272	45.332
Diferimento pelo risco decorrido	(10.916.727)	(40.281)
Aviso de sinistros	5.084.815	45.351
Pagamento de sinistros/benefícios	(2.882.777)	(35.656)
Atualização monetária e juros	111.088	-
Resgates	(93.243)	-
Portabilidades líquidas	103.461	-
Saldos em 30 de setembro de 2015	10.466.409	88.303

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:

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Total das provisões técnicas (A)	10.466.409	9.902.520
Direitos creditórios (i)	2.272.704	2.300.730
Custos de aquisição diferidos pagos	876.415	785.212
Ativos de resseguro	55.349	40.133
Depósitos judiciais	2.681	3.194
Fundos e reservas retidos pelo IRB	2.515	144
Total de ativos redutores da necessidade de cobertura (B)	3.209.664	3.129.413
Necessidade de cobertura das provisões técnicas (C = A - B)	7.256.745	6.773.107
Necessidade de ativos líquidos (ii) (D)	534.859	508.329
Cotas de fundos de investimento	2.657.056	2.385.793
Cotas de fundos especialmente constituídos	2.366.582	2.041.680
Títulos de renda fixa - públicos	2.795.310	2.523.479
Títulos de renda fixa - privado	317.185	681.026
Imóveis	174.354	140.022
Total de ativos oferecidos em garantia (E)	8.310.487	7.772.000
Excedente (E - C - D)	518.883	490.564

(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

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Comissões sobre prêmios emitidos	511.979	550.744
Resseguradoras	86.096	44.301
Outros débitos de seguros (*)	50.034	52.259
	648.109	647.304

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

Notas Explicativas**18. Passivos financeiros - consolidado**

	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Operações com cartão de crédito (i)	2.009.984	2.307.908
Depósitos interfinanceiros (ii)	353.306	687.638
Recursos de aceites e emissão de títulos (ii)	497.517	318.390
Passivos de capitalização (iii)	274.023	196.364
Captações em moeda estrangeira (iv)	279.490	-
	3.414.320	3.510.300
Circulante	3.414.253	3.510.248
Não circulante	67	52

(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 107,0% do CDI ao ano em 30 de setembro 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, 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 setembro de 2015 o valor de curva desses passivos era de R\$ 249.770.

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 em 31 de dezembro de 2013	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 em 31 de dezembro de 2014	1.241.194	21.532	44.607	1.307.333
Constituições	3.941	6.322	14.906	25.169
Encer. êxito/reversões (*)	(24.086)	(13.288)	(20.401)	(57.775)
Pagamentos (**)	(39.203)	(997)	(4.323)	(44.523)
Atualização monetária	73.171	3.619	3.492	80.282
Saldo final	1.255.017	17.188	38.281	1.310.486
(-) Depósitos judiciais	(1.218.480)	(7.616)	(10.462)	(1.236.558)
Provisão líquida em 30 de setembro de 2015	36.537	9.572	27.819	73.928
Quantidade de processos	34	740	3.137	3.911

(*) 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:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Obrigações legais				
PIS	13.990	13.307	546.675	513.917
Processos judiciais com adesão ao				
REFIS (i)	-	-	464.175	483.859
COFINS	65.142	61.960	209.306	197.811
PAT (ii)	-	-	-	17.755
Outros	-	-	34.861	27.852
Total	79.132	75.267	1.255.017	1.241.194
Depósitos judiciais	(79.132)	(75.267)	(1.218.480)	(1.193.538)
Provisão líquida	-	-	36.537	47.656

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.

(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 da totalidade da provisão constituída.

(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\$ 247.904 (R\$ 226.310 em dezembro de 2014). A principal refere-se à discussão do INSS sobre participação nos lucros e resultados.

Notas Explicativas

(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\$ 11.230 (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.

(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\$ 55.741 (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 (*)

	Consolidado	
	Setembro de 2015	Dezembro de 2014
Fornecedores	128.802	132.680
Participações nos lucros	145.873	185.904
Provisão de férias e encargos	134.740	88.596
Provisão cartão de crédito fidelidade	87.409	86.922
Depósitos de terceiros	47.796	72.187
Devolução a consorciados	45.138	33.069
Benefícios a empregados	29.128	27.369
Cheques não compensados	6.496	13.341
Outros	55.284	51.215
	680.666	691.283
Circulante	591.886	617.013
Não circulante	88.780	74.270

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

Notas Explicativas

21. Patrimônio líquido - Controladora

(a) Capital social

Em 30 de setembro 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.

(b) Programa de recompra de ações

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.

