

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 - 01/01/2017 à 30/06/2017	8
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	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 - 01/01/2017 à 30/06/2017	17
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
Notas Explicativas	35
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	74

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	76
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	323.293
Preferenciais	0
Total	323.293
Em Tesouraria	
Ordinárias	703
Preferenciais	0
Total	703

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 e Extraordinária	29/03/2017	Juros sobre Capital Próprio	10/04/2017	Ordinária		1,08644
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	29/03/2017	Juros sobre Capital Próprio	10/04/2017	Ordinária		0,10006
Reunião do Conselho de Administração	27/06/2017	Juros sobre Capital Próprio		Ordinária		0,75352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	7.615.070	7.529.892
1.01	Ativo Circulante	773.954	775.903
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	96.119	145.243
1.01.02	Aplicações Financeiras	640.717	596.132
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	640.717	596.132
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	617.422	570.298
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	23.295	25.834
1.01.03	Contas a Receber	0	2.018
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	2.018
1.01.03.02.01	Dividendos e Juros a Receber	0	2.018
1.01.06	Tributos a Recuperar	34.685	29.375
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	34.685	29.375
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	34.685	29.375
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.433	3.135
1.01.08.03	Outros	2.433	3.135
1.01.08.03.01	Outros ativos	2.274	2.261
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	159	874
1.02	Ativo Não Circulante	6.841.116	6.753.989
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.383	2.814
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.383	2.814
1.02.01.09.03	Outros ativos	2.383	2.814
1.02.02	Investimentos	6.838.733	6.751.175
1.02.02.01	Participações Societárias	6.838.733	6.751.175
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.838.733	6.751.175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	7.615.070	7.529.892
2.01	Passivo Circulante	228.904	237.883
2.01.03	Obrigações Fiscais	26.349	590
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	26.349	590
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	26.349	590
2.01.05	Outras Obrigações	202.555	237.293
2.01.05.02	Outros	202.555	237.293
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	193.865	217.779
2.01.05.02.04	Outros passivos	8.690	19.514
2.02	Passivo Não Circulante	281.736	292.943
2.02.03	Tributos Diferidos	281.736	284.261
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	281.736	284.261
2.02.04	Provisões	0	8.682
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	8.682
2.03	Patrimônio Líquido	7.104.430	6.999.066
2.03.01	Capital Social Realizado	3.500.000	3.170.000
2.03.04	Reservas de Lucros	3.559.912	3.812.170
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	108.675
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.506	0
2.03.04.10	Reservas de Lucro	3.373.495	3.703.495
2.03.04.11	Lucros acumulados	206.923	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	44.518	16.896

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	213.935	381.131	150.202	346.463
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.079	-26.301	-2.613	-6.258
3.04.02.01	Despesas administrativas	-4.019	-9.137	-2.602	-6.235
3.04.02.02	Despesas com tributos	-17.060	-17.164	-11	-23
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.155	-12.238	-3.156	-6.603
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	238.169	419.670	155.971	359.324
3.04.06.01	Equivalência Patrimonial	238.169	419.670	155.971	359.324
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	213.935	381.131	150.202	346.463
3.06	Resultado Financeiro	20.505	66.347	21.329	62.316
3.06.01	Receitas Financeiras	34.155	89.298	33.604	92.583
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.650	-22.951	-12.275	-30.267
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	234.440	447.478	171.531	408.779
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.263	2.525	1.263	2.525
3.08.01	Corrente	-561	4.859	-2.056	-11.483
3.08.02	Diferido	1.824	-2.334	3.319	14.008
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	235.703	450.003	172.794	411.304
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	235.703	450.003	172.794	411.304
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,73003	1,39938	0,53448	1,27223
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,73003	1,39376	0,53448	1,27223

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	235.703	450.003	172.794	411.304
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.679	27.622	-8.389	21.727
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários em controladas	-4.789	46.098	-8.891	48.478
4.02.02	Efeitos tributários	2.161	-20.744	4.001	-21.815
4.02.03	Ajustes acumulados de conversão	4.307	2.268	-3.488	-5.789
4.02.04	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	0	0	-11	853
4.03	Resultado Abrangente do Período	237.382	477.625	164.405	433.031

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-27.950	196.653
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	36.644	58.291
6.01.01.01	Lucro líquido do período	450.003	411.304
6.01.01.02	Amortizações	6.311	6.311
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	-419.670	-359.324
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-64.594	151.922
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-47.124	173.354
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	2.539	14.325
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	-5.310	10.405
6.01.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	715	0
6.01.02.06	Outros ativos	2.436	-24.415
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	25.759	3.094
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-2.525	-14.008
6.01.02.09	Provisões	-8.682	0
6.01.02.10	Outros passivos	-32.402	-10.833
6.01.03	Outros	0	-13.560
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-13.560
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	325.767	16.875
6.02.02	Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	375.767	104.518
6.02.03	Aumento de capital - controladas	-50.000	-87.643
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-346.941	-350.525
6.03.01	Ações em tesouraria	-20.506	0
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-326.435	-304.762
6.03.03	Dividendos pagos	0	-45.763
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-49.124	-136.997
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	145.243	240.555
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	96.119	103.558

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	3.170.000	0	3.812.170	0	16.896	6.999.066
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.170.000	0	3.812.170	0	16.896	6.999.066
5.04	Transações de Capital com os Sócios	330.000	-20.506	-438.675	-243.080	0	-372.261
5.04.01	Aumentos de Capital	330.000	0	-330.000	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-20.506	0	0	0	-20.506
5.04.08	Dividendos intermediários	0	0	0	-243.080	0	-243.080
5.04.09	Dividendos adicionais (exercício anterior)	0	0	-108.675	0	0	-108.675
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	450.003	27.622	477.625
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	450.003	0	450.003
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	27.622	27.622
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	25.354	25.354
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	2.268	2.268
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.500.000	-20.506	3.373.495	206.923	44.518	7.104.430

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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	3.628.685	0	-19.504	6.438.593
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.628.685	0	-19.504	6.438.593
5.04	Transações de Capital com os Sócios	388.000	-47.412	-452.847	0	0	-112.259
5.04.01	Aumentos de Capital	388.000	-47.412	-340.588	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-112.259	0	0	-112.259
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	411.304	21.727	433.031
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	411.304	0	411.304
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	21.727	21.727
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	26.663	26.663
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.789	-5.789
5.05.02.06	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	0	0	0	0	853	853
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	3.170.000	0	3.175.838	411.304	2.223	6.759.365

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.297	-1.147
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-612	-815
7.02.04	Outros	-6.685	-332
7.02.04.01	Serviços de terceiros, comissões líquidas	-6.685	-332
7.03	Valor Adicionado Bruto	-7.297	-1.147
7.04	Retenções	-6.311	-6.311
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.311	-6.311
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-13.608	-7.458
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	490.412	421.640
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	419.670	359.324
7.06.02	Receitas Financeiras	89.298	92.583
7.06.03	Outros	-18.556	-30.267
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	476.804	414.182
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	476.804	414.182
7.08.01	Pessoal	7.597	5.250
7.08.01.01	Remuneração Direta	844	636
7.08.01.02	Benefícios	6.753	4.614
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.809	-2.372
7.08.02.01	Federais	14.809	-2.372
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.395	0
7.08.03.01	Juros	4.395	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	450.003	411.304
7.08.04.02	Dividendos	243.080	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	206.923	411.304

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	26.046.134	25.356.707
1.01	Ativo Circulante	19.228.227	19.135.427
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	892.628	882.067
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.052.767	8.948.923
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.052.767	8.948.923
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	8.118.993	8.070.433
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	933.774	878.490
1.01.03	Contas a Receber	7.211.285	7.211.922
1.01.03.01	Clientes	7.211.285	7.211.922
1.01.03.01.01	Prêmios a receber de segurados	3.316.899	3.327.930
1.01.03.01.02	Operações de crédito	1.082.538	1.033.050
1.01.03.01.03	Títulos e créditos a receber	2.718.968	2.753.991
1.01.03.01.04	Recebíveis de prestação de serviços	92.880	96.951
1.01.06	Tributos a Recuperar	180.326	170.743
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	180.326	170.743
1.01.06.01.01	Impostos e contribuições a recuperar	180.326	170.743
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.891.221	1.921.772
1.01.08.03	Outros	1.891.221	1.921.772
1.01.08.03.01	Ativos não financeiros mantidos para venda	193.104	188.672
1.01.08.03.02	Custos de aquisição diferidos	1.222.219	1.224.605
1.01.08.03.03	Outros ativos	395.243	426.845
1.01.08.03.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	1.189	1.455
1.01.08.03.05	Ativos de resseguro	79.466	80.195
1.02	Ativo Não Circulante	6.817.907	6.221.280
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.380.187	2.853.586
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.242.521	1.688.143
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	1.289	1.204
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.241.232	1.686.939
1.02.01.03	Contas a Receber	291.263	301.571
1.02.01.03.01	Clientes	290.004	300.744
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.259	827
1.02.01.06	Tributos Diferidos	475.073	507.880
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	469.476	501.508
1.02.01.06.04	Impostos e contribuições a recuperar	5.597	6.372
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	371.330	355.992
1.02.01.09.03	Ativos de Resseguro	1.182	979
1.02.01.09.04	Custos de aquisição diferidos	19.454	17.018
1.02.01.09.05	Outros ativos	350.694	337.995
1.02.02	Investimentos	8.456	8.554
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	8.456	8.554
1.02.03	Imobilizado	1.539.432	1.535.599
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.539.432	1.535.599
1.02.04	Intangível	1.889.832	1.823.541

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	26.046.134	25.356.707
2.01	Passivo Circulante	14.421.054	14.305.435
2.01.03	Obrigações Fiscais	378.962	408.033
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	378.962	408.033
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	378.962	408.033
2.01.05	Outras Obrigações	14.042.092	13.897.402
2.01.05.02	Outros	14.042.092	13.897.402
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	195.494	219.185
2.01.05.02.04	Passivos de contratos de seguros	8.483.100	8.399.908
2.01.05.02.05	Débitos de operações de seguro e resseguro	318.738	354.252
2.01.05.02.06	Passivos financeiros	4.439.630	4.278.985
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	11.553	13.139
2.01.05.02.08	Outros passivos	593.577	631.933
2.02	Passivo Não Circulante	4.518.577	4.050.473
2.02.02	Outras Obrigações	4.140.321	3.666.545
2.02.02.02	Outros	4.140.321	3.666.545
2.02.02.02.03	Passivos de contratos de seguro e previdência complementar	4.039.453	3.565.051
2.02.02.02.04	Passivos Financeiros	44.804	59.662
2.02.02.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	3.568	0
2.02.02.02.06	Outros passivos	52.496	41.832
2.02.03	Tributos Diferidos	281.927	286.088
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	281.927	286.088
2.02.04	Provisões	96.329	97.840
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	96.329	97.840
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	7.106.503	7.000.799
2.03.01	Capital Social Realizado	3.500.000	3.170.000
2.03.04	Reservas de Lucros	3.352.989	3.812.170
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	108.675
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.506	0
2.03.04.10	Reservas	3.373.495	3.703.495
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	206.923	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	44.518	16.896
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.073	1.733

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.103.341	8.129.142	3.896.293	7.872.302
3.01.01	Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.540.202	7.003.678	3.406.060	6.901.796
3.01.02	(-) Prêmios de resseguro cedido	-24.220	-45.098	-25.813	-44.554
3.01.03	Receitas de operações de crédito	267.180	541.985	238.713	466.860
3.01.04	Receitas de prestações de serviços	267.858	524.299	229.378	447.398
3.01.05	Contribuições de planos de previdência	44.792	89.929	41.791	87.194
3.01.06	Receita com títulos de capitalização	7.529	14.349	6.164	13.608
3.03	Resultado Bruto	4.103.341	8.129.142	3.896.293	7.872.302
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-4.039.309	-8.003.683	-3.901.367	-7.829.467
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-883.674	-1.717.802	-837.810	-1.654.397
3.04.02.01	Despesas administrativas	-751.068	-1.468.568	-715.290	-1.415.916
3.04.02.02	Despesas com tributos	-132.606	-249.234	-122.520	-238.481
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	35.050	71.271	32.156	62.311
3.04.04.01	Outras receitas operacionais	32.356	65.402	29.800	58.514
3.04.04.02	Receitas com imóveis de renda	2.694	5.869	2.356	3.797
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.190.685	-6.357.152	-3.095.713	-6.237.381
3.04.05.01	Variação das provisões técnicas - seguros	-100.773	-119.731	-4.653	-70.725
3.04.05.02	Variação das provisões técnicas - previdência	-52.557	-92.359	-20.708	-61.416
3.04.05.03	Sinistros retidos - bruto	-2.134.644	-4.359.217	-2.222.314	-4.459.064
3.04.05.04	Benefícios de planos de previdência	-5.883	-13.880	-5.892	-10.067
3.04.05.05	Recuperação de resseguradores	9.659	20.231	9.974	26.207
3.04.05.06	Recuperação de salvados e ressarcimentos	247.663	504.342	256.143	528.483
3.04.05.07	Custos de aquisição - seguros	-712.746	-1.411.588	-679.312	-1.357.439
3.04.05.08	Custos de aquisição - outros	-36.731	-67.403	-29.590	-55.771
3.04.05.09	Custos dos serviços prestados	-76.610	-157.752	-67.941	-130.369
3.04.05.10	Outras despesas operacionais	-328.063	-659.795	-331.420	-647.220
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	64.032	125.459	-5.074	42.835

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.06	Resultado Financeiro	197.328	503.187	310.856	663.694
3.06.01	Receitas Financeiras	358.207	873.387	508.158	1.077.694
3.06.02	Despesas Financeiras	-160.879	-370.200	-197.302	-414.000
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	261.360	628.646	305.782	706.529
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-26.494	-180.331	-134.186	-297.525
3.08.01	Corrente	-27.193	-152.460	-146.912	-285.194
3.08.02	Diferido	699	-27.871	12.726	-12.331
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	234.866	448.315	171.596	409.004
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	234.866	448.315	171.596	409.004
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	235.703	450.003	172.794	411.304
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-837	-1.688	-1.198	-2.300
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,72743	1,38854	0,53078	1,26512
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,72743	1,38854	0,53078	1,26512

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	234.866	448.315	171.596	409.004
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.679	27.622	-8.389	21.727
4.02.01	Ajustes de títulos e valores mobiliários	-4.789	46.098	-8.891	48.478
4.02.02	Efeitos tributários	2.161	-20.744	4.001	-21.815
4.02.03	Ajustes acumulados de conversão cambial	4.307	2.268	-3.488	-5.789
4.02.04	Outros ajustes - majoração alíquota CSLL	0	0	-11	853
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	236.545	475.937	163.207	430.731
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	237.382	477.625	164.405	433.031
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-837	-1.688	-1.198	-2.300

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	537.454	-186.615
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	560.386	511.567
6.01.01.01	Lucro líquido do período	448.315	409.004
6.01.01.03	Depreciações - Imobilizado	70.137	60.545
6.01.01.04	Depreciações - Propriedades imobiliárias para investimentos	98	140
6.01.01.05	Amortizações	42.033	40.006
6.01.01.06	Resultado na venda de imobilizado	-197	1.872
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	201.030	-433.072
6.01.02.01	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-48.645	-804.849
6.01.02.02	Ativos financeiros disponíveis para venda	-609.577	-193.361
6.01.02.03	Prêmios a receber de segurados	14.877	164.002
6.01.02.04	Operações de crédito	-38.748	-92.446
6.01.02.05	Títulos e créditos a receber	35.023	-421
6.01.02.06	Ativos de resseguro	526	-2.295
6.01.02.07	Imposto de renda e contribuição social diferidos	27.871	12.331
6.01.02.08	Impostos e contribuições a recuperar	-8.808	63.623
6.01.02.10	Bens à venda	-4.432	-29.437
6.01.02.11	Outros ativos	20.829	-77.636
6.01.02.12	Custos de aquisição diferidos	-50	-14.891
6.01.02.13	Passivos de contratos de seguros	557.594	449.148
6.01.02.14	Débitos de operações de seguros e resseguros	-39.792	18.540
6.01.02.15	Passivos financeiros	214.648	-46.310
6.01.02.16	Impostos e contribuições a recolher	154.829	176.624
6.01.02.17	Provisões	-1.511	7.118
6.01.02.18	Outros passivos	-75.852	-70.930
6.01.02.19	Instrumentos financeiros derivativos	2.248	8.118
6.01.03	Outros	-223.962	-265.110
6.01.03.01	Ajustes de instrumentos financeiros	27.622	21.727
6.01.03.02	Participação dos acionistas não controladores	1.177	2.797
6.01.03.03	Juros sobre captação de recursos pagos	-68.861	-32.345
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-183.900	-257.289
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-179.952	-193.181
6.02.01	Baixa/venda de imobilizado e intangível	16.616	8.084
6.02.02	Aquisição de imobilizado	-86.126	-61.837
6.02.03	Aquisição de intangível	-110.442	-139.428
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-346.941	-350.525
6.03.01	Ações em tesouraria	-20.506	0
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-326.435	-304.762
6.03.03	Dividendos pagos	0	-45.763
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	10.561	-730.321
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	882.067	1.154.904
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	892.628	424.583

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	3.170.000	0	3.812.170	0	16.896	6.999.066	1.733	7.000.799
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.170.000	0	3.812.170	0	16.896	6.999.066	1.733	7.000.799
5.04	Transações de Capital com os Sócios	330.000	-20.506	-438.675	-243.080	0	-372.261	2.028	-370.233
5.04.01	Aumentos de Capital	330.000	0	-330.000	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-20.506	0	0	0	-20.506	0	-20.506
5.04.08	Dividendos intermediários	0	0	0	-243.080	0	-243.080	0	-243.080
5.04.09	Dividendos adicionais - exercício anterior	0	0	-108.675	0	0	-108.675	0	-108.675
5.04.10	Aumento de participação de não controladores em controladas	0	0	0	0	0	0	2.028	2.028
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	450.003	27.622	477.625	-1.688	475.937
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	450.003	0	450.003	-1.688	448.315
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	27.622	27.622	0	27.622
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	25.354	25.354	0	25.354
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	2.268	2.268	0	2.268
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.500.000	-20.506	3.373.495	206.923	44.518	7.104.430	2.073	7.106.503

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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	3.628.685	0	-19.504	6.438.593	1.603	6.440.196
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.782.000	47.412	3.628.685	0	-19.504	6.438.593	1.603	6.440.196
5.04	Transações de Capital com os Sócios	388.000	-47.412	-452.847	0	0	-112.259	2.797	-109.462
5.04.01	Aumentos de Capital	388.000	-47.412	-340.588	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-112.259	0	0	-112.259	0	-112.259
5.04.08	Aumento de participações de não controladores em controladas	0	0	0	0	0	0	2.797	2.797
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	411.304	21.727	433.031	-2.300	430.731
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	411.304	0	411.304	-2.300	409.004
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	21.727	21.727	0	21.727
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	26.663	26.663	0	26.663
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-5.789	-5.789	0	-5.789
5.05.02.06	Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas	0	0	0	0	853	853	0	853
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.170.000	0	3.175.838	411.304	2.223	6.759.365	2.100	6.761.465

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2017 à 30/06/2017	01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	4.067.066	3.787.179
7.01.02	Outras Receitas	4.216.399	3.918.321
7.01.02.01	Operação de seguros	7.003.678	6.901.796
7.01.02.02	Operações de crédito	541.985	466.860
7.01.02.03	Prestação de serviços	562.526	447.398
7.01.02.04	Operações de previdência privada	89.929	87.194
7.01.02.06	Outras	78.895	61.655
7.01.02.08	Variação das provisões técnicas - seguro	-119.731	-70.725
7.01.02.09	Variação das provisões técnicas - previdência	-92.359	-61.416
7.01.02.10	Sinistros retidos	-3.834.644	-3.904.374
7.01.02.11	Despesas com benefícios	-13.880	-10.067
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-149.333	-131.142
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.620.515	-2.552.668
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-157.752	-130.369
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-676.656	-697.366
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	211	-1.649
7.02.04	Outros	-1.786.318	-1.723.284
7.02.04.03	Serviços de terceiros e comissões líquidas	-1.787.875	-1.736.852
7.02.04.04	Variação das despesas de comercialização diferidas	1.557	13.568
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.446.551	1.234.511
7.04	Retenções	-112.268	-100.691
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-112.268	-100.691
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.334.283	1.133.820
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	536.240	696.322
7.06.02	Receitas Financeiras	873.387	1.077.694
7.06.03	Outros	-337.147	-381.372
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.870.523	1.830.142
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.870.523	1.830.142
7.08.01	Pessoal	796.622	755.872
7.08.01.01	Remuneração Direta	461.717	434.853
7.08.01.02	Benefícios	301.007	285.835
7.08.01.03	F.G.T.S.	33.898	35.184
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	578.061	620.200
7.08.02.01	Federais	534.519	594.407
7.08.02.02	Estaduais	20.105	9.713
7.08.02.03	Municipais	23.437	16.080
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	47.525	45.066
7.08.03.01	Juros	27.090	28.453
7.08.03.02	Aluguéis	20.435	16.613
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	448.315	409.004
7.08.04.02	Dividendos	243.080	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	206.923	411.304
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.688	-2.300

Comentário do Desempenho



Release de Resultados do 2T17 e 1S17

Encerramos o segundo trimestre e primeiro semestre do ano com crescimento nos prêmios de seguros, revertendo a queda do primeiro trimestre. Nosso foco na recomposição das margens proporcionou uma melhora na operação de seguros, resultando em um menor índice combinado. Além disso, os negócios financeiros e serviços obtiveram aumento da rentabilidade. Porém, o resultado financeiro foi menor, explicado principalmente pela queda na taxa de juros e nos índices de inflação.

