PORTO SEGURO

Release de Resultados do 3T14 e 9M14



No terceiro trimestre de 2014 obtivemos um desempenho consideravelmente superior ao mesmo período do ano anterior, favorecido por um aumento tanto no resultado operacional quanto no resultado financeiro. Além disso, nossas principais linhas de negócios evoluíram mesmo diante de um ambiente mais desafiador com a desaceleração dos prêmios na indústria de seguros.

As receitas totais e os prêmios de seguros cresceram 13% e 10% no trimestre e 16% e 12% no acumulado do ano, respectivamente. A frota segurada atingiu 4,9 milhões de veículos (+9%) e o número de residências seguradas aumentou 15%, alcançando 1,9 milhão.

Na operação de seguros, os prêmios dos produtos de automóvel cresceram 8% no trimestre e 11% no ano. Destaque para os prêmios dos produtos patrimoniais, que expandiram 19% no 3T14 e 17% no 9M14, resultado principalmente da evolução dos produtos Empresarial e Residencial da marca Porto. O segmento patrimonial já é a segunda maior carteira da Empresa.

O desempenho operacional, demostrado pelo índice combinado, atingiu 95,3% no trimestre e 96,6% no acumulado do ano. No 3T14 o índice combinado se reduziu em relação ao mesmo período do ano anterior, beneficiado pela melhora na sinistralidade dos produtos saúde, vida e patrimonial, e ainda pelo menor índice de despesas administrativas, fruto da melhoria de produtividade. O índice de despesas administrativas de seguros recorrente do trimestre foi o menor atingindo desde a abertura de capital.

Nas empresas financeiras e de serviços, as receitas cresceram 30% no trimestre e 27% no ano, impulsionadas principalmente pela evolução das receitas de operações de crédito (cartão de crédito e financiamento) que se expandiram 35% no trimestre e no acumulado do ano. A base de cartões de crédito atingiu 1,6 milhão de unidades, um acréscimo de mais 300 mil cartões.

O resultado financeiro do trimestre apresentou um aumento de 36%, com rentabilidade de 2,49% (92% do CDI) no 3T14 e de 7,66% (98% do CDI) no acumulado do ano, excluindo-se os recursos previdenciários. Apesar das estratégias de renda fixa e renda variável terem apresentado performance abaixo do índice de referência, o aumento do CDI médio (+29% *vs.* 3T13) contribuiu para o aumento do resultado financeiro, que atingiu R$ 212 MM no trimestre.

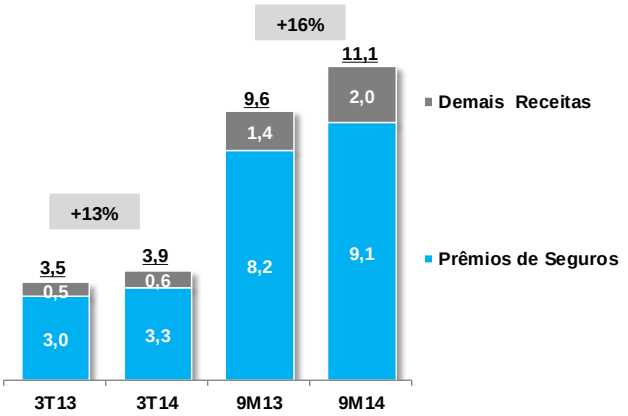
Finalmente, o lucro líquido foi de R$ 234 milhões no trimestre e de R$ 606 milhões no ano, correspondendo a um aumento de 33% e 27% respectivamente. O ROAE atingiu 18,5% (+2,5 p.p) no 3T14, enquanto o ROAE do 9M14 atingiu 15,7%, um aumento de 1,2 p.p. (2014 x 2013).

Principais Destaques

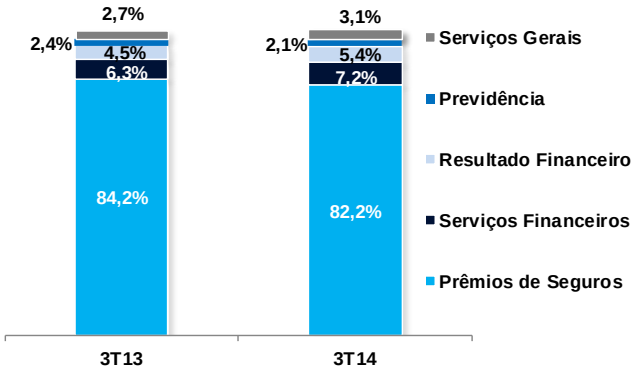
Teleconferência de Resultados do 3T14
(06/11/14) - português e inglês 11:00h (Brasília) / 08:00h (NY)

- Crescimento das receitas totais de 13% no 3T14 e de 16% no 9M14 em comparação ao mesmo período do ano anterior
- Aumento de 10% nos prêmios auferidos de seguros no 3T14 e de 12% no 9M14
- Lucro líquido no 3T14 de R$ 234 milhões (+33%) e de R$ 606 milhões (+27%) no 9M14 (sem business combination)
- ROAE de 18,5% (+2,5 p.p.) no 3T14 e de 15,7% (+1,2 p.p.) no 9M14 (sem business combination)
- Índice combinado de seguros de 95,3% (-0,4 p.p.) no 3T14 e de 96,6% (+0,7 p.p.) no 9M14 e índice combinado ampliado de 89,7% (-1,4 p.p.) no trimestre e de 90,6% (-1,2 p.p.) no acumulado do ano
- Índice D.A. (despesas administrativas) de seguros de 15,0% (-0,6 p.p) no 3T14 e 15,2% (-0,3 p.p) no 9M14
- Resultado financeiro de R$ 212 milhões no 3T14 (+36% *vs.* 3T13) e de R$ 648 milhões no 9M14 (+76% *vs.* 9M13) - a rentabilidade total atingiu 3,65% (134% do CDI) no trimestre e 8,89% (114% do CDI) no acumulado do ano. A rentabilidade (ex. previdência) foi de 2,49% (92% do CDI) no 3T14 e 7,66% (98% do CDI) no 9M14
- Ajustando (proforma) os resultados para uma performance financeira neutra (100% do CDI), o lucro líquido alcançaria R$ 241 milhões (+32%) no trimestre e R$ 608 milhões (+17%) no acumulado do ano e o ROAE atingiria 19,0% (+2,6 p.p.) no 3T14 e 15,7% (-0,2 p.p.) no 9M14

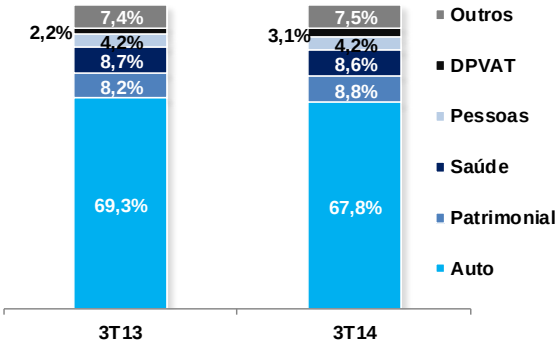
Receitas Totais (R$ Bilhões)