Notas Explicativas

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:

	2015					
	3º Trim			Jan a Set		
	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos	Prêmios emitidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios emitidos líquidos
Automóvel	2.300.091	-	2.300.091	6.589.987	-	6.589.987
Patrimonial	316.413	(19.924)	296.489	900.054	(31.662)	868.392
Saúde	281.064	-	281.064	859.752	-	859.752
Pessoas	153.817	(3.502)	150.315	413.071	(13.106)	399.965
DPVAT	105.789	-	105.789	417.455	-	417.455
Riscos financeiros	94.840	(1.224)	93.616	287.411	(3.864)	283.547
Uruguai	60.477	(568)	59.909	166.847	(1.209)	165.638
Prêmios de VGBL	46.673	(101)	46.572	132.593	(213)	132.380
Transportes	38.859	-	38.859	109.148	(736)	108.412
Outros	27.206	(13.646)	13.560	36.384	(13.043)	23.341
	3.425.229	(38.965)	3.386.264	9.912.702	(63.833)	9.848.869

	2014					
	3º Trim			Jan a Set		
	Prêmios auferidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios auferidos líquidos	Prêmios auferidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios auferidos líquidos
Automóvel	2.224.340	3	2.224.343	6.151.277	(2)	6.151.275
Saúde	280.972	-	280.972	829.438	-	829.438
Patrimonial	289.808	(13.826)	275.982	782.389	(29.957)	752.432
Pessoas	139.070	(3.624)	135.446	370.193	(9.991)	360.202
DPVAT	101.235	-	101.235	359.398	-	359.398
Riscos financeiros	99.059	(2.353)	96.706	276.895	(5.236)	271.659
Uruguai	42.917	(244)	42.673	116.618	(547)	116.071
Transportes	33.480	(76)	33.404	94.394	(267)	94.127
Prêmios de VGBL	42.391	-	42.391	124.983	-	124.983
Outros	26.383	(16.008)	10.375	31.803	(17.118)	14.685
	3.279.655	(36.128)	3.243.527	9.137.388	(63.118)	9.074.270

Notas Explicativas**23. Receitas de operações de crédito - consolidado**

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Cartão de crédito	151.864	503.717	151.112	417.906
"Interchange" (*)	47.943	141.894	41.718	116.236
Financiamentos	17.722	53.093	10.098	32.897
Empréstimos	13.028	35.676	16.925	49.834
Outras	2.463	6.719	1.792	5.236
	233.020	741.099	221.645	622.109

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

24. Receitas de prestações de serviços - consolidado

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Porto Consórcio	60.407	168.883	52.659	153.013
Serviços Médicos	36.754	104.204	35.989	100.294
Porto Atendimento	36.139	103.650	30.016	87.392
Proteção e Monitoramento	23.727	68.539	21.230	61.623
Bioqualynet	12.797	38.784	12.391	35.326
Portopar e Porto Investimentos	11.157	32.123	10.590	27.072
Conecta	11.958	28.228	5.213	10.255
Porto Serviços e Comércio	8.262	22.025	6.756	13.553
Outras	10.020	27.046	5.608	16.958
	211.221	593.482	180.452	505.486

25. Outras receitas operacionais - consolidado

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Cartão de crédito	16.810	41.488	8.533	18.760
Seguros (*)	9.494	33.651	8.805	29.956
Previdência	6.085	16.912	5.659	15.981
Outras	2.568	9.789	2.291	6.041
	34.957	101.840	25.288	70.738

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

Notas Explicativas

26. Variações das provisões técnicas – seguros

	2015			
	3º trim		Jan a Set	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	84.072	60.622	31.341	21.660
Provisão matemática	48.916	48.916	132.359	132.359
Demais provisões	176	176	(568)	(568)
	133.164	109.714	163.132	153.451

	2014			
	3º Trim		Jan a Set	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	202.779	183.069	185.243	178.183
Provisão matemática	41.406	41.406	121.822	121.822
Demais provisões	1.155	1.155	(119)	(119)
	245.340	225.630	306.946	299.886

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			
	3º Trim		Jan a Set	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Automóvel	1.424.498	1.424.671	4.273.845	4.274.264
Saúde	235.430	235.430	664.704	664.704
DPVAT	91.123	91.123	364.717	364.717
Patrimonial	97.606	82.313	273.763	248.954
Riscos financeiros	42.077	44.365	138.671	132.378
Pessoas	36.956	35.293	106.948	100.300
Porto Uruguai	30.766	30.766	86.906	86.906
Outros	17.774	15.506	55.222	47.056
	1.976.230	1.959.467	5.964.776	5.919.279

Notas Explicativas

	2014			
	3º Trim		Jan a Set	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Automóvel	1.407.141	1.407.008	4.109.624	4.111.243
Saúde	223.326	223.326	641.810	641.810
DPVAT	88.898	88.898	316.449	316.447
Patrimonial	62.924	62.484	213.397	206.046
Riscos financeiros	36.582	37.031	107.024	107.198
Pessoas	38.806	37.359	100.616	95.672
Porto Uruguai	22.249	22.249	65.250	65.250
Outros	15.911	15.092	54.700	45.530
	1.895.837	1.893.447	5.608.870	5.589.196