Na operação de seguros, os prêmios auferidos aumentaram 4% no trimestre e 2% no semestre. No seguro de automóvel, obtivemos um crescimento de prêmios consolidado das 3 marcas de 4% no 2T17, favorecido pelos reajustes de preços, enquanto a frota segurada reduziu 3% (vs. 2T16), em função do ambiente competitivo e da redução da demanda. Contudo, a venda de veículos novos já mostra sinais de recuperação, com um aumento de 4% no semestre (*fonte: Anfavea - vs. 1S16*). Nos demais seguros, os principais produtos (Saúde, Residência, Vida e Previdência) apresentaram evolução em duplo dígito, alinhado com nossa estratégia de diversificação dos negócios.

O índice combinado de seguros reduziu 2,5 p.p. no trimestre, atingindo 97,6%, decorrente da redução de 3,0 p.p. na sinistralidade total. A sinistralidade dos seguros de Automóvel e do Saúde decresceram 1,3 p.p. e 5,2 p.p. respectivamente, em função principalmente dos reajustes de preços realizados. Além disso, a sinistralidade dos seguros patrimoniais melhorou 4,3 p.p., beneficiada pela menor incidência de eventos climáticos no trimestre. Por último, os índices de despesas administrativas e de outras despesas operacionais no 2T17 ficaram estáveis, mesmo com a desaceleração dos prêmio ganhos.

As receitas das empresas Financeiras e de Serviços cresceram 14% no trimestre, intensificadas principalmente pela expansão dos negócios de Cartão de Crédito, Financiamento e Telefonia Móvel. O indicador de inadimplência das operações de crédito (> 90 dias) encerrou o trimestre em 5,0%, permanecendo 2,3 p.p. melhor em relação à média de mercado. A participação dos negócios financeiros e serviços no lucro total da empresa aumentou 8 p.p., sendo que ainda vemos espaço para expandir de forma estratégica nesses negócios.

O resultado financeiro apresentou um decréscimo de 37% no trimestre, decorrente da redução do CDI médio em 24% e do menor desempenho das aplicações financeiras (ativos de juro real + inflação e renda variável), afetados pelas incertezas no cenário político e pela queda acentuada da inflação. A rentabilidade trimestral da carteira (ex previdência) foi de 2,1% (82% do CDI) e de 5,6% (98% do CDI) no semestre.

O lucro líquido atingiu R\$ 238 milhões no 2T17, correspondendo a um aumento de 36% em relação ao mesmo período do ano anterior e o ROAE alcançou 15,0%. No 1S17, o lucro líquido atingiu R\$ 454 milhões, com um aumento de 9% (vs. 1S16) e o ROAE atingiu 14,5%. Entretanto, no trimestre o resultado foi favorecido pelo benefício fiscal referente ao pagamento da primeira parte do JCP¹ no valor de R\$ 243 milhões. Desconsiderando esse efeito, o lucro do 2T17 seria 1% menor e o do 1S17 reduziria 6%.

¹ A Empresa deverá complementar o pagamento de JCP (juros sobre capital próprio) no 4T17.

Teleconferência de Resultados do 2T17

(03/08/17) - português e inglês 10:00h (Brasília) / 09:00h (NY)

Principais Destaques

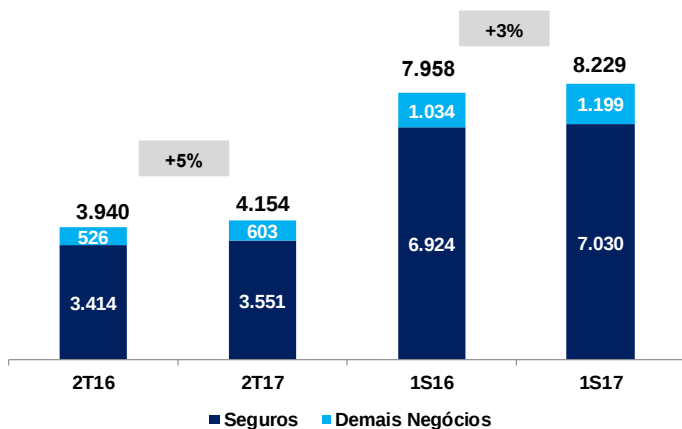
- ▣ Receitas totais cresceram 5% no trimestre e 3% no semestre em comparação ao mesmo período do ano anterior
- ▣ Crescimento de 4% nos prêmios auferidos de seguros no segundo trimestre e 2% no acumulado do ano
- ▣ Lucro líquido no 2T17 de R\$ 238 milhões (+36%) e de R\$ 454 milhões no 1S17 - sem business combination. Desconsiderando o benefício fiscal referente ao pagamento de JCP, a variação do lucro seria de -1% no trimestre e -6% no semestre
- ▣ O ROAE atingiu 15,0% (+3,1 p.p.) no trimestre e 14,5% no semestre (+0,2 p.p.) - sem business combination
- ▣ Índice combinado de seguros alcançou 97,6% (-2,5 p.p.) no 2T17 e 98,4% (-1,1 p.p.) no 1S17. O índice combinado ampliado foi de 93,0% (+0,4 p.p.) no 2T17 e de 92,7% (+0,9 p.p.) no 1S17
- ▣ Resultado financeiro total de R\$ 197 milhões no 2T17 (-37% vs. 2T16) e de R\$ 503 milhões no 1S17 (-24% vs. 1S16)
- ▣ O resultado das aplicações financeiras sem considerar recursos de previdência atingiu R\$ 182 milhões no 2T17 (-29% vs. 2T16) e R\$ 442 milhões no 1S17 (-18% vs. 1S16), correspondendo a uma rentabilidade de 2,1% (82% do CDI) no trimestre e de 5,6% (98% do CDI) no semestre

Comentário do Desempenho

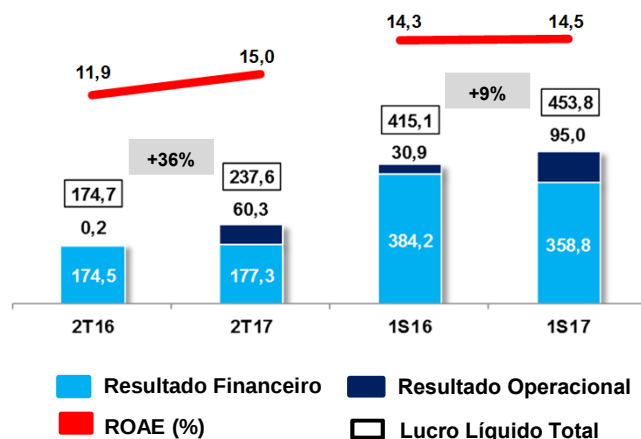


Resultado Consolidado (R\$ Milhões)

Receitas Totais ¹

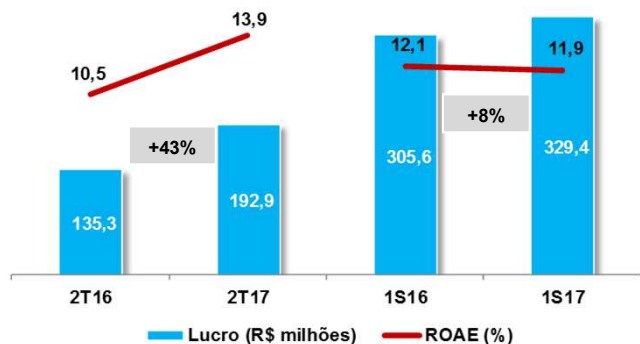


Rentabilidade ²

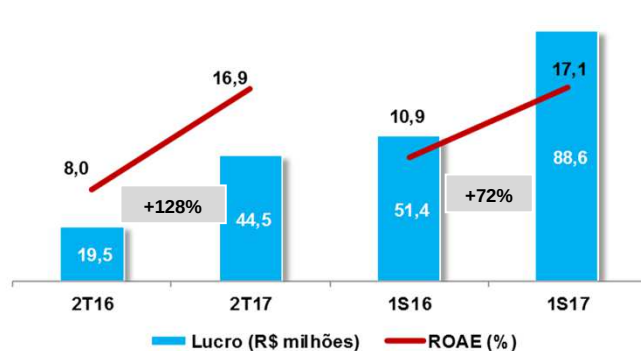


Resultado por Linha de Negócio (R\$ Milhões)

Seguros ³



Negócios Financeiros e Serviços ⁴



1 Prêmios Auferidos de Seguros + Receitas de Empresas Financeiras e Serviços + Outras Receitas Operacionais

2 Para o cálculo do resultado financeiro foi aplicada a taxa efetiva de impostos, enquanto para o cálculo do resultado operacional, foi considerado a diferença entre o lucro líquido sem Business Combination e o resultado financeiro líquido da taxa efetiva de impostos

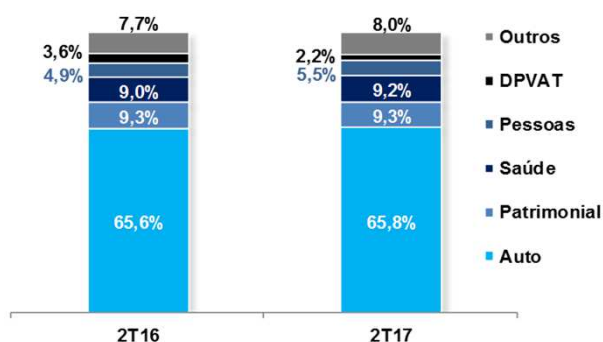
3 Inclui o resultado das operações de Seguros, Previdência e Capitalização

4 Abrange o resultados dos Negócios Financeiros e Serviços, como Consórcio, Cartão de Crédito, Financiamento, Telefonia Móvel, Alarmes Monitorados, Serviços Médicos, entre outros

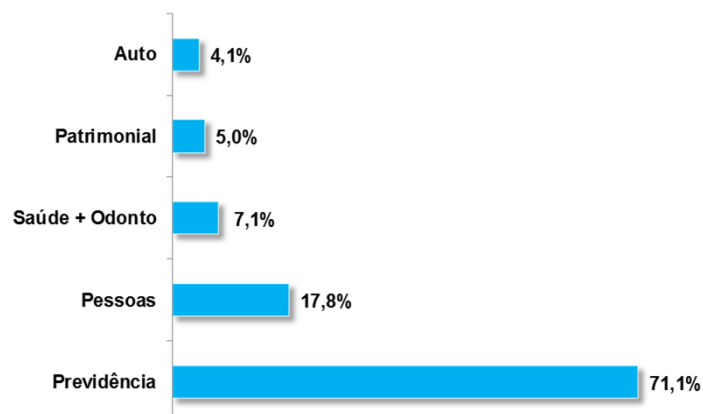
Comentário do Desempenho

PORTO SEGURO

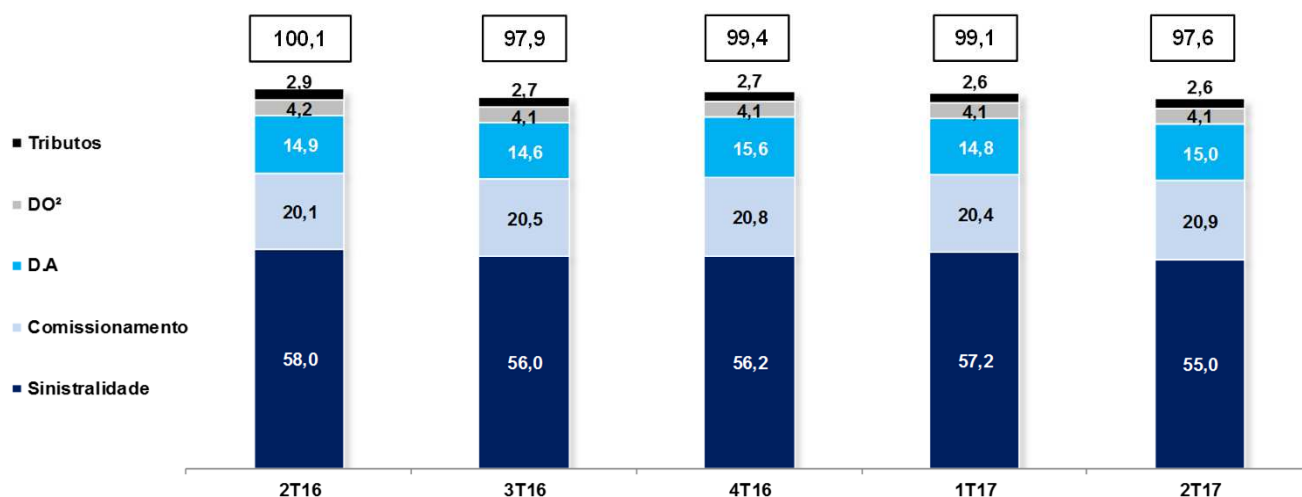
Distribuição dos Prêmios de Seguros



Evolução dos Principais Produtos¹ - 2T17 x 2T16

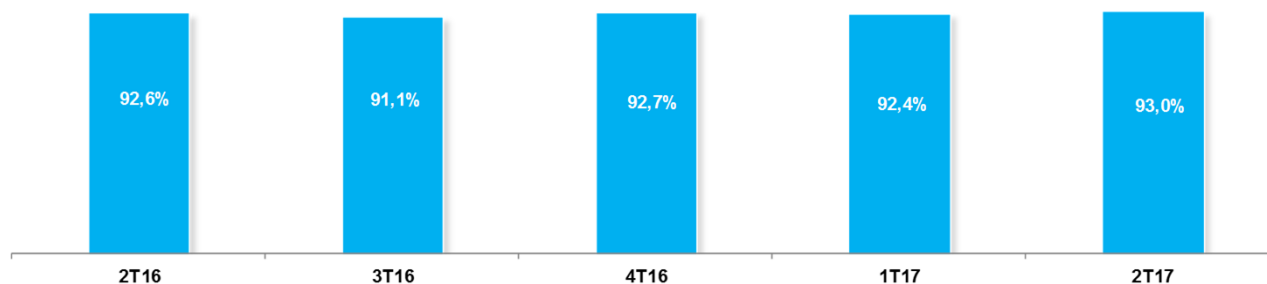


Índice Combinado de Seguros (%)



O índice combinado (2T17 x 2T16) melhorou (-2,5 p.p.), devido principalmente a redução do índice de sinistralidade (-3,0 p.p.), explicado pela melhora nos sinistros dos seguros de Auto, Patrimonial e Saúde.

Índice Combinado Ampliado de Seguros



O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) piorou 0,4 p.p. (2T17 x 2T16) em função do menor resultado financeiro no período.

¹ Considera prêmios auferidos de seguros e capitação bruta de previdência (contribuição + aporte + portabilidade de entrada)

² D.O = Outras Receitas - Despesas Operacionais

Comentário do Desempenho

PORTO
SEGURO

Seguro Auto

Porto Seguro Auto	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	1.116,6	1.138,7	(1,9)	2.185,1	2.265,1	(3,5)
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	1.138,2	1.149,6	(1,0)	2.282,5	2.298,8	(0,7)
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	54,4	55,7	(1,3)	55,6	54,8	0,8
Veículos Segurados - Frota (mil)	2.230	2.345	(4,9)	2.230	2.345	(4,9)

Azul Seguro Auto	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	650,5	590,4	10,2	1.303,7	1.269,4	2,7
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	637,0	630,7	1,0	1.261,5	1.241,8	1,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	62,8	62,7	0,1	63,6	62,2	1,4
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.855	1.882	(1,4)	1.855	1.882	(1,4)

Itaú Seguros Auto¹	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	561,1	506,4	10,8	1.072,7	1.001,0	7,2
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	530,8	528,2	0,5	1.051,7	1.040,4	1,1
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	59,6	62,7	(3,1)	60,9	63,0	(2,1)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.258	1.289	(2,4)	1.258	1.289	(2,4)

Seguro Auto Consolidado	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	2.328,2	2.235,5	4,1	4.561,5	4.535,5	0,6
Prêmio Ganho	2.306,0	2.308,5	(0,1)	4.595,7	4.581,0	0,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	57,9	59,2	(1,3)	59,0	58,7	0,3
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.343	5.516	(3,1)	5.343	5.516	(3,1)

¹As emissões de seguros de automóveis da marca Itaú Auto, até então emitidas pela companhia Itaú Auto e Residência, estão sendo migradas para a empresa Porto Cia, que passa a operar com as marcas Porto Seguro e Itaú Auto.

Os seguros de Auto ainda sofrem com o cenário competitivo e com a recessão econômica, impactando principalmente na frota segurada, que reduziu 3% (vs. 2T16). Por outro lado, nosso foco em melhoria da rentabilidade, através dos reajustes tarifários praticados, possibilitaram o aumento de prêmios e melhoria da sinistralidade, revertendo o resultado do primeiro trimestre.