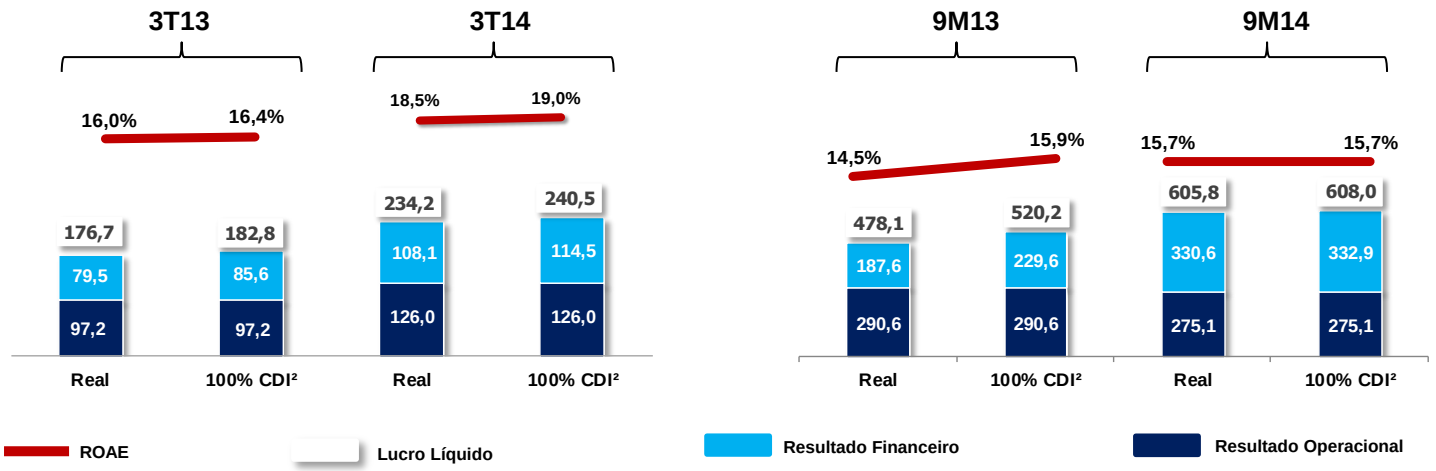
Distribuição Receita Total



Distribuição dos Prêmios de Seguro



Resultado Total[1] (R$ milhões) e ROAE[1] (%)



[1]Considera todos os negócios da Companhia, seguros e não seguros (sem business combination)

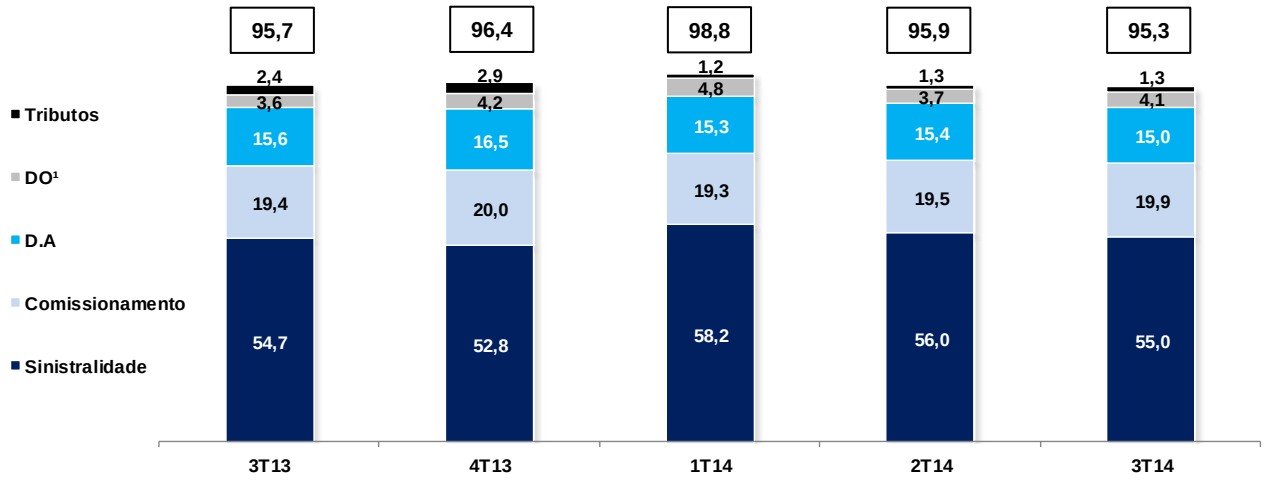
[2] Resultado proforma considerando retorno sobre as aplicações de 100% do CDI (resultado neutro)*, sem considerar reservas de previdência do participante

* Entre 2009 e 2013, a rentabilidade média das aplicações financeiras totais (s/ previdência) da Empresa foi de 106% do CDI

Receitas (valores em R$ milhões)						
PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	**3T14**	**3T13**	**Var.%**	**9M14**	**9M13**	**Var.%**
Porto Seguro – Auto	1.078,7	1.046,6	3,1	3.150,2	2.858,1	10,2
Azul Seguros – Auto	546,7	487,5	12,1	1.481,5	1.264,2	17,2
Itaú Auto e Residência - Auto	598,9	529,0	13,2	1.519,6	1.399,6	8,6
Total Auto	**2.224,3**	**2.063,1**	**7,8**	**6.151,3**	**5.521,9**	**11,4**
Saúde	251,4	244,0	3,0	753,9	715,0	5,4
Odonto	15,1	10,9	38,5	41,5	30,6	35,6
Portomed (contraprestações líquidas)	14,5	4,2	245,2	34,0	7,8	335,9
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	**281,0**	**259,1**	**8,5**	**829,4**	**753,4**	**10,1**
Pessoas	**139,1**	**125,8**	**10,6**	**370,2**	**361,3**	**2,5**
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	162,5	127,2	27,8	439,5	350,3	25,5
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	127,3	115,5	10,2	342,9	316,7	8,3
Total Patrimonial	**289,8**	**242,7**	**19,4**	**782,4**	**667,0**	**17,3**
DPVAT	101,2	64,9	55,9	359,4	245,8	46,2
Riscos Financeiros	99,1	87,0	13,9	276,9	255,3	8,5
Transportes	33,5	34,6	(3,2)	94,4	95,7	(1,4)
Porto Seguro Uruguai	42,9	36,7	16,9	116,6	102,5	13,8
Prêmios Seguros - VGBL	42,4	41,1	3,2	125,0	125,4	(0,3)
Outros Seguros	26,4	19,8	33,3	31,8	31,8	-
Total de Prêmios Auferidos	**3.279,7**	**2.974,8**	**10,2**	**9.137,4**	**8.160,1**	**12,0**
Total de Prêmios Ganhos	**3.017,9**	**2.652,0**	**13,8**	**8.774,4**	**7.673,1**	**14,4**
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	**84,4**	**83,6**	**1,0**	**249,7**	**256,2**	**(2,5)**
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	2,9	1,2	141,7	7,5	2,6	188,5
RECEITAS DE OUTROS NEGÓCIOS						
Receitas de Prestação de Serviços - Monitoramento	21,2	18,6	14,0	61,6	53,3	15,6
Receitas de Prestação de Serviços - Consórcio	52,7	47,7	10,5	153,0	137,4	11,4
Receitas de Operações de Crédito	221,6	164,5	34,7	622,1	460,1	35,2
Receitas de Prestação de Serviços - Porto Serviços	6,8	2,8	142,9	13,6	21,9	(37,9)
Receitas de Prestação de Serviços - Atendimento	30,0	24,8	21,0	87,4	70,9	23,3
Receitas de Prestação de Serviços - Portopar e Porto Investimentos	10,6	7,1	49,3	27,1	19,7	37,6
Receitas de Prestação de Serviços - Serviços Médicos	48,4	39,4	22,8	135,6	107,3	26,4
Receitas de Prestação de Serviços - Outras	10,8	3,5	208,6	27,2	17,5	55,4
Total Receita Outros Negócios	**402,1**	**308,4**	**30,4**	**1.127,6**	**888,1**	**27,0**
Resultado Financeiro de Seguros	189,4	135,7	39,6	586,5	336,9	74,1
Resultado Financeiro - Outros	22,6	20,2	11,9	61,8	30,9	100,0
Resultado Financeiro	**212,0**	**155,9**	**36,0**	**648,3**	**367,8**	**76,3**
Receitas com Imóveis	2,7	3,2	(15,6)	7,8	8,0	(2,5)
Receita Total	**3.941,4**	**3.486,0**	**13,1**	**11.053,3**	**9.557,4**	**15,7**