28. Custos de aquisição - seguros (*)

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Automóvel	479.540	1.398.408	434.101	1.257.597
Patrimonial	84.791	254.434	75.409	217.271
Pessoas	35.621	101.426	38.667	98.052
Riscos financeiros	27.908	80.902	26.551	75.514
Saúde	23.549	70.799	21.666	64.577
Porto Uruguai	13.437	37.103	9.544	23.439
DPVAT	1.927	5.926	1.447	5.145
Outros	10.355	25.255	7.479	20.739
	677.128	1.974.253	614.864	1.762.334

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

Notas Explicativas

29. Despesas administrativas (*)

	Consolidado			
	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Pessoal e benefícios pós-emprego	296.300	921.803	286.150	846.696
Serviços de terceiros	136.734	375.817	104.138	312.633
Localização e funcionamento	134.841	418.134	134.026	390.948
Publicidade e publicações legais	47.192	102.192	29.993	97.790
Participação nos lucros	65.198	181.445	50.432	139.506
Donativos e contribuições	17.315	53.164	8.809	21.202
Outras	15.568	25.689	15.883	27.141
	713.148	2.078.244	629.431	1.835.916

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

30. Despesas com tributos - consolidado

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
COFINS (*)	82.957	222.058	36.063	100.582
PIS	13.750	41.447	11.418	31.851
Imposto sobre serviços	5.078	14.021	4.141	12.179
Outras	11.999	30.604	10.003	25.949
	113.784	308.130	61.625	170.561

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

Notas Explicativas**31. Outras despesas operacionais – consolidado**

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Despesas com cartão de crédito	96.240	285.108	85.323	237.442
Perda/Provisão para riscos de créditos - financeiras (*)	118.069	251.664	59.424	170.539
Serviços de assistência	46.377	100.730	17.694	51.676
Administração de apólices e contratos	26.184	70.054	17.419	49.500
Despesas com dispositivo anti-furto	22.602	65.244	15.795	48.091
Despesas com cobrança	17.739	58.067	9.663	48.411
Encargos sociais de operações com seguros	11.280	31.911	9.376	27.563
Amortização de intangíveis e combinação de negócios - Itaú Auto e Residência e Bioqualynet	4.697	14.089	3.498	10.492
Provisão para riscos de créditos - seguros	1.205	12.487	(6.084)	(2.302)
Outras	44.321	138.642	55.057	132.448
	388.714	1.027.996	267.165	773.860

(*) No terceiro trimestre de 2015 a Companhia revisou seu modelo interno de provisão para perda dos créditos provenientes das operações de cartão de crédito e efetuou um complemento de provisão, adicional à regulatória (Circular BACEN 3.682), no montante de R\$ 41.837.

32. Receitas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2015		2015	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Valorização e juros de títulos para negociação	(1.987)	25.912	76.866	329.003
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	85.775	289.481
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	72.153	218.085
Operações de PGBL/VGBL	-	-	35.780	155.424
Variações monetárias de depósitos judiciais	-	-	22.379	65.484
Outras	(83)	502	39.688	91.117
	(2.070)	26.414	332.641	1.148.594

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	2014		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Valorização e juros de títulos para negociação	10.714	35.506	102.602	349.584
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	60.330	176.251
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	77.869	217.968
Operações de PGBL/VGBL	-	-	41.821	119.569
Variações monetárias dos depósitos judiciais	-	-	18.470	44.909
Outras	1.568	1.738	8.510	26.642
	12.282	37.244	309.602	934.923

33. Despesas financeiras – consolidado

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Atualização monetária - passivos de seguro	37.880	110.626	28.117	71.822
Atualização monetária - PGBL	19.210	82.967	21.992	63.442
Atualização monetária - VGBL	17.012	71.979	19.002	52.714
Atualização monetária - passivos de previdência	5.190	39.870	1.433	38.552
Variação monetária de provisão para tributos a longo prazo	14.565	35.409	20.997	43.733
Desvalorização de títulos para negociação	22.138	24.345	493	3.398
Outras	6.420	19.826	5.520	12.964
	122.415	385.022	97.554	286.625

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:

Notas Explicativas

	2015		2014	
	3º Trim	Jan a Set	3º Trim	Jan a Set
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	207.233	709.378	232.277	600.091
Média ponderada do número de ações durante o período	323.293	323.293	323.293	323.293
Lucro por ação básico e diluído (R\$)	0,64101	2,19423	0,71847	1,85618

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).

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 setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 28 de outubro de 2015

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

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