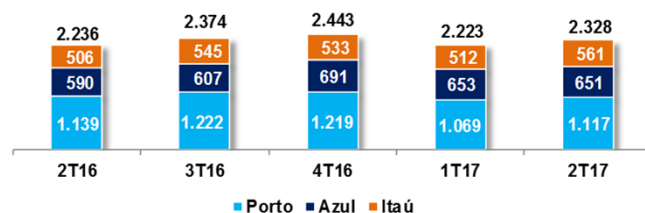
O prêmio total do segmento de Automóvel cresceu 4% e a sinistralidade melhorou 1,3 p.p. (vs. 2T16), mesmo com aumento dos roubos em regiões como nos Estados do Rio de Janeiro e Espírito Santo.

Os prêmios auferidos da carteira de Automóvel da Porto Seguro atingiram R\$ 1.117 milhões no 2T17, uma redução de 2% em relação ao 2T16, influenciado pela queda de 5% na frota segurada. A sinistralidade reduziu 1,3 p.p., decorrente dos reajustes tarifários realizados para melhorar a rentabilidade do produto.

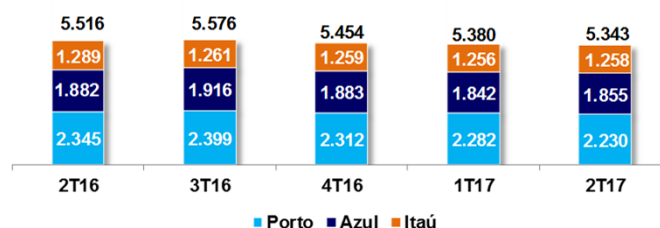
Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R\$ 651 milhões no 2T17, aumento 10% em relação ao 2T16, devido principalmente aos reajustes de preços realizados. A sinistralidade permaneceu praticamente estável, com aumento de 0,1 p.p.

A carteira de Auto do produto Itaú atingiu R\$ 561 milhões no 2T17, 11% maior que no 2T16, enquanto a sinistralidade recuou 3,1 p.p., ambos favorecidos pelos reajustes de preços realizados.

Prêmios (R\$ milhões)



Frota Segurada (milhares)



Sinistralidade

Sinistralidade	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
TOTAL AUTO	59,2%	57,7%	58,5%	60,1%	57,9%
Porto	55,7%	52,6%	55,5%	56,9%	54,4%
Azul	62,7%	63,1%	63,3%	64,3%	62,8%
Itaú	62,7%	62,3%	60,7%	62,2%	59,6%

Comentário do Desempenho



Seguro Patrimonial

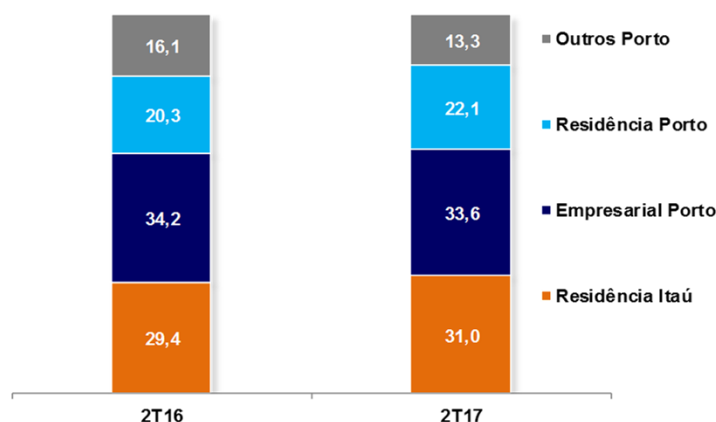
<i>Residência Itaú</i>	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	102,7	92,6	10,9	220,9	217,5	1,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,9	31,3	(4,4)	31,2	33,2	(2,0)
<i>Empresarial Porto</i>	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	111,1	107,8	3,1	215,3	206,5	4,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	24,4	29,5	(5,1)	28,4	32,7	(4,3)
<i>Residência Porto</i>	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	73,2	63,9	14,6	144,3	127,9	12,8
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	32,9	40,9	(8,0)	38,5	40,6	(2,1)
<i>Outros Porto</i>	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	44,0	50,8	(13,4)	82,7	74,4	11,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	29,5	23,3	6,2	27,2	23,7	3,5
<i>Total Patrimonial</i>	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	331,0	315,1	5,0	663,2	626,3	5,9
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	324,6	295,5	9,8	642,8	604,3	6,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	27,7	32,0	(4,3)	31,4	33,7	(2,3)

Os prêmios dos seguros Patrimoniais somaram R\$ 331 milhões no trimestre, um crescimento de 5% vs. 2T16, explicado principalmente pelo crescimento dos seguros Residenciais. Na marca Itaú, os prêmios de Residência foram favorecidos por medidas adotadas para aumentar a retenção de clientes, enquanto na Porto Seguro o crescimento foi impulsionado por ações comerciais para aumentar as vendas cruzadas.

Os prêmios do seguro Empresarial cresceram 3%, ritmo menor do que o observado nos últimos trimestres em função da crise econômica, contudo o desempenho foi maior do que o mercado, que recuou 4%. (fonte: Susep, dados disponíveis até maio/17).

A sinistralidade total alcançou 27,7%, uma redução de 4,3 p.p., em função principalmente da redução de eventos climáticos no período.

Participação na Carteira Patrimonial (%)



Comentário do Desempenho

PORTO
SEGURO

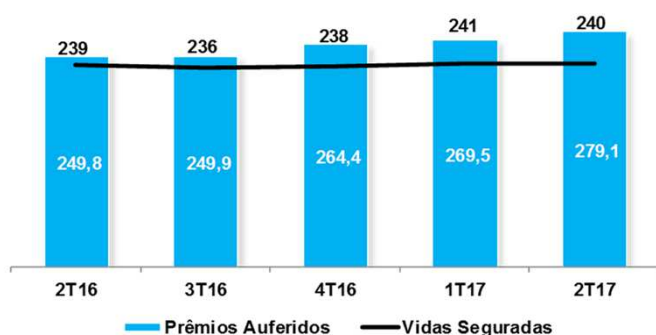
Seguro Saúde

Seguro Saúde Empresarial	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	279,1	249,8	11,7	548,6	501,5	9,4
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	279,1	248,7	12,2	548,7	500,6	9,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	81,0	86,2	(5,2)	78,0	79,8	(1,8)
Vidas Seguradas -Total (mil)	240	239	0,4	240	239	0,4

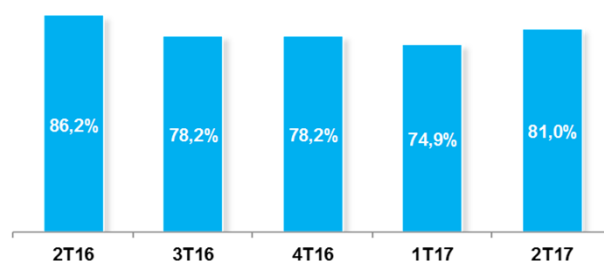
Os prêmios do seguro Saúde totalizaram R\$ 279 milhões no 2T17, um crescimento de 12% em relação ao 2T16, beneficiados pelos reajustes de preços realizados. O prêmio médio se elevou 11% no trimestre (2T17 x 2T16).

A sinistralidade atingiu 81,0% no 2T17, um decréscimo de 5,2 p.p. em comparação ao 2T16, explicado pela menor frequências de sinistros.

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



Sinistralidade - Saúde



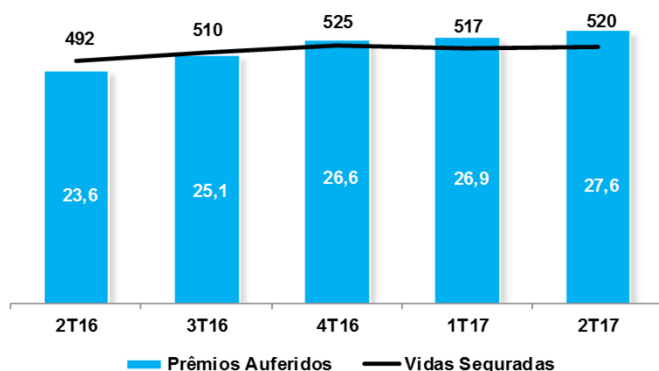
Seguro Odontológico

Seguro Odontológico	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	27,6	23,6	16,9	54,5	46,7	16,7
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	27,6	23,6	16,9	54,5	46,7	16,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	53,2	59,4	(6,2)	46,6	56,7	(10,1)
Vidas Seguradas -Total (mil)	520	492	5,7	520	492	5,7

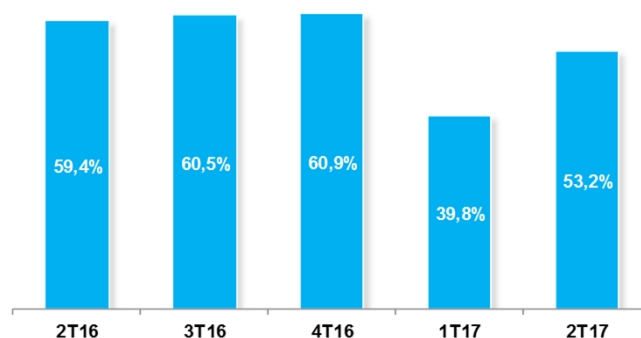
Os prêmios no segmento Odontológico totalizaram R\$ 28 milhões no 2T17, 17% acima do 2T16, em função do aumento de 6% nas vidas seguradas, que atingiu 520 mil pessoas. O crescimento foi intensificado pela expansão do produto em regiões fora da grande São Paulo e ainda pelos ajustes tarifários realizados.

A sinistralidade atingiu 53,2%, um recuo de 6,2 p.p. em decorrência dos nossos esforços para aprimoramento dos processos de sinistros e da menor frequência de utilização no período.

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



Sinistralidade - Odontológico



Comentário do Desempenho

PORTO
SEGURO

Seguro de Pessoas (Vida Risco)

Pessoas	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	195,7	166,1	17,8	368,2	309,4	19,0
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	174,9	151,4	15,5	342,3	291,9	17,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	30,1	28,5	1,6	29,8	30,7	(0,9)
Vidas Seguradas (mil)	7.165	7.544	(5,0)	7.165	7.544	(5,0)

Os prêmios auferidos no seguro de Pessoas totalizaram R\$ 196 milhões no 2T17, um acréscimo de 18% em relação ao mesmo período do ano anterior, em razão principalmente do crescimento de produtos com ticket médio maior. A Empresa tem conduzido iniciativas de desenvolvimento comercial, aproveitando as oportunidades da baixa penetração desse segmento no Brasil.

O aumento de 1,6 p.p. na sinistralidade do trimestre foi influenciada principalmente pelo maior número de sinistros no segmento de seguro de Vida em Grupo.

Previdência

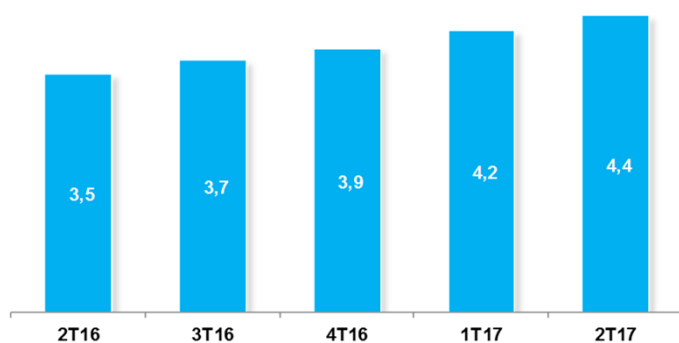
Previdência e VGBL	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Captação Bruta ¹ (R\$ milhões)	249,0	145,5	71,1	447,3	257,4	73,8
Captação Líquida ² (R\$ milhões)	137,6	44,8	207,1	232,5	45,4	412,1
Ativos sob Gestão (R\$ Milhões)	4.387,6	3.524,4	24,5	4.387,6	3.524,4	24,5
Total de Participantes Ativos (mil)	143	136	5,1	143	136	5,1

¹ Captação Bruta = total de contribuições + aportes + portabilidades entrada

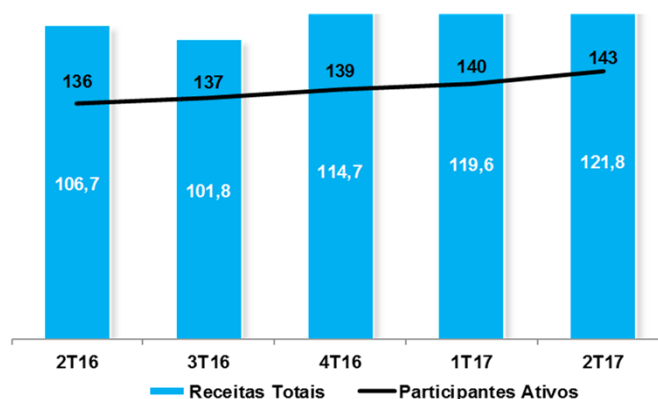
² Captação Líquida = Captação Bruta – resgates – portabilidades saída

A captação bruta de produtos de Previdência atingiu R\$ 249 milhões no 2T17, um aumento de 71% em relação ao 2T16, explicado por aprimoramento de produtos, interfaces e processos. Já a captação líquida atingiu 138 milhões, revertendo um cenário menos favorável no ano anterior.

Os ativos sob gestão atingiram R\$ 4,4 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 25% (2T17 x 2T16).

Evolução de Ativos sob Gestão³ (R\$ bilhões)

³ Considera somente recursos do participante

Participantes Ativos (mil) e Receitas Totais⁴ (R\$ milhões)

⁴ Rendas de Contribuições de Previdência (acumulação + risco) + Prêmios de VGBL

Comentário do Desempenho

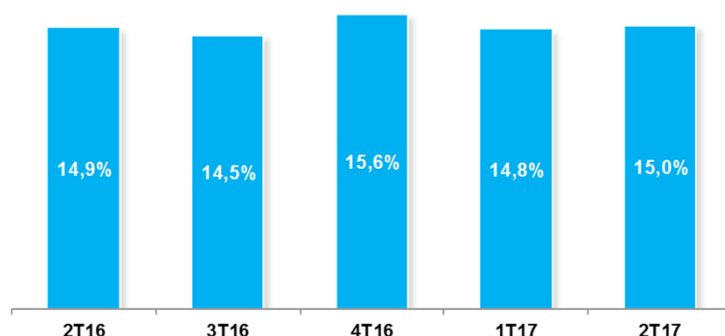


Despesas Administrativas – Seguros

Despesas Administrativas - Seguros	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Valores em R\$ milhões						
Administrativas diversas	493,2	483,0	2,1	985,7	966,1	2,0
Marketing	18,9	19,7	(4,1)	35,0	37,5	(6,7)
Participação nos lucros	60,1	46,8	28,4	95,7	90,2	6,1
Total Despesas Administrativas	572,2	549,5	4,1	1.116,4	1.093,8	2,1
Total Despesas Administrativas (ex. Participação nos lucros)	512,1	502,7	1,9	1.020,7	1.003,6	1,7
Prêmio Ganho	3.415,2	3.375,6	1,2	6.838,8	6.786,5	0,8

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

- As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) cresceram 1,9% no trimestre (vs. 2T16), enquanto a inflação anual (IPCA) medida no período foi de 3,0%.
- O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 15,0% no 2T17, um aumento de 0,1 p.p. em relação ao 2T16. O índice manteve-se praticamente estável mesmo com a desaceleração dos prêmios ganhos, fruto dos esforços de melhoria contínua nos processos da Companhia.



Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros	2T17	2T16	Var. %/p.p	1S17	1S16	Var. %/p.p
Valores em R\$ milhões						
Outras Receitas Operacionais - Seguros	10,4	7,6	36,8	26,0	22,5	15,6
Outras Despesas Operacionais - Seguros	151,8	151,4	0,3	306,9	321,0	(4,4)
Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(141,4)	(143,8)	(1,7)	(280,9)	(298,5)	(5,9)
Índice (vs prêmio) Var p.p.	4,1	4,2	(0,1)	4,1	4,4	(0,3)

Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R\$ 10 milhões no 2T17, crescimento de 37% sobre o 2T16, devido essencialmente ao aumento das receitas de repasse do convenio DPVAT.

Outras despesas operacionais de seguros atingiram R\$ 152 milhões no 2T17, permanecendo estáveis em relação ao mesmo período do ano anterior.

O índice de D.O. (total de outras receitas e despesas operacionais / prêmio ganho) atingiu 4,1% no 2T17, ficando praticamente inalterado em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

No total, as despesas de D.A. + D.O. cresceram 1% no 2T17, em linha com a variação do prêmio ganho.

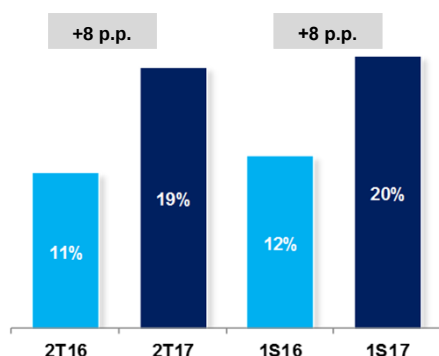
Comentário do Desempenho



Negócios Financeiros e Serviços

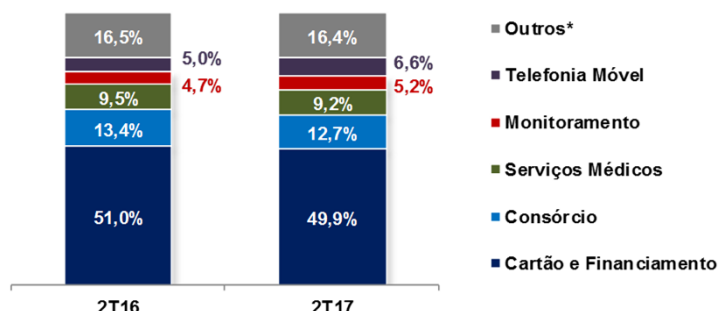
Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
valores em R\$ milhões	2T17	2T16	Var. %/p.p.	1S17	1S16	Var. %/p.p.
Receitas de Cartão de Crédito e Financiamento	267,2	238,8	11,9	542,0	466,9	16,1
Receitas de Prestação de Serviços	267,8	229,4	16,7	524,3	447,4	17,2
RECEITA TOTAL	535,0	468,2	14,3	1.066,3	914,3	16,6
Perda/Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (Financeiras)	(65,2)	(81,2)	(19,7)	(134,3)	(126,7)	6,0
Custo dos Serviços Prestados (a)	(76,6)	(68,0)	12,6	(157,8)	(130,4)	21,0
Despesas de Comercialização (b)	(31,7)	(25,6)	23,8	(57,7)	(48,1)	20,0
Despesas Administrativas (c)	(162,7)	(146,8)	10,8	(314,3)	(285,8)	10,0
Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)	(93,8)	(78,7)	19,2	(181,4)	(166,1)	9,2
Total (a+b+c+d)	(364,8)	(319,1)	14,3	(711,2)	(630,4)	12,8
Tributos	(26,7)	(24,4)	9,4	(53,6)	(47,6)	12,6
TOTAL DE DESPESAS	(456,7)	(424,7)	7,5	(899,1)	(804,7)	11,7
Depreciação	(7,2)	(5,8)	24,1	(15,2)	(11,1)	36,9
RESULTADO OPERACIONAL	71,1	37,7	88,6	152,0	98,5	54,3
Resultado Financeiro e Patrimonial	6,9	13,3	(48,1)	19,3	26,6	(27,4)
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	78,0	51,0	52,9	171,3	125,1	36,9
Imposto de Renda e Contribuição Social	(28,7)	(21,1)	36,0	(69,3)	(54,9)	26,2
Participação nos Resultados	(4,8)	(10,4)	(53,8)	(13,4)	(18,8)	(28,7)
LUCRO LÍQUIDO	44,5	19,5	128,2	88,6	51,4	72,4
ROAE (%) - var. p.p.	16,9	8,0	8,9	17,1	10,9	6,2

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



*Outros - Representa em maior parte os serviços que são realizados para as empresas do Grupo

- A receita total dos Negócios Financeiros e Serviços atingiram R\$ 535 milhões no 2T17, 14% maior em comparação ao 2T16, em função principalmente do crescimento dos produtos Cartão de Crédito, Financiamento e Telefonia Móvel (Conecta).
- A rentabilidade dos Negócios Financeiros e de Serviços atingiu 16,9% no 2T17, um aumento 8,9 p.p., explicado principalmente pelo melhor desempenho das operações de crédito.
- O resultado dos negócios não seguros tem sido reduzido pelas operações em start-up, que ainda possuem margens deficitárias, sendo compensado pelos negócios mais maduros (Cartão de Crédito, Financiamento, Consórcio, entre outros).