Índices (%)						
SINISTRALIDADE	**3T14**	**3T13**	**Var. p.p**	**9M14**	**9M13**	**Var. p.p**
Porto Seguro – Auto	53,3	50,4	2,9	54,9	50,9	4,0
Azul Seguros – Auto	61,8	61,4	0,4	62,6	60,5	2,1
Itaú Auto e Residência - Auto	62,4	61,2	1,2	62,6	61,3	1,3
Total Auto	**57,5**	**55,6**	**1,9**	**58,6**	**55,6**	**3,0**
Saúde	76,0	83,5	(7,5)	75,2	80,2	(5,0)
Odonto	56,7	52,1	4,6	50,3	50,0	0,3
Portomed	90,3	83,3	7,0	88,6	73,1	15,5
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	**75,7**	**82,1**	**(6,4)**	**74,5**	**78,9**	**(4,4)**
Pessoas (Vida Risco)	**29,9**	**36,0**	**(6,1)**	**27,6**	**31,5**	**(3,9)**
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	23,1	33,3	(10,2)	29,2	36,7	(7,5)
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	26,8	27,2	(0,4)	28,7	28,2	0,5
Total Patrimonial	**24,7**	**30,4**	**(5,7)**	**29,0**	**32,8**	**(3,8)**
Sinistralidade Total	**55,0**	**54,7**	**0,3**	**56,4**	**54,8**	**1,6**
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO						
Custos de aquisição – Seguros	19,9	19,4	0,5	19,6	19,4	0,2
DESPESAS ADMINISTRATIVAS E OPERACIONAIS						
Despesas Administrativas - Seguros	15,0	15,6	(0,6)	15,2	15,5	(0,3)
Despesas Tributos - Seguros	1,3	2,4	(1,1)	1,3	2,4	(1,1)
Despesas Administrativas e Outras Receitas/Despesas Operacionais - Seguros	19,1	19,2	(0,1)	19,3	19,3	-
MARGEM E RENTABILIDADE						
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	95,3	95,7	(0,4)	96,6	95,9	0,7
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	89,7	91,1	(1,4)	90,6	91,8	(1,2)
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R$ milhões var.%	5.978,3	5.322,9	12,3	5.978,3	5.322,9	12,3
Patrimônio Líquido s/ Business Combination - R$ milhões var.%	5.179,7	4.516,7	14,7	5.179,7	4.516,7	14,7
Lucro Líquido c/ Business Combination R$ milhões var.%	232,3	174,8	32,9	600,1	472,5	27,0
Lucro Líquido s/ Business Combination R$ milhões var.%	234,2	176,7	32,5	605,8	478,1	26,7
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination - var. p.p.	15,8	13,4	2,4	13,5	12,1	1,4
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination - var. p.p.	18,5	16,0	2,5	15,7	14,5	1,2
Lucro por Ação c/ Business Combination - R$ var.%	0,72	0,54	33,3	1,86	1,46	27,4
Quantidade de Ações (média ponderada) - R$ milhares var. %	323.293	323.293	-	323.293	323.293	-

Índice Combinado de Seguros %

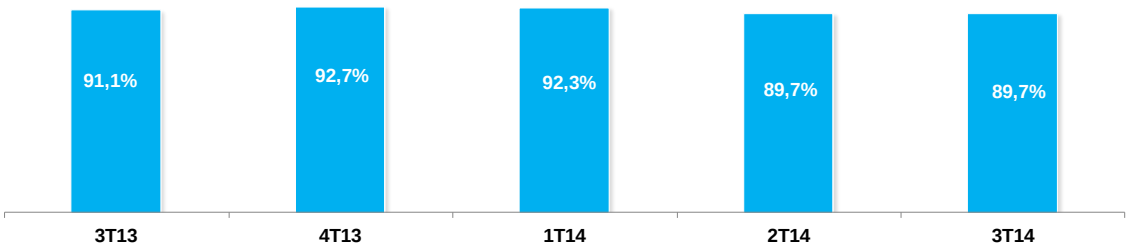


¹ Líquido de Outras Receitas e Despesas Operacionais

- O índice combinado (3T14 x 3T13) foi 0,4 p.p. menor, decorrente principalmente da redução do índice de despesas administrativas (-0,6 p.p.) e do índice de despesas de tributos (-1,1 p.p.) explicado pela isenção do pagamento do imposto COFINS para as empresas Porto Cia e Porto Vida e Previdência, válida somente para o ano de 2014. Esse beneficio foi concedido em decorrência do ganho do processo da causa tributária COFINS no ano de 2013. No 9M14, o índice combinado foi de 96,6% (+0,7 p.p. *vs.* 9M13).

- A sinistralidade total do 3T14 cresceu ligeiramente 0,3 p.p., devido basicamente ao aumento na sinistralidade dos produtos de automóvel (+1,9 p.p. *vs.* 3T13), parcialmente compensada pela menor sinistralidade dos produtos Saúde (-7,5 p.p.), Pessoas (-6,1 p.p.) e Patrimoniais (-5,7 p.p.). No 9M14, a sinistralidade total aumentou 1,6 p.p., atingindo 56,4%.

Índice Combinado Ampliado de Seguros %



- O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) melhorou 1,4 p.p. (3T14 x 3T13) em função da maior receita financeira e do melhor resultado operacional no período.

- No acumulado do ano, o índice combinado ampliado foi de 90,6%, apresentando uma redução de 1,2 p.p. (9M14 x 9M13).

Seguro Auto

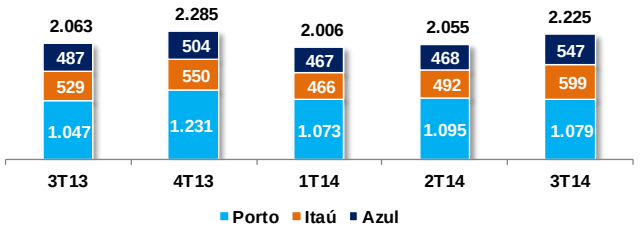
Porto Seguro Auto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**1.078,7**	**1.046,6**	**3,1**	**3.150,2**	**2.858,1**	**10,2**
Prêmio Ganho (R$ milhões)	1.087,3	979,2	11,0	3.157,3	2.825,2	11,8
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**53,3**	**50,4**	**2,9**	**54,9**	**50,9**	**4,0**
Veículos Segurados - Frota (mil)	**2.207**	**2.063**	**7,0**	**2.207**	**2.063**	**7,0**

Azul Seguro Auto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**546,7**	**487,5**	**12,1**	**1.481,5**	**1.264,2**	**17,2**
Prêmio Ganho (R$ milhões)	496,6	411,2	20,8	1.412,1	1.138,3	24,1
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**61,8**	**61,4**	**0,4**	**62,6**	**60,5**	**2,1**
Veículos Segurados - Frota (mil)	**1.394**	**1.214**	**14,8**	**1.394**	**1.214**	**14,8**

Itaú Seguros Auto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**598,9**	**529,0**	**13,2**	**1.519,6**	**1.399,6**	**8,6**
Prêmio Ganho (R$ milhões)	509,7	473,0	7,8	1.478,0	1.348,5	9,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**62,4**	**61,2**	**1,2**	**62,6**	**61,3**	**1,3**
Veículos Segurados - Frota (mil)	**1.282**	**1.210**	**6,0**	**1.282**	**1.210**	**6,0**

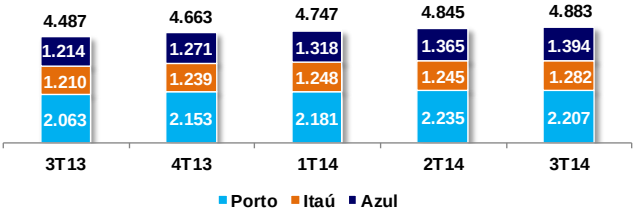
- Os prêmios auferidos da carteira de automóvel da Porto Seguro atingiram R$ 1.079 milhões no 3T14, um aumento de 3% em relação ao 3T13, decorrente dos ajustes de preços adotados, porém parcialmente compensados pelo menor volume de vendas no trimestre. Contudo, no acumulado de 12 meses a frota cresceu 7%. A sinistralidade aumentou 2,9 p.p. explicado pela maior frequência de colisão, principalmente nos veículos usados de maior valor.

Prêmios (R$ milhões)



- Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R$ 547 milhões no 3T14, crescimento de 12% em relação ao 3T13, demostrado pelo aumento no número de veículos segurados (frota segurada cresceu +15% *vs.* 3T13) e pelo ajuste de preços, atenuado particularmente pela mudança de *mix* com maior número de renovações de prêmio médio menor. A sinistralidade aumentou discretamente em 0,4 p.p., atingindo 61,8% em função do aumento na frequência de colisão.

Frota Segurada (milhares)



- A carteira de auto da Itaú Auto e Residência atingiu R$ 599 milhões no 3T14, 13% maior que o 3T13, fruto do reajuste de preços e do incremento no número de veículos segurados. A sinistralidade do trimestre aumentou 1,2 p.p., explicado basicamente pelo aumento do custo de colisão, principalmente nos veículos usados de maior valor.

Sinistralidade

Sinistralidade	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
TOTAL AUTO	55,6%	54,4%	60,5%	57,9%	57,5%
Porto	50,4%	49,4%	56,6%	55,0%	53,3%
Itaú	61,2%	59,6%	64,4%	61,1%	62,4%
Azul	61,4%	60,0%	65,1%	61,1%	61,8%

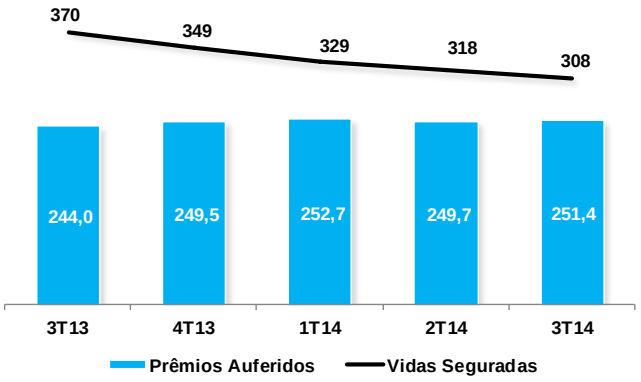
- A frota segurada das 3 marcas cresceu 396 mil itens no 3T14 (9% *vs.* 3T13) e o prêmio total de auto incrementou em R$ 161 milhões (+8%).

Seguro Saúde

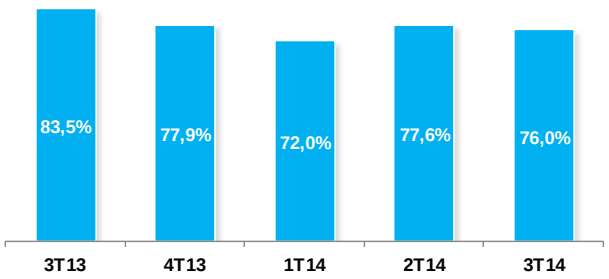
Seguro Saúde Empresarial	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**251,4**	**244,0**	**3,0**	**753,9**	**715,0**	**5,4**
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	251,1	244,0	2,9	753,6	714,8	5,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**76,0**	**83,5**	**(7,5)**	**75,2**	**80,2**	**(5,0)**
Vidas Seguradas -Total (mil)	**308**	**370**	**(16,8)**	**308**	**370**	**(16,8)**

- Os prêmios do seguro saúde totalizaram R$ 251 milhões no 3T14, 3% superior ao 3T13, decorrente dos reajustes de preços. O crescimento foi parcialmente atenuado pela redução no número de vidas seguradas em função do restabelecimento do equilíbrio financeiro da carteira.
- O prêmio médio se elevou em 24% no trimestre (2014 x 2013).
- A sinistralidade atingiu 76,0% no 3T14, um decréscimo de 7,5 p.p., impacto dos reajustes de preços praticados, da diminuição nas frequências de internações hospitalares e utilização de prontos socorros, e da redução dos custos através da maior utilização das clinicas Portomed.

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



Sinistralidade - Saúde

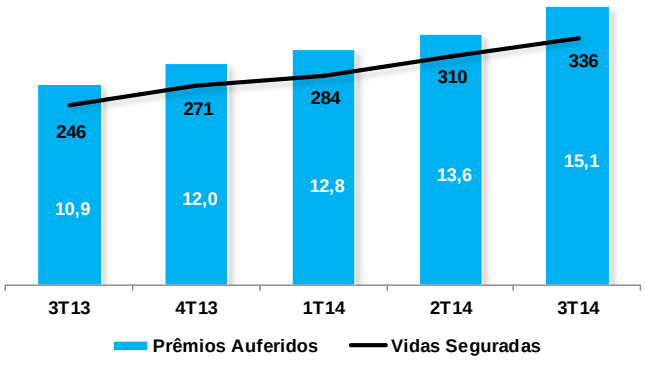


Seguro Odontológico

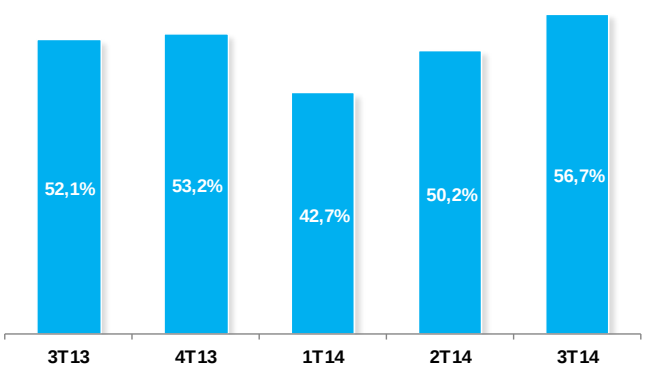
Seguro Odontológico	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**15,1**	**10,9**	**38,5**	**41,5**	**30,6**	**35,6**
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	15,1	10,9	38,5	41,5	30,6	35,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**56,7**	**52,1**	**4,6**	**50,3**	**50,0**	**0,3**
Vidas Seguradas -Total (mil)	**336**	**246**	**36,6**	**336**	**246**	**36,6**

- Os prêmios no segmento odontológico totalizaram R$ 15 milhões no 3T14, 39% acima do 3T13, devido ao aumento de 37% nas vidas seguradas, impulsionado pela expansão do produto em regiões fora da grande São Paulo.
- A sinistralidade atingiu 56,7%, um aumento de 4,6 p.p. explicado por uma maior frequência de utilização dos novos clientes decorrente da expansão da carteira. Contudo, a sinistralidade do produto está dentro dos limites estabelecidos pela Companhia.