Comentário do Desempenho



Cartão de Crédito e Financiamento

Cartão de Crédito e Financiamento	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Resultado de Intermediação Financeira	141,8	132,7	6,9	293,5	259,3	13,2
Receita de Serviços	108,3	91,3	18,6	214,0	178,1	20,2
Outras Receitas	17,1	14,8	15,5	34,5	29,5	16,9
Total de Receitas Crédito e Financiamento	267,2	238,8	11,9	542,0	466,9	16,1
PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa/ Carteira Total) - var. p.p.	5,7	7,1	(1,4)	5,7	7,1	(1,4)
Clientes de Financiamento (milhares de unidades)	47	48	(2,1)	47	48	(2,1)
Cartão de Crédito (milhares de unidades)	2.086	2.010	3,8	2.086	2.010	3,8

As receitas de Cartão de Crédito e Financiamento totalizaram R\$ 267 milhões no 2T17, um aumento de 12% em relação ao 2T16, ocasionada em grande parte pelo aumento das receitas de serviços, principalmente devido ao aumento do volume de *interchange*. Vale ressaltar que o resultado de intermediação aumentou mesmo com a carteira de rotativo permanecendo praticamente estável (R\$ 849 MM no 2T17 vs. R\$ 846 MM no 2T16).

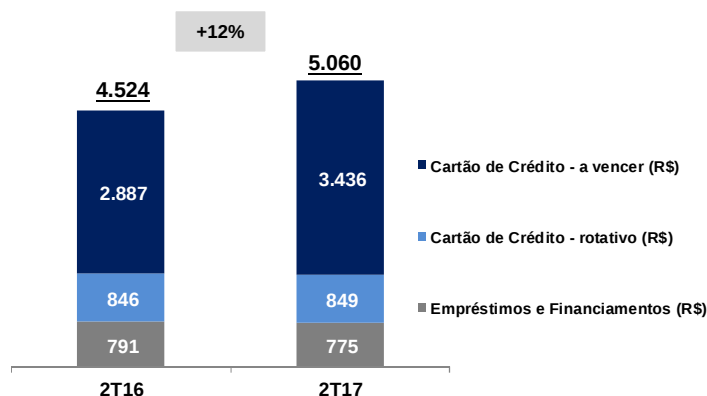
O indicador de inadimplência acima de 90 dias alcançou 5,0% no trimestre, abaixo da média de mercado, que atingiu 7,3% (fonte: Banco Central – dados de mercado disponíveis até maio/17). O índice permaneceu praticamente estável em relação ao primeiro trimestre (+0,1 p.p.) e dentro dos patamares estabelecidos pela Empresa, reflexo das medidas adotadas para a redução gradual do risco, a despeito da crise econômica.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa no trimestre atingiu 5,7%, uma redução de 1,4 p.p. em relação ao 2T16. O índice de cobertura, resultado do saldo acumulado da PCLD em relação ao saldo das operações em atraso acima de 90 dias, atingiu 113,8% no 2T17, apresentando aumento de 6,0 p.p. em relação ao 2T16.

O percentual do custo de risco da carteira (resultado do custo de provisões acrescido das perdas de crédito em relação ao resultado de intermediação financeira) encerrou o trimestre com uma redução de 3,9 p.p. quando comparado com o 2T16.

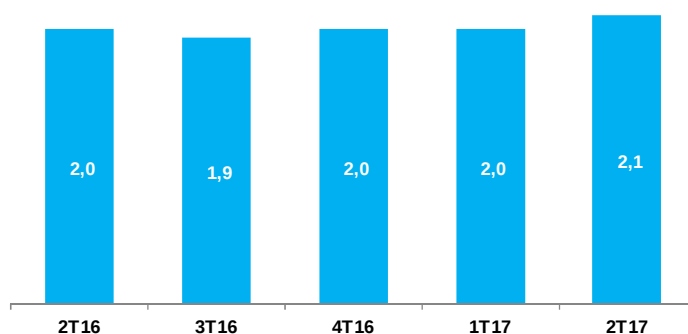
A carteira total de crédito atingiu R\$ 5,1 bilhões ao final do 2T17, sendo que a maior parte (68%) é constituída por operações a vencer do produto cartão de crédito.

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

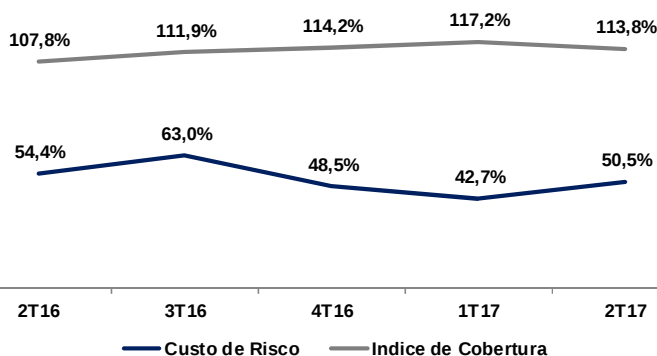


* O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar as operações de private label é de R\$ 4.379 MM (R\$ 3.921 MM no 2T16).

Cartão de Crédito* (milhões de unidades)

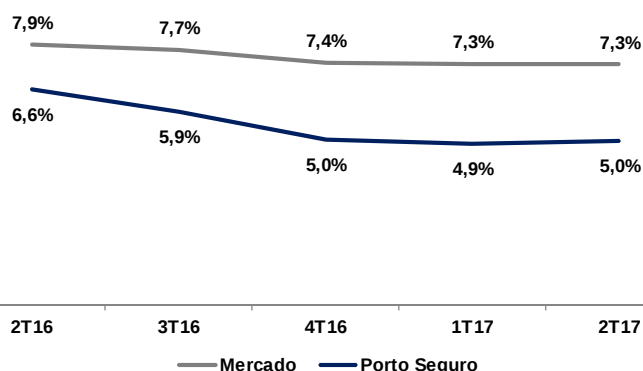


* Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais em atividade.

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 (Custo de Provisões + Perda de Crédito) / Resultado de Intermediação Financeira

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

Comentário do Desempenho

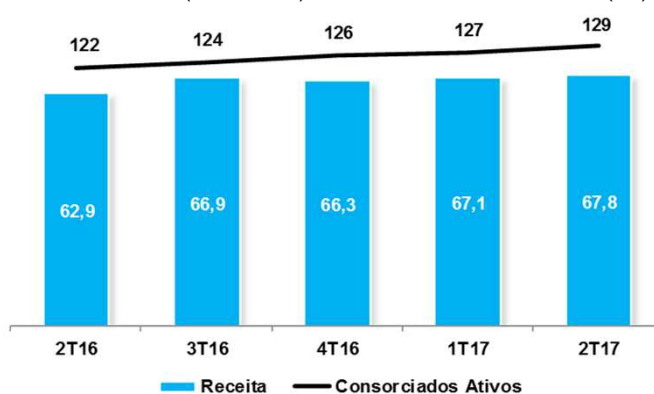
PORTO
SEGURO

Consórcio

Consórcio	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões)	67,8	62,9	7,8	134,9	124,3	8,5
Consortiados Ativos (mil)	129	122	5,7	129	122	5,7

As receitas com prestação de serviços de Consórcio totalizaram R\$ 68 milhões no 2T17, um aumento de 8%, decorrente sobretudo da expansão no número de consorciados.

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

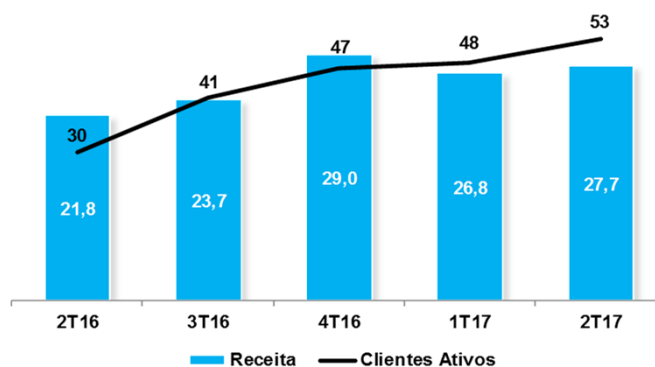


Proteção e Monitoramento

Proteção e Monitoramento	2T17	2T16	Var.%/p.p	1S17	1S16	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R\$ milhões)	27,7	21,8	27,1	54,5	42,9	27,0
Clientes Ativos (mil)	53	30	76,7	53	30	76,7

- As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de Proteção e Monitoramento cresceram 27% no período, totalizando R\$ 28 milhões.
- As vendas foram alavancadas pelo aumento na base de clientes, em função da mudança de mix de produtos, como o Rastreador + Seguro e da linha de serviços de monitoramento com preços mais econômicos.

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



Comentário do Desempenho

PORTO
SEGURO

Resultado Financeiro

Receitas Financeiras	2T17	2T16	Var. %	1S17	1S16	Var. %
Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência ¹	195,1	270,3	(27,8)	461,6	569,3	(18,9)
Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência	54,5	127,8	(57,4)	188,8	276,4	(31,7)
Total Aplicações Financeiras	249,6	398,1	(37,3)	650,4	845,7	(23,1)
Outras Receitas	108,6	110,1	(1,4)	223,0	232,0	(3,9)
Total Receitas Financeiras	358,2	508,2	(29,5)	873,4	1.077,7	(19,0)
Despesas Financeiras	2T17	2T16	Var. %	1S17	1S16	Var. %
Operações de Previdência	(61,5)	(112,8)	(45,5)	(187,5)	(245,3)	(23,6)
Operações de Seguros	(40,1)	(46,5)	(13,8)	(90,7)	(87,2)	4,0
Desvalorização títulos para negociação	(12,7)	(12,1)	5,0	(19,5)	(29,9)	(34,8)
Desvalorização títulos para negociação - Reservas de Previdência	(19,9)	(3,9)	410,3	(20,5)	(3,9)	425,6
Outras Despesas	(26,7)	(22,0)	21,4	(52,0)	(47,7)	9,0
Total Despesas Financeiras	(160,9)	(197,3)	(18,4)	(370,2)	(414,0)	(10,6)
Resultado Financeiro	2T17	2T16	Var. %	1S17	1S16	Var. %
Resultado Financeiro Total	197,3	310,9	(36,5)	503,2	663,7	(24,2)

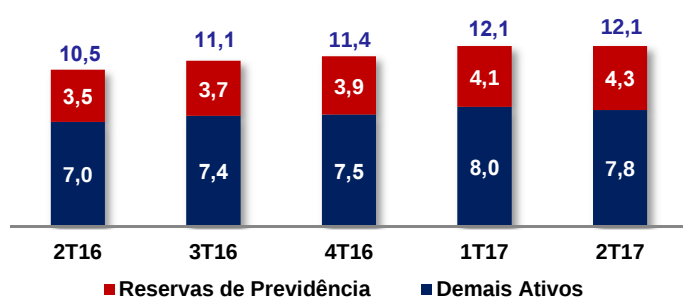
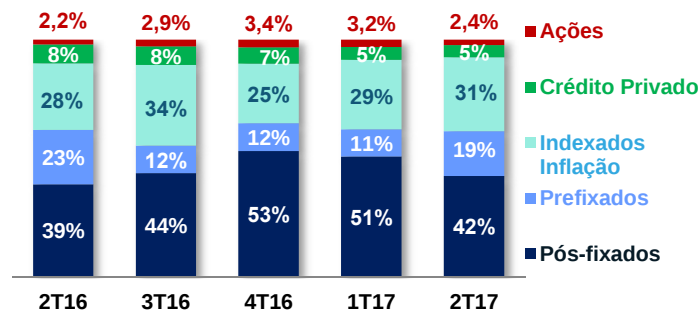
A receita financeira total do 2T17 atingiu R\$ 358 milhões (-30% vs. 2T16).

O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 197 milhões, uma contração de 37% comparado ao resultado do 2T16.

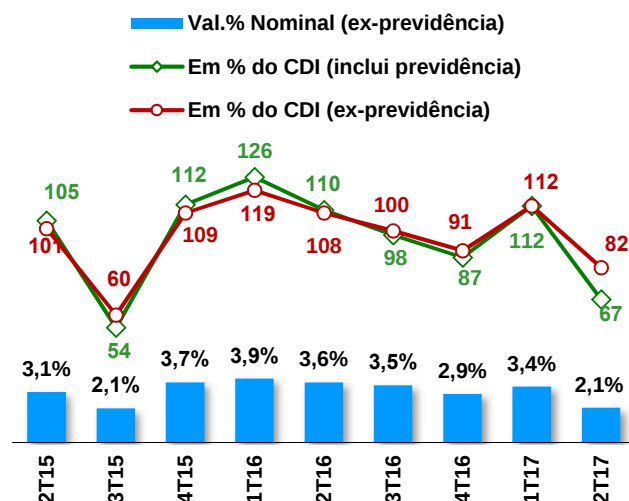
No 2T17, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 12,1 bilhões, com um rendimento de 1,7% (67% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira resultante (R\$ 7,8 bilhões) gerou uma rentabilidade de 2,1% (82% do CDI).

A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 2T17, excluindo recursos previdenciários, foi impactada pela redução do CDI médio (-24%) e pelo desempenho dos ativos de Juro Real + Inflação, decorrente da queda dos índices de preços e das fortes variações nos preços dos ativos de renda fixa. Além disso, as posições em renda variável também tiveram um menor desempenho no trimestre, face às incertezas do cenário político e fiscal.

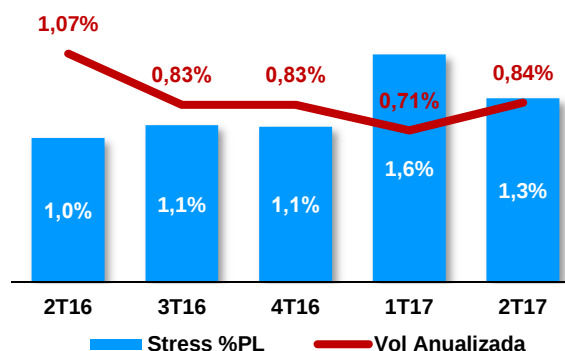
Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)

Alocação¹ da Carteira de Investimentos (ex. previdência)

Evolução da Rentabilidade



Utilização de Risco

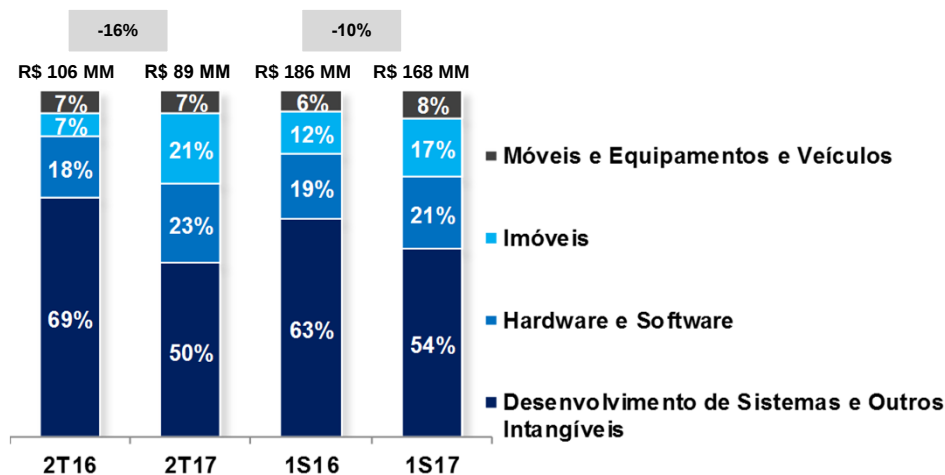
(ex. previdência)²

¹ Inclui exposição em operações no mercado futuro / ² Cenários estipulados pela BM&FBOVESPA.

Comentário do Desempenho

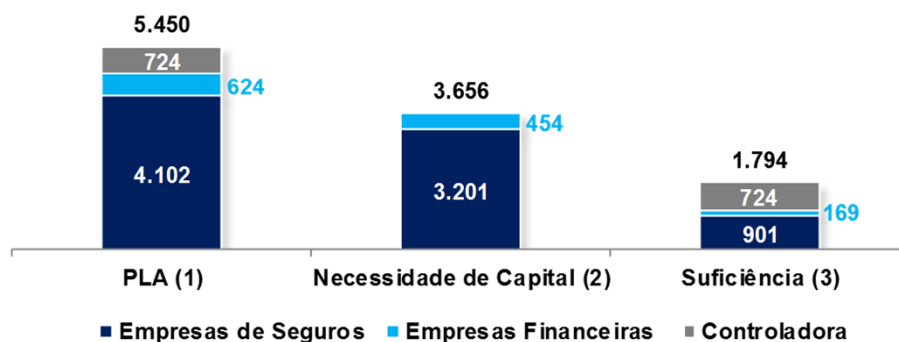


Investimentos (Capex) por Tipo



Os investimentos reduziram 16% no trimestre, em função de menores gastos com projetos que estão em fase final de implementação. A maior parte do CAPEX foi alocado em desenvolvimento de sistemas e aquisição de licenças de software, representando mais de 70% do total, destinados ao aprimoramento/controle de processos da Companhia e a expansão de diversos segmentos como: Vida, Patrimonial e novos negócios.