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



Sinistralidade - Odontológico

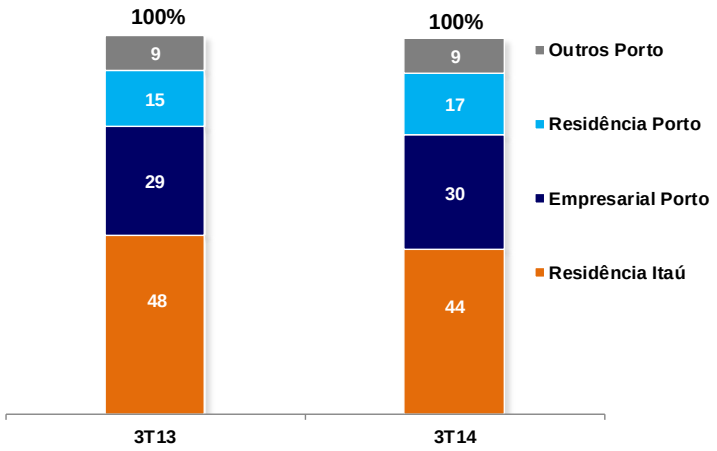


Seguro Patrimonial

Empresarial Porto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**87,4**	**70,0**	**24,9**	**236,4**	**190,7**	**24,0**
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**19,5**	**35,4**	**(15,9)**	**27,9**	**40,1**	**(12,2)**
Residência Porto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**48,0**	**36,4**	**31,9**	**135,4**	**102,3**	**32,4**
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**27,2**	**29,5**	**(2,3)**	**31,1**	**33,0**	**(1,9)**
Residência Itaú	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**127,4**	**115,5**	**10,3**	**342,9**	**316,7**	**8,3**
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**26,8**	**27,2**	**(0,4)**	**28,7**	**28,2**	**0,5**
Outros Porto	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**27,0**	**20,8**	**29,8**	**67,7**	**57,3**	**18,2**
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**27,1**	**31,5**	**(4,4)**	**22,8**	**32,0**	**(9,2)**
Total Patrimonial	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**289,8**	**242,7**	**19,4**	**782,4**	**667,0**	**17,3**
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	249,3	210,6	18,4	707,5	608,8	16,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**24,7**	**30,4**	**(5,7)**	**29,0**	**32,8**	**(3,8)**

- O total de prêmios auferidos com seguro patrimonial foi de R$ 290 milhões no 3T14, 19% acima do 3T13, devido particularmente ao crescimento nos prêmios dos produtos Empresarial e Residencial da marca Porto, associado ao aumento no número de clientes.
- O crescimento do seguro de residência da marca Porto demonstra a evolução das vendas cruzadas com o produto de automóvel e também sua expansão para regiões fora do Estado de São Paulo.
- Na marca Itaú, o crescimento ocorreu em consequência da campanha de vendas no canal bancário, atenuado pelos ajustes no produto para melhorar a retenção de clientes.
- A sinistralidade total alcançou 24,7% no 3T14, 5,7 p.p. menor (vs. 3T13), justificado principalmente por uma menor incidência de eventos climáticos no período.

Participação na Carteira Patrimonial (%)



Seguro de Pessoas (Vida Risco)

Pessoas	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	**139,1**	**125,8**	**10,6**	**370,2**	**361,3**	**2,5**
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	120,6	98,1	22,9	341,0	306,9	11,1
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	**29,9**	**36,0**	**(6,1)**	**27,6**	**31,5**	**(3,9)**
Vidas Seguradas (mil)	**6.151**	**5.410**	**13,7**	**6.151**	**5.410**	**13,7**

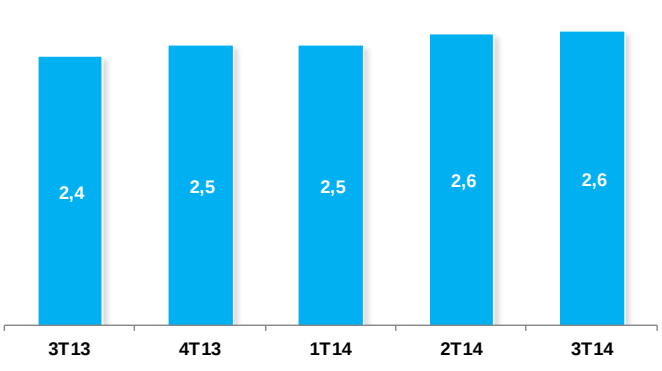
- Os prêmios auferidos no seguro de pessoas totalizaram R$ 139 milhões no 3T14, um acréscimo de 11% (*vs. 3*T13), explicado pelo aumento no número de vidas seguradas, compensado parcialmente pela mudança de *mix* com produtos de ticket médio menor.
- A redução na sinistralidade em 6,1 p.p. no trimestre ocorreu em decorrência da queda da frequência de sinistros no seguro de vida empresarial.

Previdência

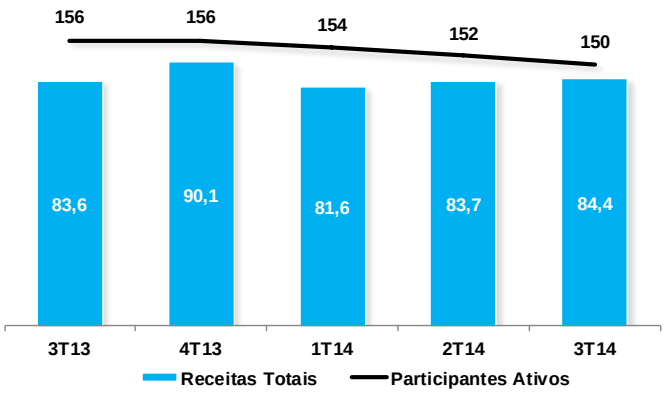
Previdência e VGBL	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Contribuições de Previdência (R$ milhões)	42,0	42,5	(1,2)	124,7	130,8	(4,7)
Prêmios VGBL (R$ milhões)	42,4	41,1	3,2	125,0	125,4	(0,3)
Total de Previdência (R$ milhões)	**84,4**	**83,6**	**1,0**	**249,7**	**256,2**	**(2,5)**
Provisões Técnicas (R$ milhões)	**2.621,1**	**2.418,8**	**8,4**	**2.621,1**	**2.418,8**	**8,4**
Total de Participantes Ativos (mil)	**150**	**156**	**(3,8)**	**150**	**156**	**(3,8)**

- A arrecadação total de produtos de previdência atingiu R$ 84 milhões no 3T14, praticamente estável em relação ao 3T13. Nesse ano a retenção de clientes na indústria tem sido impactada pela maior oscilação na rentabilidade financeira, reflexo dos movimentos adversos de mercado.
- A Empresa está mudando o posicionamento do produto, principalmente através do lançamento de novos planos segmentados com o objetivo de impulsionar as vendas.
- Os ativos sob gestão atingiram R$ 2,6 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 8% (3T14x 3T13).

Evolução de Ativos sob Gestão[1] (R$ bilhões)



Participantes Ativos (mil) **e Receitas Totais[2]** (R$ milhões)



[1] Considera somente recursos do participante

[2] Rendas de Contribuições de Previdência + Prêmios de VGBL

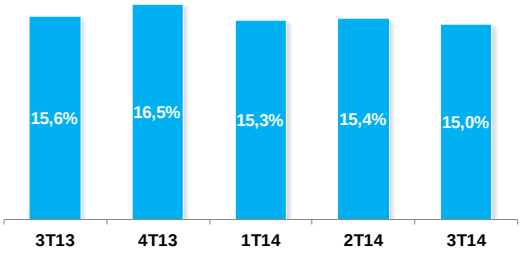
Despesas Administrativas – Seguros

Despesas Administrativas - Seguros						
Valores em R$ milhões	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Administrativas diversas	431,1	390,4	10,4	1.261,0	1.131,2	11,5
Publicidade	22,5	24,7	-8,9	76,7	54,6	40,5
Participação nos lucros	39,1	32,7	19,6	108,1	84,5	27,9
Total Despesas Administrativas - Seguros	492,7	447,8	10,0	1.445,8	1.270,3	13,8
Total Despesas Administrativas - Seguros (ex. Participação nos lucros)	**453,6**	**415,1**	**9,3**	**1.337,7**	**1.185,8**	**12,8**
Prêmio Ganho	**3.017,9**	**2.652,0**	**13,8**	**8.774,4**	**7.673,1**	**14,4**

- As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) totalizaram R$ 454 milhões no 3T14, um aumento de 9,3% sobre o montante de R$ 415 milhões registrados no 3T13. Contudo, o aumento foi menor que a evolução dos prêmios ganhos no período (9,3% x 13,8%, respectivamente).