Capital Requerido por tipo de empresa – 2T17 (R\$ milhões)



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

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

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

Comentário do Desempenho

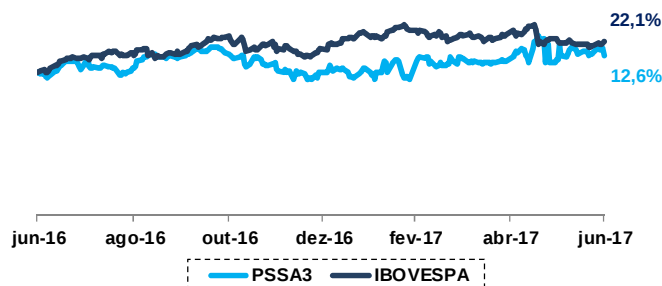
PORTO SEGURO

Variação Histórica* PSSA3 x Ibov	
PSSA3	IBOVESPA
332%	162%

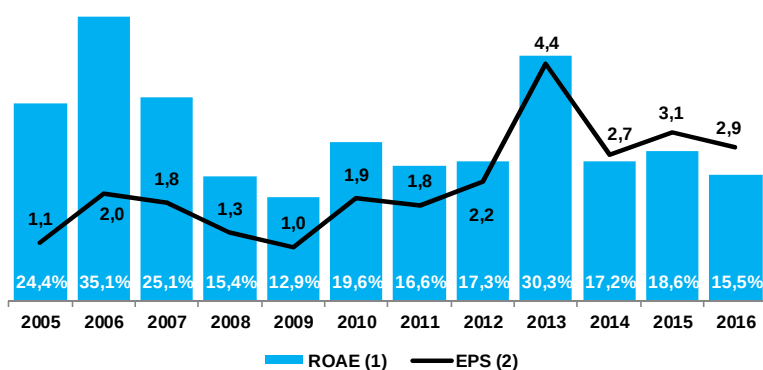
* Desde o IPO (novembro de 2004) até Junho de 2017

Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa

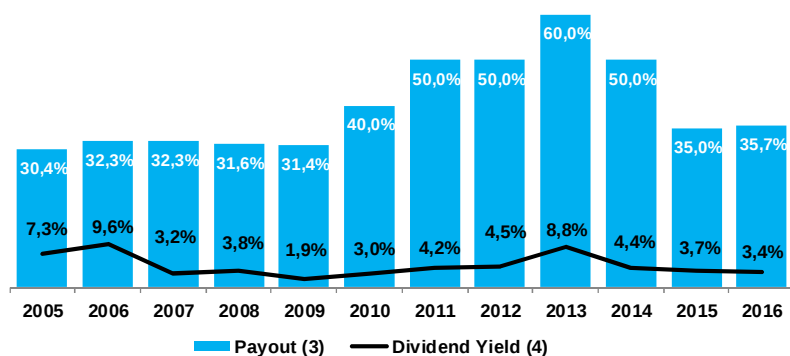
últimos 12 meses



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 30/06/2017	30,11
Cotação mínima (LTM) - 02/02/2017 - R\$	25,58
Cotação máxima (LTM) - 18/05/2017 - R\$	31,60
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 30/06/2017	9,7
Price Book Value (30/06/2017)	1,4

Cobertura de Analistas		
Banco / Corretora	Analista	Telefone
Banco Haitong	Pedro Fonseca	44 20 3364-6773
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Bradesco	Rafael Frade	55 (11) 2178-5329
BTG Pactual	Eduardo Rosman	55 (11) 3383-2772
Credit Suisse	Lucas Lopes	55 (11) 3701-6052
Deutsche Bank	Tito Labarta	1 (212) 250-5944
JP Morgan	Domingos Falavina	55 (11) 4950-3474
Merril Lynch	Mario Pierry	1 646 743 0047
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)

Comentário do Desempenho

RECEITAS (valores em R\$ milhões)						
PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	2T17	2T16	Var.%	1S17	1S16	Var.%
Porto Seguro – Auto	1.116,6	1.138,7	(1,9)	2.185,1	2.265,1	(3,5)
Azul Seguros – Auto	650,5	590,4	10,2	1.303,7	1.269,4	2,7
Itaú Auto e Residência - Auto	561,1	506,4	10,8	1.072,7	1.001,0	7,2
Total Auto	2.328,2	2.235,5	4,1	4.561,5	4.535,5	0,6
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	228,3	222,5	2,6	442,3	408,8	8,2
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	102,7	92,6	10,9	220,9	217,5	1,6
Total Patrimonial	331,0	315,1	5,0	663,2	626,3	5,9
Saúde	279,1	249,8	11,7	548,6	501,5	9,4
Odonto	27,6	23,6	16,9	54,5	46,7	16,7
Portomed (contraprestações líquidas)	20,3	32,0	(36,6)	43,7	62,1	(29,6)
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	327,0	305,4	7,1	646,8	610,3	6,0
Pessoas (Vida Risco)	195,7	166,1	17,8	368,2	309,4	19,0
DPVAT	76,5	122,3	(37,4)	208,0	313,4	(33,6)
Porto Seguro Uruguai	64,9	54,1	20,0	130,9	118,2	10,7
Prêmios Seguros - VGBL	77,0	64,9	18,6	151,5	114,2	32,7
Transportes	44,6	36,2	23,2	87,6	71,5	22,5
Riscos Financeiros	79,3	87,7	(9,6)	159,8	177,2	(9,8)
Outros Seguros	16,0	18,8	(14,9)	26,2	25,8	1,6
Total de Prêmios Auferidos	3.540,2	3.406,1	3,9	7.003,7	6.901,8	1,5
Outras Receitas Operacionais - Seguros	10,5	7,7	36,4	26,0	22,5	15,6
Total de Prêmios Ganhos	3.415,2	3.375,6	1,2	6.838,8	6.786,5	0,8
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	121,8	106,7	14,2	241,4	201,4	19,9
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	7,5	6,1	23,0	14,3	13,6	5,1
RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	2T17	2T16	Var.%	1S17	1S16	Var.%
Cartão de Crédito e Financiamento	267,2	238,8	11,9	542,0	466,9	16,1
Consórcio	67,8	62,9	7,8	134,9	124,3	8,5
Serviços Médicos	49,0	44,3	10,6	92,1	90,9	1,3
Atendimento	47,0	44,0	6,8	94,3	84,3	11,9
Monitoramento	27,7	21,8	27,1	54,5	42,9	27,0
Telefonia Móvel	35,4	23,3	51,9	69,6	40,0	74,0
Gestão de Ativos	16,0	12,8	25,0	31,2	24,4	27,9
Outros	24,9	20,3	22,7	47,7	40,6	17,5
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	535,0	468,2	14,3	1.066,3	914,3	16,6
Outras Receitas Operacionais - Negócios Financeiros e Serviços	13,5	7,3	84,9	22,8	14,6	46,3
Receita com Imóveis	2,7	2,4	12,5	5,9	3,8	55,3
Receita Total	4.154,2	3.939,6	5,4	8.228,9	7.957,8	3,4
RESULTADO FINANCEIRO	2T17	2T16	Var.%	1S17	1S16	Var.%
Resultado Financeiro - Seguros	169,9	276,2	(38,5)	417,6	574,8	(27,3)
Resultado Financeiro - Outros (Negócios Financeiros / Serviços / Controladora)	27,4	34,7	(21,0)	85,6	88,9	(3,7)
Resultado Financeiro Total	197,3	310,9	(36,5)	503,2	663,7	(24,2)
ÍNDICES (%)						
SINISTRALIDADE	2T17	2T16	Var. p.p.	1S17	1S16	Var. p.p.
Porto Seguro – Auto	54,4	55,7	(1,3)	55,6	54,8	0,8
Azul Seguros – Auto	62,8	62,7	0,1	63,6	62,2	1,4
Itaú Auto e Residência - Auto	59,6	62,7	(3,1)	60,9	63,0	(2,1)
Total Auto	57,9	59,2	(1,3)	59,0	58,7	0,3
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	28,1	32,5	(4,4)	31,5	34,0	(2,5)
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	26,9	31,3	(4,4)	31,2	33,2	(2,0)
Total Patrimonial	27,7	32,0	(4,3)	31,4	33,7	(2,3)
Saúde	81,0	86,2	(5,2)	78,0	79,8	(1,8)
Odonto	53,2	59,4	(6,2)	46,6	56,7	(10,1)
Portomed	87,7	102,5	(14,8)	86,5	102,4	(15,9)
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	79,1	85,9	(6,8)	75,9	80,3	(4,4)
Pessoas (Vida Risco)	30,1	28,5	1,6	29,8	30,7	(0,9)
Sinistralidade Total	55,0	58,0	(3,0)	56,1	57,5	(1,4)
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	2T17	2T16	Var. p.p.	1S17	1S16	Var. p.p.
Custos de aquisição – Seguros	20,9	20,1	0,8	20,6	20,0	0,6
DESPESAS ADMINISTRATIVAS / OPERACIONAIS / TRIBUTOS	2T17	2T16	Var. p.p.	1S17	1S16	Var. p.p.
Despesas Administrativas - Seguros	15,0	14,9	0,1	14,9	14,8	0,1
Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	4,1	4,2	(0,1)	4,1	4,4	(0,3)
Total de Despesas Administrativas e Operacionais	19,1	19,1	-	19,0	19,2	(0,2)
Despesas Tributos - Seguros	2,6	2,9	(0,3)	2,7	2,8	(0,1)
MARGEM E RENTABILIDADE	2T17	2T16	Var.%	1S17	1S16	Var.%
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	97,6	100,1	2,5	98,4	99,5	(1,1)
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	93,0	92,6	0,4	92,7	91,8	0,9
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%	6.326,7	5.974,0	5,9	6.326,7	5.974,0	5,9
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	7.104,4	6.759,4	5,1	7.104,4	6.759,4	5,1
Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%	237,6	174,7	36,0	453,8	415,1	9,3
Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	235,7	172,8	36,4	450,0	411,3	9,4
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	15,0	11,9	3,1	14,5	14,3	0,2
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	13,3	10,4	2,9	12,8	12,5	0,3
Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var.%	0,74	0,54	36,0	1,40	1,28	9,3
Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var.%	0,73	0,53	36,4	1,39	1,27	9,4
Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %	323.151	323.293	-	323.151	323.293	-

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas da Administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2017**

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**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 B3, 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 podem explorar atividades: de seguros em todos os ramos; de instituições financeiras, equiparadas e de administração de consórcios; e atividades conexas, correlatas ou complementares às demais 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 2016.

A Companhia iniciou no quarto trimestre de 2016 a migração das emissões de seguros de automóveis individuais da marca Itaú Auto, até então emitidas pela companhia Itaú Auto e Residência, para a empresa Porto Cia, que passa a operar com as marcas Porto Seguro e Itaú Auto. A migração tem o objetivo de obter-se sinergias de processos e sistemas, preservando ambas as marcas.

Em 3 de outubro de 2016, a Companhia informou que a Porto Cia assinou acordo para a transferência da carteira de seguro de automóveis da AIG Seguros Brasil S.A., tendo a transferência de aproximadamente 4 mil apólices de seguro de automóveis, correspondente a cerca de 0,1% da frota de veículos segurados pela Companhia, em 3 de abril de 2017. O propósito com esta iniciativa é ampliar de forma geral sua carteira de seguros de automóveis.

Conforme comunicado ao mercado de junho de 2017, a Companhia creditou contabilmente em 30 de junho de 2017, R\$ 243.080 em Juros sobre o Capital Próprio (JCP) aos seus acionistas, relativos ao período de 1 de janeiro a 30 de junho de 2017, a serem imputados aos dividendos deste exercício. Este primeiro crédito de JCP era normalmente realizado no mês de outubro de cada exercício, assim o benefício fiscal obtido com a distribuição ocorreu neste segundo trimestre. A data de pagamento será fixada na Assembleia Geral Ordinária da Companhia, a realizar-se até 30 de abril de 2018.

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 2016.

2.1 BASE DE PREPARAÇÃO

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas no formato condensado 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).

Notas Explicativas

Essas informações trimestrais são apresentadas alinhadas ao conceito de notas explicativas selecionadas 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 2016, 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 explicativa nº 36.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração na gestão da Companhia. As informações trimestrais foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração em 31 de julho de 2017.

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 2016.

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 à identificação, avaliação, tratamento e controle dos riscos.

No período findo em 30 de junho de 2017, quando comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, não houve mudanças relevantes nos riscos: (i) de crédito, pois não houve piora significativa na qualidade dos principais créditos a que a Companhia está exposta; (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 curso normal das operações da Porto Seguro.

Notas Explicativas

4.1 RISCO DE MERCADO

Segue o quadro demonstrativo da análise de sensibilidade da carteira de instrumentos financeiros, em 30 de junho de 2017, nos termos da Instrução CVM nº 475/08:

Fator de Risco	Cenário (i)	Impacto (ii)
Índices de preços	± 50 b.p.	276.990
	± 25 b.p.	149.835
	± 10 b.p.	63.052
Juros prefixados	± 50 b.p.	54.869
	± 25 b.p.	28.702
	± 10 b.p.	11.853
Ações	± 17%	43.665
Juros pós-fixados	± 50 b.p.	1.924
	± 25 b.p.	1.604
	± 10 b.p.	1.283

(i) B.P. = “basis points”. O cenário-base utilizado é o cenário possível de “stress” para cada fator de risco, disponibilizado pela B3.

(ii) Bruto de efeitos tributários.

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 na nota explicativa nº 12. Esta análise de sensibilidade demonstra a exposição da Companhia já com o uso dos instrumentos derivativos utilizados como “hedge” das operações.

5. GESTÃO DE CAPITAL

A suficiência de capital é avaliada conforme os critérios emitidos pelo CNSP, SUSEP, ANS e BACEN. Neste sentido são avaliados os requerimentos de capital necessário para suportar os riscos inerentes, incluindo as parcelas de risco de crédito, mercado, operacional e subscrição.

Os níveis de capital estão além do nível regulatório mínimo exigido, o que provê conforto para adequação a possíveis alterações regulatórias e exigências de capital.

6. SEGMENTOS OPERACIONAIS – CONSOLIDADO

A Porto Seguro oferece ampla gama de produtos e serviços para pessoas físicas e jurídicas no Brasil (predominantemente) e também no Uruguai. 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:

Notas Explicativas

- 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 resseguro.
- 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 (i) os prêmios de seguros de pessoas emitidos pela Porto Cia e Porto Vida, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de resseguro, e (ii) as receitas com taxas de gestão e das contribuições efetuadas mensalmente pelos participantes de planos de previdência operados pela Porto Vida.
- Seguros – demais ramos: compreendem os prêmios de seguros de danos (exceto automóvel) e DPVAT emitidos pela Porto Cia, Itaú Auto e Residência e Azul Seguros, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de resseguro, além dos seguros emitidos no Uruguai, pela Porto Seguro Uruguai.
- Financeiras e consórcio de bens: compreendem (a) as receitas com taxas de administração de grupos de consórcios operados pela Porto Consórcio; (b) 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 e (c) as 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.

Levam-se 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 indicador utilizado pela Administração para o gerenciamento do desempenho dos segmentos.

Do total das receitas em 30 de junho de 2017, 98,3% (98,4% em 30 de junho de 2016) foram provenientes do Brasil e o restante, do Uruguai. Não há na Porto Seguro concentração de receita por cliente ou grupo econômico.

Porto Seguro S.A. e Controladas



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	2º Trim de 2017	2º Trim de 2016
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	2.328.208	327.030	276.171	608.793	-	-	3.540.202	3.406.060
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	(20.441)	30	(92.130)	(12.452)	-	-	(124.993)	(30.466)
Prêmio ganho	2.307.767	327.060	184.041	596.341	-	-	3.415.209	3.375.594
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	267.180	-	267.180	238.713
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	83.853	184.005	267.858	229.378
Contribuição de plano de previdência	-	-	44.792	-	-	-	44.792	41.791
Receita com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	7.529	7.529	6.164
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(1.339.706)	(258.543)	(65.803)	(219.153)	-	-	(1.883.205)	(1.962.089)
Custos de aquisição	(480.829)	(24.692)	(62.761)	(149.235)	(24.395)	(7.565)	(749.477)	(708.902)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(76.610)	(76.610)	(67.941)
Variação das provisões técnicas de previdência	-	-	(52.557)	-	-	-	(52.557)	(20.708)
Outras receitas/(despesas)	(500.275)	(44.702)	(49.001)	(191.791)	(249.881)	(141.037)	(1.176.687)	(1.137.074)
Resultado operacional	(13.043)	(877)	(1.289)	36.162	76.757	(33.678)	64.032	(5.074)
Resultado financeiro	118.808	5.712	(2.440)	33.286	9.267	32.695	197.328	310.856
Resultado antes dos impostos	105.765	4.835	(3.729)	69.448	86.024	(983)	261.360	305.782
Imposto de renda e contribuição social	(23.790)	(1.644)	5.837	23.104	(27.727)	(2.274)	(26.494)	(134.186)
Lucro líquido/(Prejuízo) - 2º trimestre de 2017	81.975	3.191	2.108	92.552	58.297	(3.257)	234.866	171.596
Lucro líquido/(Prejuízo) - 2º trimestre de 2016	70.560	(7.972)	30.245	39.133	35.999	3.631		

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

	Seguros de automóveis	Seguros e planos de saúde	Seguros de pessoas e previdência complementar	Seguros - demais ramos	Financeiras e consórcios de bens	Outros	1º Sem de 2017	1º Sem de 2016
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	4.561.488	646.801	530.701	1.264.688	-	-	7.003.678	6.901.796
Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos	37.863	62	(166.978)	(35.776)	-	-	(164.829)	(115.279)
Prêmio ganho	4.599.351	646.863	363.723	1.228.912	-	-	6.838.849	6.786.517
Receitas de operações de crédito	-	-	-	-	541.985	-	541.985	466.860
Receita de prestação de serviços	-	-	-	-	166.084	358.215	524.299	447.398
Contribuição de plano de previdência	-	-	89.929	-	-	-	89.929	87.194
Receita com títulos de capitalização	-	-	-	-	-	14.349	14.349	13.608
Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)	(2.718.222)	(491.261)	(133.454)	(505.587)	-	-	(3.848.524)	(3.914.441)
Custos de aquisição	(953.069)	(50.976)	(122.688)	(294.168)	(43.605)	(14.485)	(1.478.991)	(1.413.210)
Custos dos serviços prestados	-	-	-	-	-	(157.752)	(157.752)	(130.369)
Variação das provisões técnicas de previdência	-	-	(92.359)	-	-	-	(92.359)	(61.416)
Outras receitas/(despesas)	(996.346)	(87.688)	(98.657)	(360.368)	(492.312)	(270.955)	(2.306.326)	(2.239.306)
Resultado operacional	(68.286)	16.938	6.494	68.789	172.152	(70.628)	125.459	42.835
Resultado financeiro	255.912	19.382	10.917	121.278	19.626	76.072	503.187	663.694
Resultado antes dos impostos	187.626	36.320	17.411	190.067	191.778	5.444	628.646	706.529
Imposto de renda e contribuição social	(50.887)	(15.713)	(612)	(41.330)	(71.589)	(200)	(180.331)	(297.525)
Lucro líquido - 1º Sem de 2017	136.739	20.607	16.799	148.737	120.189	5.244	448.315	409.004
Lucro líquido - 1º Sem de 2016	159.171	58	52.852	87.604	83.696	25.623		
Ativos e passivos							Junho de 2017	Dezembro de 2016
Ativos relacionados aos segmentos	7.526.690	362.313	4.072.815	2.642.298	4.774.459	686.954	20.065.529	19.730.665
Ativo imobilizado e intangível (ii)	170.385	-	-	322.615	-	2.315.142	2.808.142	2.738.018
Ágio de combinação de negócios (iii)	109.902	-	-	236.898	-	28.322	375.122	375.122
Intangível com vida útil indefinida (iii)	77.958	-	-	168.042	-	-	246.000	246.000
Demais ativos (iv)	-	-	-	-	-	2.551.341	2.551.341	2.266.902
	7.884.935	362.313	4.072.815	3.369.853	4.774.459	5.581.759	26.046.134	25.356.707
Passivos relacionados aos segmentos	5.422.800	307.094	4.661.478	2.131.181	4.775.879	1.106.784	18.405.216	17.684.199
Demais passivos	-	-	-	-	-	534.415	534.415	671.709
	5.422.800	307.094	4.661.478	2.131.181	4.775.879	1.641.199	18.939.631	18.355.908

(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” referem-se, principalmente, àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (vide nota explicativa nº 15).

(iii) O ágio e o intangível com vida útil indefinida alocados aos segmentos “Seguros de automóveis” e “Seguros – demais ramos”, referem-se àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (vide nota explicativa nº 15). O ágio alocado ao segmento “Outros” refere-se àquele originado da aquisição da Bioqualynet e da H4P.

(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.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	Junho de 2017	Dezembro de 2016	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Equivalentes de caixa (*)	96.079	124.783	780.952	748.254
Depósitos bancários	40	20.460	111.676	133.813
	96.119	145.243	892.628	882.067

(*) 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.

8. ATIVOS FINANCEIROS

8.1 APLICAÇÕES FINANCEIRAS AVALIADAS AO VALOR JUSTO

8.1.1 TÍTULOS PARA NEGOCIAÇÃO (i)

	Junho de 2017				Dezembro de 2016	
	Controladora	Seguros	Previdência	Outras atividades	Total consolidado	Total consolidado
Fundos abertos						
Cotas de fundos de investimentos (ii)	-	925.957	84.205	4.387	1.014.549	- 1.061.315
Outras aplicações	-	1.708	-	-	1.708	- 1.919
	-	927.665	84.205	4.387	1.016.257	- 1.063.234
Fundos exclusivos						
LFTs	159.825	1.261.711	876.078	251.053	2.548.667	289.650 3.049.884
NTNs - B	131.343	560.162	437.968	31.165	1.160.638	- 567.438
LTNs	19.997	-	819.726	-	839.723	19.635 870.054
NTNs - C	-	74.703	577.003	-	651.706	- 666.956
Letras financeiras - privadas	30.053	92.863	430.387	25.502	578.805	26.969 579.541
NTNs - F	-	-	525.022	-	525.022	- 539.919
Debêntures	19.335	56.057	229.830	16.406	321.628	4.185 254.339
Ações de companhias abertas	143.744	-	60.504	-	204.248	111.545 153.460
CDBs	5.703	26.759	97.814	8.744	139.020	- 86.891
Cotas de fundos	107.422	9	23.364	163	130.958	118.314 143.298
DPGEs	-	-	3.610	-	3.610	- 1.701
	617.422	2.072.264	4.081.306	333.033	7.104.025	570.298 6.913.481
Carteira própria						
Letras financeiras - privadas	-	-	-	-	-	- 94.922
	-	-	-	-	-	- 94.922
Total	617.422	2.999.929	4.165.511	337.420	8.120.282	570.298 8.071.637
Circulante	617.422				8.118.993	570.298 8.070.433
Não circulante	-				1.289	- 1.204

(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 razoavelmente aproxima-se de seu valor justo.

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

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

8.1.2 TÍTULOS DISPONÍVEIS PARA VENDA

	Junho de 2017				Dezembro de 2016	
	Controladora	Seguros	Previdência	Outras atividades consolidado	Controladora	Total consolidado
Carteira própria (i)						
LTNs	-	1.439.089	-	-	-	852.657
NTNs - B	-	1.316.490	-	-	-	1.287.718
NTNs - C	-	173.308	115.822	-	-	288.695
Debêntures	-	104.713	-	-	-	108.012
	-	3.033.600	115.822	-	-	2.537.082
Outros investimentos						
Ações do IRB (ii)	13.133	-	-	-	13.133	13.133
Cotas de fundo de participação - aberto	10.162	-	-	-	12.701	12.701
Outros	-	1.963	184	142	-	2.513
	23.295	1.963	184	142	25.834	28.347
Total consolidado	23.295	3.035.563	116.006	142	25.834	2.565.429
Circulante	23.295				933.774	878.490
Não circulante	-				2.241.232	1.686.939

(i) O valor de curva (custo atualizado) dos papéis em “Carteira própria” em 30 de junho de 2017 era de R\$ 3.089.961 (R\$ 2.523.719 em 31 de dezembro de 2016), gerando assim um ganho não realizado registrado no patrimônio líquido de R\$ 59.461 (R\$ 13.363 em 31 de dezembro de 2016), e um efeito de R\$ 46.098 (R\$ 76.640 em 31 de dezembro de 2016) na demonstração de resultado abrangente, bruto dos efeitos tributários.

(ii) Em 28 de julho de 2017 o IRB Brasil Resseguro S.A. (IRB) comunicou ao mercado o início da oferta pública de distribuição secundária de suas ações ao preço de R\$ 27,24 por ação (valores em Reais). A Porto Seguro é detentora de 7,532 milhões de ações do IRB, com investimento registrado ao custo de R\$ 13.133. Essas ações foram mantidas ao custo de acordo com a previsão do CPC 38 (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração), parágrafo 46 (c), que prevê que investimentos em instrumentos patrimoniais que não tenham preço de mercado cotado em mercado ativo na data base das demonstrações financeiras e cujo valor justo naquela data não possa ser confiavelmente mensurado ou a variabilidade no intervalo de mensurações é significativa, devem ser mantidos a valor de custo. A partir do início da negociação das ações na B3, em 31 de julho de 2017, este ativo passará a ser marcado a valor justo.

8.1.3 MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO DOS ATIVOS FINANCEIROS – CONSOLIDADO (*)

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Saldo inicial	11.519.133	10.378.610
Aplicações	8.960.694	14.790.910
Resgates	(8.948.452)	(15.230.169)
Rendimentos líquidos	610.443	1.503.142
Ajuste a valor de mercado	46.098	76.640
Saldo final	12.187.916	11.519.133
Circulante	9.945.395	9.830.990
Não circulante	2.242.521	1.688.143

(*) Inclui os ativos financeiros “Para negociação”, “Disponíveis para venda” e “Caixa e equivalentes de caixa”.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

8.1.4 HIERARQUIA DE VALOR JUSTO – CONSOLIDADO

	Junho de 2017			Dezembro de 2016		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Fundos exclusivos	6.060.962	1.043.063	7.104.025	5.991.012	922.469	6.913.481
Carteira própria	3.044.709	104.713	3.149.422	2.429.067	202.934	2.632.001
Fundos abertos	1.016.257	-	1.016.257	1.063.234	-	1.063.234
Caixa e equivalentes de caixa	892.628	-	892.628	882.067	-	882.067
Cotas de fundo de participação	-	10.162	10.162	-	12.704	12.704
Total (*)	11.014.556	1.157.938	12.172.494	10.365.380	1.138.107	11.503.487
Circulante			9.945.395			9.830.990
Não circulante			2.227.099			1.672.497

(*) Inclui os ativos financeiros “Para negociação”, “Disponíveis para venda” e “Caixa e equivalentes de caixa” e exclui os investimentos em ações mensurados ao custo de aquisição, no montante de R\$ 15.422 em 30 de junho de 2017 (R\$ 15.646 em 31 de dezembro de 2016). Dadas as características de curto prazo e as constantes avaliações de recuperabilidade, estima-se que os saldos contábeis dos demais ativos financeiros, menos a provisão para risco de crédito (“impairment”), sejam seus valores justos.

8.1.5 TAXAS DE JUROS CONTRATADAS

As principais taxas de juros médias anuais contratadas das aplicações financeiras estão apresentadas a seguir (em %):

	Junho de 2017		Dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Equivalentes de caixa (*)	10,13	10,14	13,63	13,64
Fundos exclusivos				
LTNs	11,88	11,00	11,88	11,75
NTNs C - IGPM +	-	6,18	-	6,18
NTNs B - IPCA +	5,64	5,71	-	6,35
Carteira própria				
NTNs B - IPCA +	-	5,97	-	6,04
LTNs	-	12,54	-	13,22
Letras financeiras %CDI	-	-	-	106,00

(*) Vide nota explicativa nº 7.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

8.2 EMPRÉSTIMOS E RECEBÍVEIS (CLIENTES) – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Prêmios a receber de segurados (8.2.1)	3.318.158	3.328.757
Títulos e créditos a receber (*) (8.2.3)	2.718.968	2.753.991
Operações de crédito (8.2.2 e 8.2.3)	1.372.542	1.333.794
Recebíveis de prestação de serviços	92.880	96.951
	7.502.548	7.513.493
Circulante	7.211.285	7.211.922
Não circulante	291.263	301.571

(*) 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” (vide nota explicativa nº 19).

8.2.1 PRÊMIOS A RECEBER DE SEGURADOS – CONSOLIDADO

	Junho de 2017		Dezembro de 2016	
	Prêmios a receber de segurados	Provisão para riscos de créditos	Prêmios a receber de segurados	Provisão para riscos de créditos
Automóvel	2.318.665	(1.555)	2.317.110	(1.105)
Ramos				
elementares	552.060	(4.974)	547.086	(3.668)
Vida	273.067	(5.032)	268.035	(3.095)
Saúde	99.744	(3.471)	96.273	(2.298)
Porto Uruguai	74.714	(11.514)	63.200	(11.220)
Transportes	27.581	(1.127)	26.454	(340)
	3.345.831	(27.673)	3.318.158	(21.726)
Circulante			3.316.899	
Não circulante			1.259	

Notas Explicativas

8.2.1.1 MOVIMENTAÇÃO DOS PRÊMIOS A RECEBER DE SEGURADOS – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Saldo inicial	3.328.757	3.321.247
Prêmios emitidos	7.221.382	14.492.840
IOF	376.809	805.075
Adicional de fracionamento	133.176	283.821
Prêmios cancelados	(489.663)	(1.054.949)
Recebimentos	(7.246.356)	(14.519.387)
Provisão para riscos de crédito	(5.947)	110
Saldo final	3.318.158	3.328.757

8.2.2 OPERAÇÕES DE CRÉDITO – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Operações de cartão de crédito (i)	848.723	804.973
Financiamentos (ii)	588.104	603.372
Empréstimos	186.724	184.921
	1.623.551	1.593.266
Provisão para riscos de créditos	(251.009)	(259.472)
	1.372.542	1.333.794
Circulante	1.082.538	1.033.050
Não circulante	290.004	300.744

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

(ii) Refere-se a financiamentos de veículos na modalidade de Crédito Direto ao Consumidor (CDC).

8.2.3 “RATINGS” DOS TÍTULOS E CRÉDITOS A RECEBER E OPERAÇÕES DE CRÉDITO

A tabela abaixo apresenta os “títulos e créditos a receber” e as “operações de crédito” classificadas por “ratings”, líquidas de provisão para perda, de acordo com os critérios da Resolução CMN nº 2.682/99:

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas**

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
AA	3.393.405	3.415.985
A	372.251	394.923
B	104.219	87.132
C	89.557	68.355
D - E	98.749	86.806
F - G	33.329	34.584
	4.091.510	4.087.785
Circulante	3.801.506	3.787.041
Não circulante	290.004	300.744

8.2.4 MOVIMENTAÇÃO DO “IMPAIRMENT” DE ATIVOS FINANCEIROS – 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 2015	21.836	327.807	30.624	6.086	386.353
Constituições	31.601	435.604	13.444	5.268	485.917
Reversões e baixas para prejuízo	(31.711)	(503.938)	(14.983)	(2.098)	(552.730)
Saldo em 31 de dezembro de 2016	21.726	259.473	29.085	9.256	319.540
Constituições	11.614	195.272	8.858	6.214	221.958
Reversões e baixas para prejuízo	(5.667)	(203.736)	(1.892)	(391)	(211.686)
Saldo em 30 de junho de 2017	27.673	251.009	36.051	15.079	329.812

(*) O montante reconhecido como prejuízo das operações de crédito foi de R\$ 165.612 em 30 de junho de 2017 (R\$ 81.403 em 30 de junho de 2016).

As despesas/reversões de provisões para riscos de créditos foram registradas na conta “Outras despesas operacionais” da Demonstração do Resultado (vide nota explicativa nº 32).

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

9. TRIBUTOS

9.1 IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR – CONSOLIDADO (*)

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Imposto de renda	94.843	91.825
Contribuição social	58.471	47.835
PIS e COFINS	11.358	12.991
Impostos - Uruguai	8.704	11.840
INSS	5.078	4.053
Outros	7.469	8.571
	185.923	177.115
Circulante	180.326	170.743
Não circulante	5.597	6.372

(*) Os saldos da Controladora referem-se ao imposto de renda e à contribuição social.

9.2 IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER – CONSOLIDADO (i)

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
IOF sobre prêmios de seguros	194.435	197.927
PIS e COFINS	68.403	64.236
INSS e FGTS	38.718	40.709
IRRF	28.863	35.770
Imposto de renda (ii)	9.939	22.385
ISS	9.857	9.766
Contribuição social (ii)	6.487	11.307
Outros	22.260	25.933
	378.962	408.033

(i) Os saldos da Controladora referem-se, principalmente, ao IR retido na fonte e PIS/COFINS sobre JCP.

(ii) Referem-se às provisões, líquidas dos valores antecipados.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

9.3 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

9.3.1 ATIVO – CONSOLIDADO

	Dezembro de 2016	Constituição	Reversão/ realização	Junho de 2017
IR e CS sobre prejuízo fiscal e base negativa	42.340	57.872	(20.001)	80.211
	42.340	57.872	(20.001)	80.211
Diferenças temporárias decorrentes de:				
Provisão para obrigações legais	236.618	20.147	(63.785)	192.980
Provisão para riscos de créditos	137.874	6.374	(2.919)	141.329
PIS e COFINS sobre PSL e IBNR	58.175	11.295	(5.566)	63.904
Provisão de participação de lucros	43.379	21.214	(39.229)	25.364
Provisões para processos judiciais - cíveis e trabalhistas	22.778	2.154	(1.397)	23.535
Outras provisões	76.787	9.277	(2.556)	83.508
	575.611	70.461	(115.452)	530.620
Compensação de ativo/passivo diferido (*)	(116.443)	-	-	(141.355)
	501.508	-	-	469.476

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

9.3.2 PASSIVO

	Controladora			Consolidado		
	Dezembro de 2016	Reversão/ realização	Junho de 2017	Dezembro de 2016	Reversão/ realização	Junho de 2017
IR e CS sobre combinação de negócios (*)	289.837	(2.524)	287.313	290.994	-	(2.757)
IR e CS sobre reavaliação de imóveis	-	-	-	64.527	1.815	(4.165)
IR e CS sobre PIS e COFINS diferidos	-	-	-	25.974	5.615	(3.372)
IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros	-	-	-	5.931	24.600	(3.846)
IR e CS sobre benefício a empregados	-	-	-	4.040	-	-
Outros	8.102	-	8.102	11.065	2.872	(11)
	297.939	(2.524)	295.415	402.531	34.902	(14.151)
Compensação de ativo/passivo diferido	(13.678)	-	(13.679)	(116.443)	-	-
	284.261	-	281.736	286.088	-	281.927

(*) Vide nota explicativa nº 14.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

9.4 RECONCILIAÇÃO DA DESPESA DE IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

	Controladora			
	2017		2016	
	2º Trim	Jan a Jun	2º Trim	Jan a Jun
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) (A)	234.440	447.478	171.531	408.779
Alíquota vigente (*)	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (B)	(79.710)	(152.143)	(58.321)	(138.985)
Equivalência patrimonial	80.977	142.688	53.030	122.170
JCP	20.334	20.334	-	-
Participação nos lucros	(719)	(1.688)	(510)	(1.154)
Outros	(19.619)	(6.666)	7.064	20.494
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (C)	80.973	154.668	59.584	141.510
Total de imposto de renda e contribuição social (D = B + C)	1.263	2.525	1.263	2.525
Taxa efetiva (D/A) (*)	-0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,6%

	Consolidado			
	2017		2016	
	2º Trim	Jan a Jun	2º Trim	Jan a Jun
Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) (A)	261.360	628.646	305.782	706.529
Alíquota vigente (i)	45%	45%	45%	45%
Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (B)	(117.612)	(282.891)	(137.602)	(317.938)
JCP (ii)	102.754	102.754	-	-
Incentivos fiscais	5.389	7.735	3.509	5.192
Participação nos lucros	1.043	(2.773)	(5.350)	(8.243)
Outros	(18.068)	(5.156)	5.257	23.464
Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (C)	91.118	102.560	3.416	20.413
Total de imposto de renda e contribuição social (D = B + C)	(26.494)	(180.331)	(134.186)	(297.525)
Taxa efetiva (D/A) (i) (ii)	10,1%	28,7%	43,9%	42,1%

(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.

(ii) O benefício fiscal de JCP era normalmente obtido com distribuição no mês de outubro de cada exercício. A partir do exercício de 2017 a Companhia realiza o crédito de JCP aos seus acionistas no primeiro semestre (vide nota explicativa nº 1)

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas****10. BENS À VENDA – CONSOLIDADO**

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Salvados (*)	223.713	218.944
Veículos recuperados de financiamentos	4.275	2.350
Provisão para redução ao valor recuperável	(34.884)	(32.622)
	193.104	188.672

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

11. CUSTOS DE AQUISIÇÃO DIFERIDOS (DAC) – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Automóvel	885.788	894.472
Patrimonial	181.002	180.269
Riscos financeiros	48.832	50.360
Pessoas	79.432	71.941
Saúde	21.207	18.889
Responsabilidades	2.800	2.843
Transportes	1.463	1.442
Outros	21.149	21.407
	1.241.673	1.241.623
Circulante	1.222.219	1.224.605
Não circulante	19.454	17.018

O prazo médio de diferimento da DAC é de 12 meses.

11.1 MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO DA DAC – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Saldo inicial	1.241.623	1.195.278
Constituição	1.252.223	2.524.474
Apropriação para despesa	(1.252.173)	(2.478.129)
Saldo final	1.241.673	1.241.623

Notas Explicativas

12. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS – CONSOLIDADO

				Junho de 2017	Dezembro de 2016
	Taxa média contratada (a.a.)	Valor nocional	Valor pela curva	Valor justo	Valor justo
"Swap" - ponta ativa: taxa prefixada + Dólar	3,15% + USD	120.000	115.537	116.418	112.095
"Swap" - ponta passiva: taxa pós-fixada em CDI (i)	109,00%	(120.000)	(127.971)	(127.971)	(120.531)
Perda de ajuste a mercado (A)				(11.553)	(8.436)
"Swap" - ponta ativa (Libor USD6M)	0,7% + Libor	34.029	19.305	19.279	22.047
"Swap" - ponta passiva: taxa pós-fixada em CDI (ii)	90,80%	(34.029)	23.115	(22.847)	(26.694)
Perda de ajuste a mercado				(3.568)	(4.647)
"Swap" - ponta ativa: taxa pós-fixada em CDI (iii)	100,00%	14.000	-	20.844	19.728
"Swap" - ponta passiva: taxa IGPM + taxa prefixada (iii)	5,75%	(14.000)	-	(20.577)	(19.784)
Ganho/(perda) de ajuste a mercado (iv)				267	(56)
Opção futuro de dólar		11	-	35	76
Opções de renda variável		6.727	-	887	1.236
Opções flexíveis		-	-	-	143
Contrato futuro de juros prefixados		295.241	-	-	-
Contrato futuro de dólar		(48.993)	-	-	-
Contrato futuro de índice		(24.473)	-	-	-
Contrato futuro de juro cambial		794	-	-	-
Opções e contratos futuros (iv)				-	-
Total - ativo (circulante)				267	-
Total - passivo (circulante e não circulante)				(15.121)	(13.139)

(i) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do dólar + taxa prefixada) e a ponta passiva (variação do CDI), com objetivo de mitigação do risco de variação cambial nos contratos de captação em moeda estrangeira, com vencimento em 20 de dezembro de 2017 (vide nota explicativa nº 19).