- O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 15,0% no trimestre e 15,2% no acumulado do ano, uma redução de 0,6 p.p. e 0,3 p.p. respectivamente. O índice de D.A. do 3T14 foi o melhor desde a abertura de capital da Companhia.

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



Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros						
Valores em R$ milhões	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Outras Receitas Operacionais - Seguros	8,8	12,4	(29,0)	30,0	46,3	(35,2)
Outras Despesas Operacionais - Seguros	(130,5)	(108,8)	19,9	(395,6)	(342,9)	15,4
Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais	**(121,7)**	**(96,4)**	**26,2**	**(365,6)**	**(296,6)**	**23,3**
Índice (vs prêmio) Var p.p.	**4,1**	**3,6**	**0,5**	**4,2**	**3,9**	**0,3**

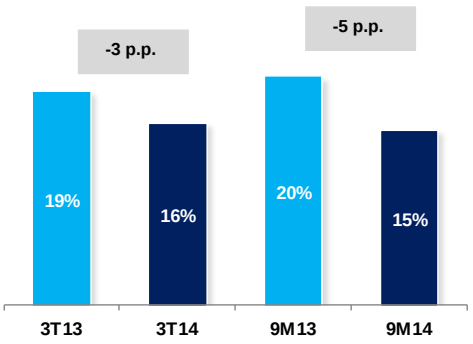
- Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R$ 9 milhões no 3T14, decréscimo de 29% sobre o montante de R$ 12 milhões no 3T13, devido essencialmente a redução das receitas de repasse do convenio DPVAT.

- Outras despesas operacionais de seguros atingiram R$ 131 milhões no 3T14, um acréscimo de 20% em relação ao 3T13, principalmente em consequência do aumento das despesas com vistoria prévia e dispositivos antifurto de veículos.

Empresas Financeiras e de Serviços

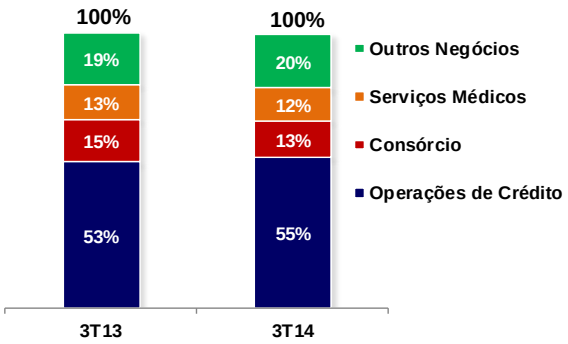
Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
Valores em R$ milhões	**3T14**	**3T13**	**Var.%/p.p**	**9M14**	**9M13**	**Var.%/p.p**
Receitas de Operações de Créditos	221,6	164,5	34,7	622,1	460,1	35,2
Receitas de Prestação de Serviços	180,5	143,9	25,4	505,5	428,0	18,1
RECEITA TOTAL	**402,1**	**308,4**	**30,4**	**1.127,6**	**888,1**	**27,0**
Provisão para Devedores Duvidosos (Financeiras)	(59,4)	(35,6)	66,9	(170,5)	(103,2)	65,2
Custo dos Serviços Prestados	(42,3)	(31,7)	33,4	(115,0)	(95,5)	20,4
Tributos	(20,9)	(17,7)	18,1	(60,1)	(50,2)	19,7
Despesas de Comercialização	(17,9)	(18,1)	(1,1)	(52,1)	(51,3)	1,6
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(74,3)	(93,2)	(20,3)	(210,5)	(145,9)	44,3
Despesas Administrativas	(120,6)	(55,6)	116,9	(346,7)	(275,1)	26,0
Depreciação	(4,3)	(2,5)	72,0	(10,5)	(7,5)	40,0
RESULTADO OPERACIONAL	**62,4**	**54,0**	**15,6**	**162,2**	**159,4**	**1,8**
Resultado Financeiro e Patrimonial	11,1	8,0	38,8	28,3	17,0	66,5
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	**73,5**	**62,0**	**18,5**	**190,5**	**176,4**	**8,0**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(28,6)	(21,7)	31,8	(77,0)	(61,8)	24,6
Participação nos Resultados	(7,3)	(7,0)	4,3	(20,1)	(18,5)	8,6
LUCRO LÍQUIDO	**37,6**	**33,3**	**12,9**	**93,4**	**96,1**	**(2,8)**
ROAE (%)	**22,1**	**22,2**	**(0,1)**	**19,1**	**20,6**	**(1,5)**

Participação das Empresas Financeiras e de Serviços no Lucro Total*



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

Distribuição de Receitas Empresas Financeiras e de Serviços



- As receitas totais das empresas Financeiras e de Serviços atingiram R$ 402 milhões no 3T14, 30% maior em comparação ao 3T13, impulsionadas principalmente pelo aumento das receitas das operações de crédito (cartão de crédito + financiamento).

- A rentabilidade sobre o patrimônio (ROAE) consolidada das empresas Financeiras e de Serviços atingiu 22,1% no trimestre, praticamente estável no comparativo do 3T14 x 3T13, mesmo considerando as despesas das operações em *start-up* (Porto Conecta, Porto Faz e Porto Renova).

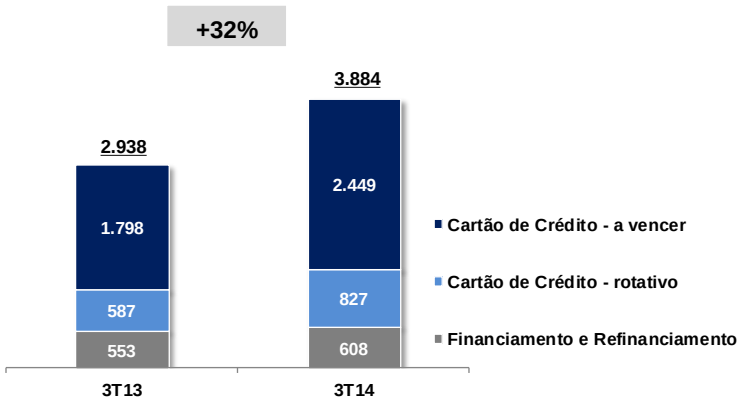
- A participação do lucro das empresas Financeiras e de Serviços no resultado total da Empresa atingiu 16% no 3T14, uma queda de 3 p.p. em relação ao 3T13.