(ii) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação da Libor + dólar) e a ponta passiva (variação do CDI), com o objetivo de mitigação do risco de variação cambial dos contratos de captação em moeda estrangeira e tem vencimento até abril de 2020 (vide nota explicativa nº 19).

(iii) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do CDI) e a ponta passiva (inflação acumulada + taxa prefixada), com o objetivo de mitigação do risco de juro real das aplicações em NTN-Cs.

(iv) Instrumentos alocados nos fundos de investimentos da Companhia.

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas****13. OUTROS ATIVOS – CONSOLIDADO**

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Despesas antecipadas	77.799	59.803
Comissões em processamento (i)	51.404	64.606
Adiantamentos administrativos	48.584	48.325
Outros créditos a receber de cartão de crédito	36.741	68.312
Cheques a depositar	36.280	26.681
Valores a receber - seguro saúde	29.701	36.640
Almoxarifado	28.714	28.180
Recebíveis de resseguro	20.116	21.882
Contas a receber de segurados	10.941	28.872
Convênio DPVAT	5.205	10.475
Outros	49.758	33.069
Circulante	395.243	426.845
Depósitos judiciais (ii)	324.631	307.673
Adiantamentos administrativos	7.638	10.931
Outros	18.425	19.391
Não circulante	350.694	337.995
	745.937	764.840

(i) Representam pagamentos de comissões a corretores sobre riscos vigentes e não emitidos.

(ii) Vide nota explicativa 13.1.

13.1 DEPÓSITOS JUDICIAIS

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Processos judiciais com adesão ao REFIS (*)	182.859	177.513
Sinistros judiciais	89.283	79.995
PIS/COFINS	34.666	33.698
Outros	17.823	16.467
	324.631	307.673

(*) Refere-se à diferença entre o valor do depósito judicial e as provisões para obrigações legais oriunda dos benefícios previstos no REFIS. Vide nota explicativa nº 20 (a).

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas****14. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS – CONTROLADORA**

	Participação (%)	Saldos em dezembro de 2016	Resultado equivalência patrimonial	Aumento de capital	Ajustes Instrumentos financeiros	Ajuste de conversão/ outros	Dividendos	Saldos em junho de 2017
Porto Cia Itaú Auto e Residência	99,99	3.605.682	196.030	105.485	16.889	1.836	(124.100)	3.801.822
Portoseg	99,99	693.606	82.848	-	4.394	-	(184.550)	596.298
Azul Seguros	99,99	498.194	87.376	-	-	136	(77.194)	508.512
Porto Serviços e Comércio	69,05	487.327	43.748	14.668	4.070	-	(79.403)	470.410
Porto Consórcio	99,99	160.005	(30.231)	48.000	-	296	-	178.070
Serviços Médicos	99,99	73.811	24.667	-	-	-	(34.997)	63.481
Proteção e Monitoramento	99,99	69.176	3.650	-	-	-	-	72.826
Portomed	99,98	49.310	(317)	-	-	-	(6.998)	41.995
Porto Investimentos	99,99	19.571	770	-	-	-	-	20.341
Portopar	99,99	9.107	14.130	-	-	-	(15.998)	7.239
Renova	99,99	4.928	385	-	-	-	(170)	5.143
Crediporto	99,99	7.337	(3.437)	2.000	-	-	-	5.900
Porto Odonto	99,80	1.203	73	-	-	-	-	1.276
Porto Capital	99,98	340	(1)	-	-	-	-	339
Combinação de negócios (*)	60,00	185	(21)	-	-	(164)	-	-
	-	1.071.393	-	-	-	(6.312)	-	1.065.081
		6.751.175	419.670	170.153	25.353	(4.208)	(523.410)	6.838.733

(*) 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 (vide nota explicativa nº 16).

Controladas indiretas	Participação - %
Porto Vida	99,97
Porto Saúde	99,99
Porto Capitalização	100,00
Porto Uruguai	100,00
Porto Serviços Uruguai	100,00
Porto Atendimento	99,99
Porto Conecta	100,00
Bioqualynet	100,00
Franco	100,00
Porto Locadora	100,00
Health For Pet	54,00
Renova Peças Novas	99,99

14.1 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:

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas**

- (i) Despesas administrativas repassadas pela Porto Cia, Porto Vida, Porto Saúde e Azul Seguros pela utilização da estrutura física e de pessoal;
- (ii) Serviços do seguro e plano de saúde contratados da Porto Saúde e Portomed;
- (iii) 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) Serviços de administração e gestão de carteiras pela Porto Investimento e Portopar;
- (vi) Convênio de utilização do meio de pagamento cartão de crédito com a Portoseg;
- (vii) Serviços de clínicas médicas e convênio de rateio de custos administrativos e operacionais entre a Serviços Médicos, Porto Saúde e Portomed;
- (viii) Serviços de "call center" contratados da Porto Atendimento;
- (ix) Subscrição de títulos de capitalização emitidos pela Porto Capitalização;
- (x) Captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco;
- (xi) Prestação de serviços de telecomunicações pela Porto Conecta.

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

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2017		2017	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Porto Cia	164.999	333.996	51.144	106.867
Porto Atendimento	51.945	104.138	13.638	30.058
Porto Saúde	33.844	70.399	40.001	76.351
Serviços Médicos	20.124	37.074	16.285	34.990
Conecta	4.935	13.426	7.054	14.329
Portoseg	4.274	8.634	34.926	65.979
Porto Investimentos	2.145	4.390	850	1.742
Porto Vida	1.313	2.626	6.291	12.034
Portomed	1.035	2.713	4.394	9.094
Proteção e Monitoramento	747	1.805	7.578	14.671
Azul Seguros	688	1.375	62.701	129.208
Itaú Auto e Residência	-	-	30.559	66.198
Demais	8.267	17.749	18.895	36.804
	294.316	598.325	294.316	598.325

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

Demonstração do resultado	Receitas		Despesas	
	2016		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Porto Cia	197.251	383.743	55.880	106.682
Porto Atendimento	48.647	92.938	14.379	28.460
Porto Saúde	26.931	52.223	33.538	69.422
Serviços Médicos	16.827	37.627	11.162	22.536
Proteção e Monitoramento	1.361	2.368	5.006	11.333
Conecta	6.840	13.055	5.444	9.853
Portoseg	4.044	8.314	32.048	60.470
Portomed	2.915	5.221	5.927	12.479
Porto Investimentos	2.108	4.219	729	1.340
Porto Vida	1.263	2.418	6.609	12.011
Azul Seguros	485	1.164	64.943	125.185
Itaú Auto e Residência	-	-	68.172	134.980
Demais	13.055	26.162	17.890	34.701
	321.727	629.452	321.727	629.452

Até 30 de junho de 2017, foi reconhecido no resultado o montante de R\$ 32.707 (R\$ 23.390 até 30 de junho de 2016) e R\$ 424.277 no passivo da Portoseg (R\$ 529.644 em dezembro de 2016) referentes à captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco.

	Controladora	
	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Ativo		
Dividendos a receber		
Outros	-	2.018
	-	2.018
Passivo		
Dividendos e JCP a pagar (*)	193.865	217.779
	193.865	217.779

(*) Vide nota explicativa nº 22 (c).

14.2 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:

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

	Controladora			
	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Participação nos lucros - administradores	2.875	6.750	2.037	4.614
Honorários e encargos	622	1.014	383	765
	3.497	7.764	2.420	5.379

	Consolidado			
	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Participação nos lucros - administradores	2.875	14.393	18.363	29.933
Honorários e encargos	4.445	9.089	4.688	9.299
	7.320	23.482	23.051	39.232

15. ATIVO IMOBILIZADO – CONSOLIDADO

	Saldo residual em dezembro de 2016	Movimentações				Junho de 2017			
		Aquisições	Baixas/ vendas	Despesas de depreciação	Outros/ transferências	Custo	Depreciação acumulada	Valor Líquido	Taxas anuais de depreciação (%)
Edificações (*)	811.285	532	-	(9.856)	12.754	907.870	(93.155)	814.715	2,4
Terrenos	305.348	12	-	-	2.431	307.791	-	307.791	-
Obras em andamento	13.096	4.185	(59)	-	(15.125)	2.097	-	2.097	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	40.299	23.892	(294)	(5.237)	1.193	129.559	(69.706)	59.853	20,0 a 33,3
	1.170.028	28.621	(353)	(15.093)	1.253	1.347.317	(162.861)	1.184.456	
Informática	187.463	15.123	(4.753)	(30.745)	2.324	474.285	(304.873)	169.412	20,0 a 33,3
Móveis, máquinas e utensílios	41.247	2.771	(555)	(5.426)	69	111.998	(73.892)	38.106	10,0 a 50,0
Rastreadores	36.088	5.357	(626)	(7.589)	-	210.876	(177.646)	33.230	25,0 a 33,3
Equipamentos	37.313	3.873	(836)	(5.120)	(449)	96.575	(61.794)	34.781	10,0 a 14,3
Veículos	3.008	1.570	(251)	(529)	25	8.486	(4.663)	3.823	12,5 a 20,0
	305.119	28.694	(7.021)	(49.409)	1.969	902.220	(622.868)	279.352	
Veículos e equipamentos locados a terceiros	60.452	28.811	(9.045)	(5.635)	1.041	111.595	(35.971)	75.624	12,5 a 20,0
	60.452	28.811	(9.045)	(5.635)	1.041	111.595	(35.971)	75.624	
	1.535.599	86.126	(16.419)	(70.137)	4.263	2.361.132	(821.700)	1.539.432	

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

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

16. ATIVOS INTANGÍVEIS – CONSOLIDADO

	Saldo residual em dezembro de 2016	Movimentações			Junho de 2017		Taxas anuais amortização (%)
		Aquisições	Despesas de amortização	Outros/ transferên- cias	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido
Software	697.304	107.890	(29.552)	(1.778)	1.029.542	(255.678)	773.864
Outros intangíveis	22.790	2.552	(5.414)	-	29.892	(9.964)	19.928
	720.094	110.442	(34.966)	(1.778)	1.059.434	(265.642)	793.792
Marca	246.000	-	-	-	246.000	-	246.000
Canal de distribuição	478.593	-	(6.312)	-	568.000	(95.719)	472.281
Ágio na aquisição de investimentos	346.800	-	-	-	346.800	-	346.800
Combinação de negócios - Itaú Auto e Residência (*)	1.071.393	-	(6.312)	-	1.160.800	(95.719)	1.065.081
Ágio na aquisição de investimentos	28.323	-	-	-	28.323	-	28.323
Outros intangíveis	3.731	-	(755)	(340)	8.983	(6.347)	2.636
Outras combinações de negócios	32.054	-	(755)	(340)	37.306	(6.347)	30.959
	1.823.541	110.442	(42.033)	(2.118)	2.257.540	(367.708)	1.889.832

(*) Vide nota explicativa nº 14.

17. PASSIVOS DE CONTRATOS DE SEGURO E PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – CONSOLIDADO

	Junho de 2017		Dezembro de 2016	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Seguros (17.1)	10.034.599	9.953.951	9.634.070	9.552.896
Previdência complementar (17.2)	2.487.954	2.487.954	2.330.889	2.330.889
	12.522.553	12.441.905	11.964.959	11.883.785
Circulante	8.483.100		8.399.908	
Não circulante	4.039.453		3.565.051	

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

17.1 SEGUROS – CONSOLIDADO

	Junho de 2017		Dezembro de 2016	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	5.863.919	5.831.327	5.882.418	5.848.392
Sinistros a liquidar (administrativos e judiciais)	1.290.849	1.243.044	1.288.170	1.241.960
Provisão matemática - seguros	1.807.672	1.807.672	1.532.155	1.532.155
Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	1.005.199	1.004.948	860.769	859.831
Demais provisões	66.960	66.960	70.558	70.558
	10.034.599	9.953.951	9.634.070	9.552.896
Circulante	8.206.391		8.067.845	
Não circulante	1.828.208		1.566.225	

17.2 PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR – CONSOLIDADO

	Junho de 2017		Dezembro de 2016	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão matemática de benefícios a conceder	2.332.875	2.332.875	2.196.118	2.196.118
Provisão matemática de benefícios concedidos	110.406	110.406	102.351	102.351
Provisão complementar de cobertura	30.943	30.943	19.440	19.440
Demais provisões	13.730	13.730	12.980	12.980
	2.487.954	2.487.954	2.330.889	2.330.889
Circulante	276.709		332.063	
Não circulante	2.211.245		1.998.826	

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

17.3 MOVIMENTAÇÃO DO PASSIVO DE CONTRATOS DE SEGUROS, PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR E ATIVO DE RESSEGUROS - CONSOLIDADO

	Passivo de contratos de seguros	Ativos de contratos de resseguros
Saldos em 31 de dezembro de 2015	10.869.659	74.080
Constituições decorrentes de prêmios/contribuições	12.875.687	78.853
Diferimento pelo risco decorrido	(12.928.430)	(80.360)
Aviso de sinistros	8.068.725	75.255
Pagamento de sinistros/benefícios	(7.564.937)	(66.782)
Atualização monetária e juros	628.790	128
Resgates	(140.318)	-
Portabilidades líquidas	155.783	-
Saldos em 31 de dezembro de 2016	11.964.959	81.174
Constituições decorrentes de prêmios/contribuições	6.705.783	35.511
Diferimento pelo risco decorrido	(6.489.728)	(34.737)
Aviso de sinistros	4.009.227	19.169
Pagamento de sinistros/benefícios	(3.749.934)	(20.493)
Atualização monetária e juros	278.226	24
Resgates	(63.827)	-
Portabilidades líquidas	(132.153)	-
Saldos em 30 de junho de 2017	12.522.553	80.648

Notas Explicativas

17.4 ATIVOS GARANTIDORES – CONSOLIDADO

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

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Total dos passivos de seguro e previdência complementar (A)	12.522.553	11.964.959
Direitos creditórios (i)	2.490.025	2.472.657
Custos de aquisição diferidos pagos	755.312	869.730
Ativos de resseguro	48.919	50.308
Depósitos judiciais	1.769	1.788
Fundos e reservas retidos pelo IRB	2.120	2.380
Total de ativos redutores da necessidade de cobertura (B)	3.298.145	3.396.863
Necessidade de cobertura das provisões técnicas (C = A - B)	9.224.408	8.568.096
Necessidade de ativos líquidos (ii) (D)	572.988	575.328
Cotas de fundos de investimento	3.654.922	3.771.355
Cotas de fundos especialmente constituídos	3.556.927	3.158.089
Títulos de renda fixa - públicos	3.044.709	2.429.068
Títulos de renda fixa - privado	104.713	202.900
Imóveis	178.594	179.183
Total de ativos oferecidos em garantia (E)	10.539.865	9.740.595
Excedente (E - C - D)	742.469	597.171

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

(ii) As empresas supervisionadas pela SUSEP devem oferecer, no mínimo, 20% de seu Capital Mínimo Requerido (CMR) em títulos do Tesouro Nacional ou fundos compostos por esses títulos.

18. DÉBITOS DE OPERAÇÕES DE SEGURO E RESSEGURO – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Comissões sobre prêmios emitidos	239.415	254.712
Resseguradoras	48.978	49.847
Outros débitos de seguros (*)	30.345	49.693
318.738	354.252	

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

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

19. PASSIVOS FINANCEIROS – CONSOLIDADO

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Operações com cartão de crédito (i)	2.743.578	2.840.063
Depósitos interfinanceiros (ii)	841.039	734.386
Passivos de capitalização (iii)	439.886	380.724
Recursos de aceites e emissão de títulos (ii)	205.839	174.079
Outros empréstimos e financiamentos	118.394	75.253
Total de passivo financeiro avaliado a custo amortizado	4.348.736	4.204.505
Captações e financiamentos em moeda estrangeira (iv)	135.698	134.142
Total de passivo financeiro avaliado a valor justo	135.698	134.142
	4.484.434	4.338.647
Circulante	4.439.630	4.278.985
Não circulante	44.804	59.662

(i) Referem-se, principalmente, a valores a pagar a estabelecimentos filiados.

(ii) Captação de recursos da Portoseg, remunerados em média a 109,5% do CDI ao ano em 30 de junho de 2017 (108,8% em 31 de dezembro de 2016).

(iii) São compostos por: provisões para resgates dos títulos de capitalização, atualizados monetariamente pela Taxa de Remuneração (TR), acrescida de taxa prefixada de 0,1% a 0,5% ao ano, e provisões para sorteios.

(iv) Captação de recursos em moeda estrangeira (Lei 4.131/62) da Portoseg e financiamento de imobilizados da Porto Conecta, remunerados em média à taxa de 106,0% do CDI ao ano. Atrelado a tais empréstimos, existem instrumentos de “hedge”, conforme demonstrados na nota explicativa nº 12.

Os passivos financeiros avaliados a valor justo são classificados como “Nível 2” na hierarquia de valor justo.

Notas Explicativas

19.1 MOVIMENTAÇÕES DO PASSIVO FINANCEIRO – CONSOLIDADO

	Operações com cartão de crédito	Demais passivos financeiros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2015	2.347.889	1.448.176	3.796.065
Aquisição/constituição	24.392.683	1.056.297	25.448.980
Atualização monetária/juros	-	106.696	106.696
Liquidação/reversão	(23.900.509)	(1.112.585)	(25.013.094)
Saldo em 31 de dezembro de 2016	2.840.063	1.498.584	4.338.647
Aquisição/constituição	13.084.835	1.329.745	14.414.580
Atualização monetária/juros	-	70.557	70.557
Liquidação/reversão	(13.181.320)	(1.158.030)	(14.339.350)
Saldo em 30 de junho de 2017	2.743.578	1.740.856	4.484.434

20. PROVISÕES JUDICIAIS – CONSOLIDADO

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 de seu departamento jurídico e de seus consultores legais externos. Contudo, existem incertezas na determinação da probabilidade de perda das ações, no valor esperado de saída de caixa e no prazo final dessas saídas. Os saldos e as movimentações das provisões estão demonstrados a seguir:

	Fiscais (a)	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2016	1.389.558	18.965	35.701	1.444.224
Constituições	2.277	4.187	6.539	13.003
Êxitos/reversões (*)	(136.790)	(1.577)	(5.269)	(143.636)
Pagamentos	(22.143)	(2.138)	(4.690)	(28.971)
Atualização monetária	44.219	2.032	1.806	48.057
Saldo em 30 de junho de 2017	1.277.121	21.469	34.087	1.332.677
(-) Depósitos judiciais	(1.220.249)	(7.762)	(8.337)	(1.236.348)
Provisão líquida em 30 de junho de 2017	56.872	13.707	25.750	96.329
Quantidade de processos	29	886	1.936	2.851

(*) Referente ao processo do PIS (vide item (a)).