Crédito e Financiamento

Operações de Crédito (valores em R$ milhões)	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Resultado de Intermediação Financeira	143,2	107,4	33,3	401,3	299,8	33,9
Receita de Serviços	66,4	46,3	43,4	181,2	128,3	41,2
Outras Receitas	12,1	10,8	12,0	39,6	32,0	23,8
Receitas Líquidas de Operações de Crédito	**221,6**	**164,5**	**34,7**	**622,1**	**460,1**	**35,2**
Provisão para Devedores Duvidosos da Carteira (%) p.p.	**5,7**	**4,7**	**1,0**	**5,7**	**4,7**	**1,0**
Clientes de Financiamento (unidades mil)	**39**	**36**	**8,3**	**39**	**36**	**8,3**
Cartão de Crédito (unidades mil) [1]	**1.558**	**1.257**	**23,9**	**1.558**	**1.257**	**23,9**

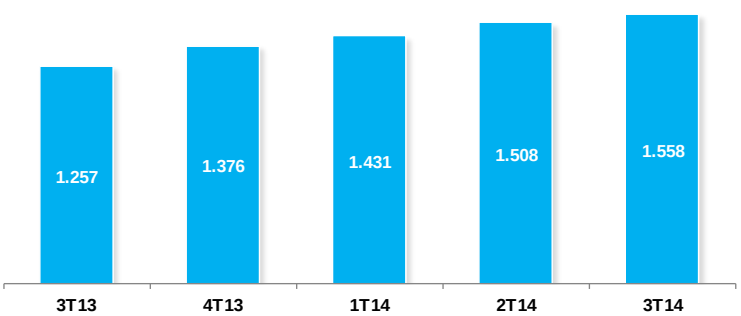
- As receitas com operações de crédito totalizaram R$ 222 milhões no 3T14, um aumento de 35%, decorrente do crescimento do faturamento da carteira de operações crédito e da elevação no número de clientes de cartão de crédito, favorecido principalmente pelas iniciativas para melhorar a taxa de ativação, por mais uma bandeira do produto e por um maior consumo dos clientes no segundo semestre.
- A inadimplência acima de 90 dias alcançou 7,1% no trimestre, 0,5 p.p. maior do que a média de mercado (fonte: Banco Central, dados disponíveis até ago/14). A inadimplência total das operações de crédito aumentou 0,8 p.p. (3T14 x 2T14) em função da estratégia adotada para maior rentabilização da carteira. Por outro lado, a Empresa também está adotando medidas para redução gradual do risco.
- A carteira total de crédito atingiu R$ 3,9 bilhões ao final do 3T14, sendo que a maior parte é formada por operações parceladas a vencer do produto cartão de crédito.

Carteira de Operações de Crédito (R$ milhões)[1]

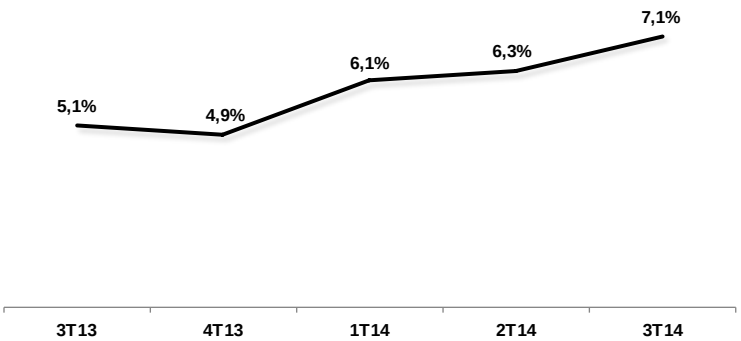


[1] Posição no fim de cada período

Cartão de crédito (unidade mil)[2]



Inadimplência acima de 90 dias



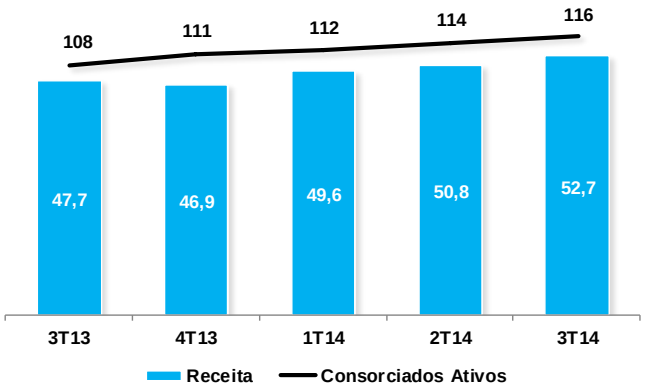
[2] Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais

Consórcio

Consórcio	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R$ milhões)	52,7	47,7	10,5	153,0	137,4	11,4
Consorciados Ativos (mil)	116	108	7,4	116	108	7,4

- As receitas com prestação de serviços de consórcio totalizaram R$ 53 milhões no 3T14, um aumento de 11%, devido ao aumento no número de clientes e do crescimento das vendas de produtos com maior ticket médio.

Receita Total (R$ milhões) **e Consorciados Ativos** (mil)

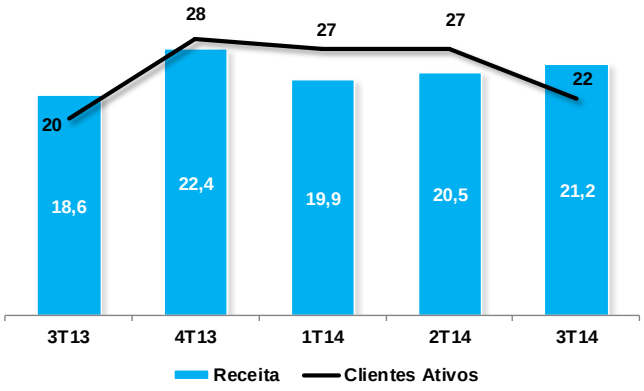


Proteção e Monitoramento

Proteção e Monitoramento	3T14	3T13	Var.%/p.p	9M14	9M13	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R$ milhões)	21,2	18,6	14,0	61,6	53,3	15,6
Clientes Ativos (mil)	22	20	10,0	22	20	10,0

- As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de monitoramento cresceram 14% no 3T14, totalizando R$ 21 milhões, impulsionadas pelo aumento no número de clientes e pela mudança de *mix* de produtos com ticket médio mais alto.

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



Resultado Financeiro

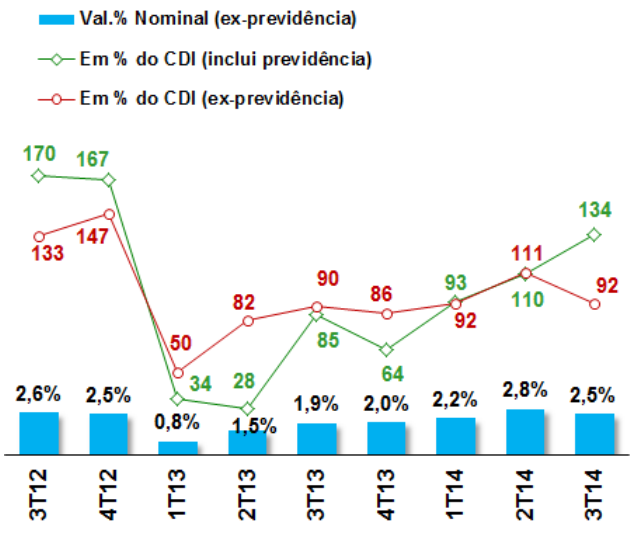
Receitas Financeiras (valores em R$ milhões)	3T14	3T13	Var. %	9M14	9M13	Var. %
Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência	160,2	120,5	32,9	489,1	274,0	78,5
Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência	44,1	37,5	17,6	152,9	(12,0)	-
Total Aplicações Financeiras	204,3	158,0	29,3	642,0	262,0	145,0
Outras Receitas	104,8	81,3	28,9	289,5	243,0	19,1
Total Receitas Financeiras	**309,1**	**239,3**	**29,2**	**931,5**	**505,0**	**84,5**

Despesas Financeiras (valores em R$ milhões)	3T14	3T13	Var. %	9M14	9M13	Var. %
Operações de Previdência	42,4	38,9	9,0	154,7	15,7	-
Operações de Seguros	28,1	16,0	75,6	71,8	45,3	58,5
Outras Despesas	26,6	28,5	(6,7)	56,7	76,2	(25,6)
Total Despesas Financeiras	**97,1**	**83,4**	**16,4**	**283,2**	**137,2**	**106,4**