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

(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 demais ações judiciais fiscais são provisionadas, quando a classificação de risco de perda seja provável. Segue a composição destes processos por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	Junho de 2017	Dezembro de 2016	Junho de 2017	Dezembro de 2016
PIS (*)	21.879	21.100	492.681	610.921
Processos judiciais com adesão ao REFIS	-	-	462.906	472.637
COFINS	101.582	97.967	265.668	257.052
Outros	-	-	55.866	48.948
Total	123.461	119.067	1.277.121	1.389.558
Depósitos judiciais	(123.461)	(110.385)	(1.220.249)	(1.330.702)
Provisão líquida	-	8.682	56.872	58.856

(*) Nos autos de um dos processos de execução fiscal do PIS da Porto Cia, foi requerida a conversão em renda para a União dos valores então depositados. Diante disso, em maio de 2017, o referido processo, no valor de R\$ 136.683, foi extinto sem julgamento de mérito. Existe ainda mandado de segurança que se discute a tese de PIS que em caso de julgamento favorável para a Porto Cia, converterá esse montante em créditos a recuperar contra a Receita Federal do Brasil.

21. OUTROS PASSIVOS – CONSOLIDADO (*)

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Fornecedores	168.316	144.392
Provisão de férias e encargos	128.313	111.712
Participações nos lucros	88.521	190.573
Programa de fidelidade - cartão de crédito	84.373	77.394
Devolução a consorciados	61.803	60.086
Benefícios a empregados	41.145	38.672
Depósitos de terceiros	25.045	21.113
Outros	48.557	29.823
	646.073	673.765
Circulante	593.577	631.933
Não circulante	52.496	41.832

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

Notas Explicativas**22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO – CONTROLADORA****(a) CAPITAL SOCIAL**

Em 30 de junho de 2017, o capital social autorizado, subscrito e integralizado era de R\$ 3.500.000 (R\$ 3.170.000 em 31 de dezembro de 2016), dividido em 322.868.885 ações ordinárias nominativas escriturais e sem valor nominal.

A Assembleia Geral Ordinária (AGO) de 29 de março de 2017 aprovou aumento do Capital Social no montante de R\$ 330.000, advindos da reserva estatutária para adequação das reservas de lucros conforme limites estabelecidos pela Lei nº 6.404/76, sem alteração na quantidade de ações da Controladora.

(b) PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES

Em 1 de fevereiro de 2017, o Conselho de Administração aprovou a renovação do programa de recompra de ações com as seguintes condições:

- Objetivo do programa: aquisição de ações para manutenção em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento sem redução do capital social;
- Vigência do programa: entre 23 de fevereiro de 2017 e 22 de fevereiro de 2018;
- Quantidade de ações a serem adquiridas: até o limite de 5 milhões de ações;
- Instituição Financeira autorizada: Itaú Corretora de Valores S.A.

As operações de recompra efetuadas até 30 de junho de 2017 somaram 702,9 mil de ações ao preço médio de R\$ 29,17, totalizando R\$ 20.506 em recompras de ações, registrados no Patrimônio Líquido em “Ações em Tesouraria”. O preço mínimo pago nas recompras de ações foi de R\$ 27,45 e o preço máximo de R\$ 29,82 (valores expressos em R\$).

(c) DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

A AGO/E de 29 de março de 2017 referendou a distribuição de JCP no montante de R\$ 326.435 (R\$ 217.760 imputados aos dividendos mínimos e R\$ 108.675 como adicionais), líquidos de imposto de renda, a pagos aos acionistas em 10 de abril de 2017.

A Administração da Companhia aprovou, na reunião do Conselho de Administração realizada em 27 de junho de 2017, a distribuição a seus acionistas de JCP relativo ao período de 1º de janeiro a 30 de junho de 2017, no valor de R\$ 206.742, líquidos de imposto de renda (R\$ 243.080 brutos). A data de seu pagamento será fixada na Assembleia Geral Ordinária da Companhia a realizar-se até 30 de abril de 2018.

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

23. 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 às contraprestações líquidas dos planos de saúde. Os valores dos principais grupos de ramos de seguro estão assim compostos:

	2017					
	2º Trim			1º Sem		
	Prêmios emitidos	Prêmios de resseguro cedidos	Prêmios retidos	Prêmios emitidos	Prêmios de resseguro cedidos	Prêmios retidos
Automóvel	2.328.208	-	2.328.208	4.561.488	-	4.561.488
Patrimonial	330.955	(14.797)	316.158	663.173	(26.744)	636.429
Saúde	327.030	-	327.030	646.801	-	646.801
Pessoas	195.736	(2.989)	192.747	368.270	(6.171)	362.099
DPVAT	76.495	-	76.495	207.970	-	207.970
Riscos financeiros	79.316	(816)	78.500	159.779	(2.422)	157.357
VGBL	76.986	(92)	76.894	151.470	(246)	151.224
Uruguai	64.858	(412)	64.446	130.913	(956)	129.957
Transportes	44.625	(115)	44.510	87.555	(913)	86.642
Outros	15.993	(4.999)	10.994	26.259	(7.646)	18.613
	3.540.202	(24.220)	3.515.982	7.003.678	(45.098)	6.958.580

	2016					
	2º Trim			1º Sem		
	Prêmios auferidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios auferidos líquidos	Prêmios auferidos	Prêmios cedidos (resseguro)	Prêmios auferidos líquidos
Automóvel	2.235.475	-	2.235.475	4.535.479	-	4.535.479
Patrimonial	315.061	(13.965)	301.096	626.304	(25.986)	600.318
Saúde	305.457	-	305.457	610.314	-	610.314
Pessoas	166.122	(1.441)	164.681	309.380	(3.787)	305.593
DPVAT	122.320	-	122.320	313.370	-	313.370
Riscos financeiros	87.695	(1.278)	86.417	177.170	(3.030)	174.140
VGBL	64.884	(665)	64.219	114.204	(665)	113.539
Uruguai	54.062	(282)	53.780	118.192	(708)	117.484
Transportes	36.189	-	36.189	71.513	(882)	70.631
Outros	18.795	(8.182)	10.613	25.870	(9.496)	16.374
	3.406.060	(25.813)	3.380.247	6.901.796	(44.554)	6.857.242

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

24. RECEITAS DE OPERAÇÕES DE CRÉDITO – CONSOLIDADO

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Cartão de crédito	145.108	300.815	137.791	267.529
"Interchange" (*)	69.496	136.413	51.956	104.457
Financiamentos	31.782	63.513	31.195	60.839
Empréstimos	18.361	36.422	15.350	29.214
Outras	2.433	4.822	2.421	4.821
	267.180	541.985	238.713	466.860

(*) Refere-se à remuneração recebidas das bandeiras de cartões de crédito sobre as transações processadas.

25. RECEITAS DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS – CONSOLIDADO

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Porto Consórcio	67.794	134.850	62.849	124.256
Serviços Médicos e Bioqualynet	48.952	92.062	44.308	90.940
Porto Atendimento	47.027	94.315	44.011	84.315
Porto Conecta	35.462	69.636	23.267	39.958
Proteção e Monitoramento	27.691	54.459	21.831	42.937
Portopar e Porto Investimentos	16.059	31.234	12.800	24.444
Porto Serviços e Comércio	4.621	9.132	6.078	12.694
Outras	20.252	38.611	14.234	27.854
	267.858	524.299	229.378	447.398

26. OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS – CONSOLIDADO

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Seguros (*)	10.418	25.965	7.646	22.466
Outras receitas com cartão de crédito	11.109	18.332	13.218	18.399
Previdência	7.931	15.740	6.628	12.773
Outras	2.898	5.365	2.308	4.876
	32.356	65.402	29.800	58.514

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

Notas Explicativas

27. VARIAÇÕES DAS PROVISÕES TÉCNICAS – CONSOLIDADO

	2017			
	2º Trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	24.904	25.703	(25.751)	(29.029)
Provisão matemática	52.557	52.557	92.359	92.359
Provisão de plano de previdência	74.932	74.932	147.989	147.989
Demais provisões	138	138	771	771
	152.531	153.330	215.368	212.090

	2016			
	2º Trim		1º Sem	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Provisão de prêmios não ganhos	(62.343)	(59.241)	(38.503)	(41.784)
Provisão de plano de previdência	20.708	20.708	61.416	61.416
Provisão matemática	62.673	62.673	110.760	110.760
Outras provisões	1.221	1.221	1.749	1.749
	22.259	25.361	135.422	132.141

28. SINISTROS RETIDOS – CONSOLIDADO

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

	2017					
	2º Trim			1º Sem		
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Sinistralidade (%)	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Sinistralidade (%)
Automóvel	1.554.118	1.554.105	57,9	3.153.760	3.153.736	59,0
Saúde	263.391	263.391	79,1	503.691	503.691	75,9
Patrimonial	96.328	90.572	27,7	213.439	203.798	31,4
DPVAT	64.905	64.905	85,0	178.006	178.006	85,9
Pessoas	55.413	53.177	30,3	106.826	103.960	30,4
Riscos financeiros	47.014	46.065	31,1	94.956	93.083	31,2
Porto Uruguai	33.020	33.020	44,6	66.325	66.325	46,9
Outros	20.455	19.750	34,5	42.214	36.387	32,0
	2.134.644	2.124.985	55,0	4.359.217	4.338.986	56,1

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

	2016					
	2º Trim			1º Sem		
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Sinistralidade (%)	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Sinistralidade (%)
Automóvel	1.598.276	1.598.144	59,2	3.163.049	3.162.889	58,7
Saúde	264.438	231.437	85,9	499.020	435.061	80,3
Patrimonial	100.190	95.523	32,0	221.802	205.288	33,7
DPVAT	104.516	104.515	85,5	270.427	270.426	86,5
Pessoas	45.214	44.810	29,5	94.272	91.426	31,4
Riscos financeiros	57.300	54.828	38,6	110.703	107.663	38,8
Porto Uruguai	32.731	32.731	56,0	62.329	62.329	51,6
Outros	19.649	50.352	37,0	37.462	97.775	35,6
	2.222.314	2.212.340	58,0	4.459.064	4.432.857	57,5

29. CUSTOS DE AQUISIÇÃO – SEGUROS (*)

	2017			
	2º Trim		1º Sem	
	Despesa	Comissionamento (%)	Despesa	Comissionamento (%)
Automóvel	483.007	20,9	959.266	20,9
Patrimonial	94.504	29,1	184.394	28,7
Pessoas	56.072	30,5	109.237	30,4
Saúde	24.692	7,5	50.976	7,9
Riscos financeiros	24.136	29,4	48.099	29,2
Porto Uruguai	18.946	28,0	36.192	28,0
DPVAT	904	1,2	2.456	1,2
Outros	10.485	23,3	20.968	23,8
	712.746	20,9	1.411.588	20,6

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

	2016			
	2º Trim		1º Sem	
	Despesa	Comissionamento (%)	Despesa	Comissionamento (%)
Automóvel	474.517	20,6	946.552	20,7
Patrimonial	85.223	28,8	175.264	29,0
Pessoas	44.658	28,2	82.465	27,1
Saúde	24.688	8,1	50.331	8,3
Riscos financeiros	26.757	29,1	53.597	29,2
Porto Uruguai	11.947	21,6	26.053	22,8
DPVAT	1.713	1,5	4.388	1,5
Outros	9.809	24,8	18.789	24,7
	679.312	20,1	1.357.439	20,0

(*) Inclui a amortização dos custos de aquisição diferidos (nota explicativa nº 11) e as despesas de comercialização não diferidas.

30. DESPESAS ADMINISTRATIVAS – CONSOLIDADO (*)

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Pessoal e benefícios pós-emprego	388.857	784.059	372.423	745.507
Localização e funcionamento	168.451	264.937	154.347	248.237
Serviços de terceiros	73.079	201.570	64.219	186.233
Participação nos lucros	67.971	115.897	59.174	113.545
Publicidade	22.038	39.422	23.476	45.159
Donativos e contribuições	10.716	22.720	12.033	23.002
Outras	19.956	39.963	29.618	54.233
	751.068	1.468.568	715.290	1.415.916

(*) As despesas administrativas da Controladora referem-se, principalmente, às participações nos lucros, honorários e encargos. Vide nota explicativa nº 14.2.

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas****31. DESPESAS COM TRIBUTOS – CONSOLIDADO (*)**

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
COFINS	97.940	181.275	90.675	174.159
PIS	16.986	30.831	15.027	28.868
Imposto sobre serviços	6.231	12.325	5.500	10.768
Outras	11.449	24.803	11.318	24.686
	132.606	249.234	122.520	238.481

(*) As despesas com tributos da Controladora referem-se, substancialmente, ao PIS/COFINS sobre JCP recebido.

32. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS – CONSOLIDADO

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Despesas com cartão de crédito e financiamento	101.422	193.825	83.220	174.190
Provisão para riscos de créditos - financeiras	65.277	134.338	81.181	126.724
Serviços de assistência	36.295	72.910	35.836	74.712
Cobranças	22.350	48.696	20.780	45.858
Administração de apólices e contratos	20.547	36.635	26.696	56.900
Dispositivo anti-furto	17.678	40.024	19.141	38.248
Encargos sociais de operações com seguros	9.291	18.724	9.489	19.173
Amortização de intangíveis e de combinação de negócios	3.532	7.067	3.620	7.185
Outras	51.671	107.576	51.457	104.230
	328.063	659.795	331.420	647.220

Porto Seguro S.A. e Controladas



Notas Explicativas

33. RECEITAS FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	2017		2017	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Valorização e juros de títulos para negociação	19.982	64.989	117.833	341.784
Operações de PGBL/VGBL	-	-	72.588	182.443
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	66.107	133.176
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	59.192	126.194
Variações monetárias de depósitos judiciais	-	-	17.450	39.578
Outras	14.173	24.309	25.037	50.212
	34.155	89.298	358.207	873.387

	Controladora		Consolidado	
	2016		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Valorização e juros de títulos para negociação	33.569	82.141	201.253	430.689
Juros de títulos disponíveis para a venda	-	-	102.163	214.870
Adicional de fracionamento de prêmios de seguros	-	-	73.309	144.890
Operações de PGBL/VGBL	-	-	94.682	200.184
Variações monetárias dos depósitos judiciais	-	-	20.625	41.606
Outras	35	10.442	16.126	45.455
	33.604	92.583	508.158	1.077.694

Notas Explicativas

34. DESPESAS FINANCEIRAS – CONSOLIDADO (*)

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Atualização monetária - PGBl e VGBL	70.334	165.691	90.149	194.591
Atualização monetária - passivos de seguro	40.048	90.694	46.485	87.172
Desvalorização de títulos para negociação	32.594	39.978	16.051	33.846
Variação monetária de provisão para tributos a longo prazo	11.595	27.090	14.476	28.453
Atualização monetária - passivos de previdência	(8.814)	21.841	22.622	50.667
Outras	15.122	24.906	7.519	19.271
	160.879	370.200	197.302	414.000

(*) Os saldos da Controladora referem-se, principalmente, à desvalorização de títulos para negociação.

35. 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:

	2017		2016	
	2º Trim	1º Sem	2º Trim	1º Sem
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	235.703	450.003	172.794	411.304
Média ponderada do número de ações durante o período	322.869	322.869	323.293	323.293
Lucro por ação básico e diluído (R\$)	0,73003	1,39376	0,53448	1,27223

36. OUTRAS INFORMAÇÕES**36.1 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 2016, as seguintes notas explicativas:

Porto Seguro S.A. e Controladas**Notas Explicativas**

Nº da nota na DFP	Título	Página na DFP (*)
2	Resumo das principais políticas contábeis	40 - 56
3	Estimativas e julgamentos contábeis	56 - 57
4	Gestão de riscos	58 - 68
9.3.3	Estimativa de realização - consolidado	80
14.1	Informações financeiras resumidas das controladas	86
16.1	Mensuração de recuperação do ágio e ativos intangíveis com vidas úteis indefinidas	89
17.5	Comportamento da provisão de sinistros	92 - 93
20 (b) (c) (d)	Provisões judiciais - consolidado	98
22 (c)	Patrimônio líquido	100
35	Benefícios a empregados	106 - 108

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

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria foi instituído pelo Conselho de Administração da Porto Seguro S.A. em reunião realizada em 16 de dezembro de 2005. É um órgão estatutário que se reporta diretamente ao Conselho de Administração. É composto por três membros, dentre eles um profissional de comprovado conhecimento nas áreas de contabilidade e auditoria dos mercados em que a Companhia e suas controladas atuam. Para a eleição dos membros, foram considerados os critérios de independência constantes na legislação e regulamentação aplicáveis. Trata-se de Comitê de Auditoria único instalado na Porto Seguro S.A. supervisionando todas as sociedades por ela controladas.

Ao Comitê de Auditoria compete, principalmente, avaliar, acompanhar e recomendar, de forma independente, os seguintes assuntos relevantes: (i) as demonstrações financeiras da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (ii) os sistemas de controles internos da Porto Seguro S.A. e de suas controladas; (iii) o atendimento a dispositivos legais e normativos aplicáveis à Porto Seguro S.A. e às suas controladas, considerando as particularidades afetas a cada sociedade, além de regulamentos e políticas internas; (iv) os trabalhos desenvolvidos pelas Auditorias Interna e Independente; e (v) a correção ou aprimoramento de políticas, práticas e procedimentos identificados no âmbito de sua atuação.

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

A PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes audita as demonstrações financeiras da Porto Seguro S.A. (individual) e da Porto Seguro S.A. e de suas controladas (consolidado), de acordo com as normas de auditoria brasileiras e internacionais aplicáveis.

Tomando por base o disposto no seu Regulamento, no primeiro semestre de 2017, o Comitê de Auditoria desenvolveu, dentre outras, as seguintes atividades e assuntos relevantes, inclusive para as sociedades supervisionadas pela SUSEP: (a) análise e acompanhamento das atividades de Auditoria Interna e Auditoria Independente e aprovação do plano anual da Auditoria Interna; (b) análise e acompanhamento das atividades de Controles Internos e de Gestão de Riscos; (c) realização de reuniões com diversas áreas da organização; (d) avaliação do nível dos trabalhos realizados pelas Auditorias Interna e Independente, bem como da política de independência mantida; (e) solicitação e análise dos principais aspectos contábeis e da evolução dos principais processos judiciais em andamento; e (f)

1

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

análise do cumprimento das normas especificamente aplicáveis aos setores de atuação da Porto Seguro S.A. e de suas controladas.

O Comitê reuniu-se com os Auditores Independentes e tomou conhecimento do relatório sobre as Demonstrações Financeiras de 30.06.2017 da Porto Seguro S.A. (individual) e da Porto Seguro S.A. e de suas controladas (consolidado).

Assim, baseando suas conclusões nas atividades desenvolvidas no período e ponderando as limitações decorrentes do escopo de sua atuação, o Comitê entende que as Demonstrações Financeiras de 30.06.2017 da Porto Seguro S.A. (individual) e da Porto Seguro S.A. e de suas controladas (consolidado), inclusive as sociedades supervisionadas pela SUSEP, foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), recomendando sua aprovação pelo Conselho de Administração.

São Paulo, 25 de julho de 2017.



Fernando Kasinski Lottenberg



Paulo Sergio Miron



Lie Uema do Carmo

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Porto Seguro S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Porto Seguro S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade 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, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis 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, consequentemente, 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 contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das 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 do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, 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 de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais – ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2016 e das mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do semestre findo em 30 de junho de 2016, obtidas das Informações Trimestrais – ITR daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2016, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais – ITR do trimestre findo em 30 de junho de 2016 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 28 de julho de 2016 e 01 de fevereiro de 2017, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 31 de julho de 2017

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Carlos Eduardo Sá da Matta
Contador CRC 1SP216397/O-5