Resultado Financeiro (valores em R$ milhões)	3T14	3T13	Var. %	9M14	9M13	Var. %
Resultado Financeiro Total	**212,0**	**155,9**	**36,0**	**648,3**	**367,8**	**76,3**

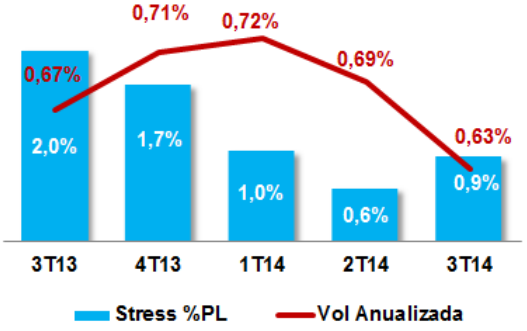
- A receita financeira total do 3T14 atingiu R$ 309 milhões (+29% *vs.* 3T13) e R$ 932 milhões no acumulado do ano (+85% *vs.* 9M13).
- O resultado financeiro no trimestre foi de R$ 212 milhões, um aumento de 36% comparado ao 3T13. No ano o resultado financeiro foi de R$ 648 milhões (+76% *vs.* 3T13).
- No 3T14 a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R$ 9,0 bilhões, com um rendimento de 3,65% (134% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações resultante (R$ 6,4 Bi) gerou uma rentabilidade de 2,49% (92% do CDI). Esta performance produziu um resultado R$ 14 milhões abaixo do CDI (antes do pagamento de impostos).
- A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no trimestre, excluindo recursos previdenciários, foi prejudicada em razão da alta volatilidade dos preços observados nos meses de agosto e setembro, que apresentaram cenários diametralmente opostos em decorrência das mudanças no cenário político eleitoral. A sazonalidade na evolução de preços do período (baixa inflação) também impactou negativamente nos títulos de renda fixa indexados a inflação.
- As estratégias presentes e futuras dependerão dos preços dos ativos relativamente ao nosso cenário (parte de gestão ativa) e também das alocações estruturais referentes aos passivos e necessidades das seguradoras.

Evolução da Rentabilidade



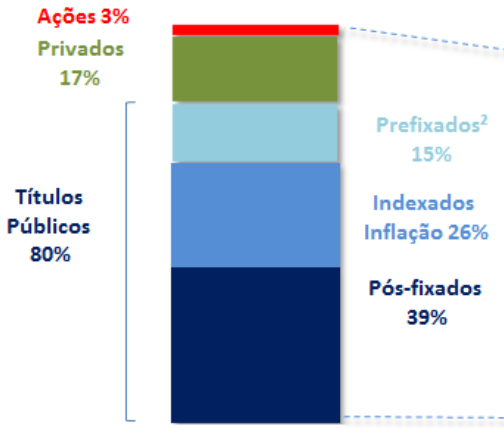
Utilização de Risco

(ex. previdência)

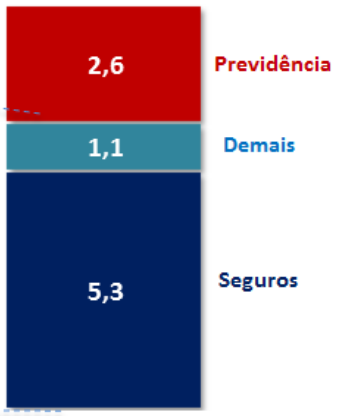


Carteita de Investimentos

Carteira de Aplicações Financeiras [1]
3T14
(ex- Previdência)
R$ 6,4 bilhões (% por Indexador)

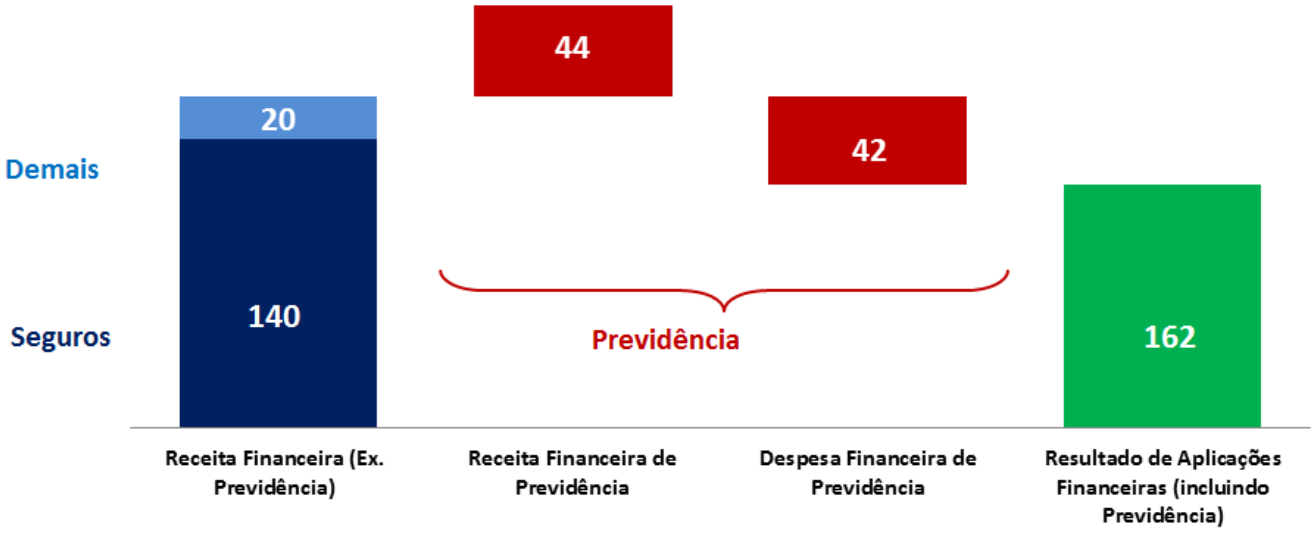


Carteira de Aplicações Financeiras
3T14
Total
R$ 9,0 bilhões



		Receitas Financeiras		Despesas Financeiras		
160	+	44	-	42	=	162

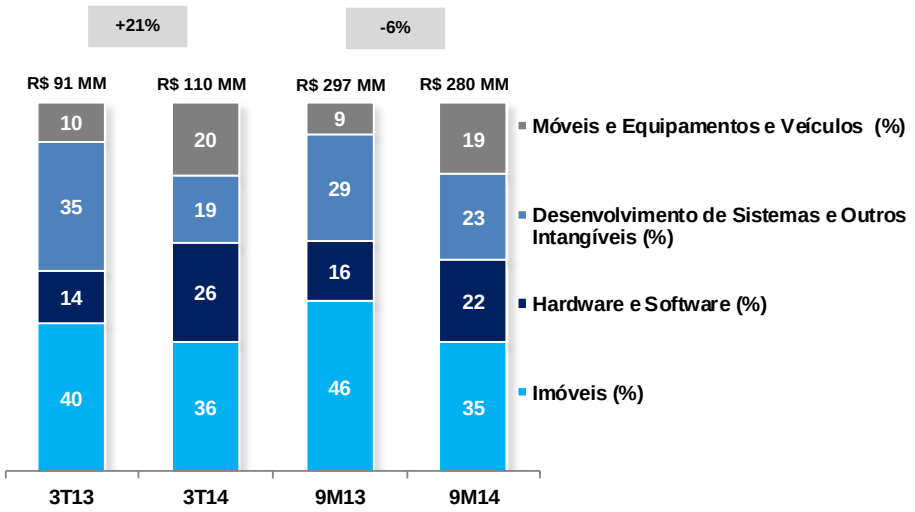
Resultado das Aplicações Financeiras



[1] Inclui os recursos próprios de Previdência

[2] Reflete a exposição da carteira decorrente de posições no mercado futuro de juros

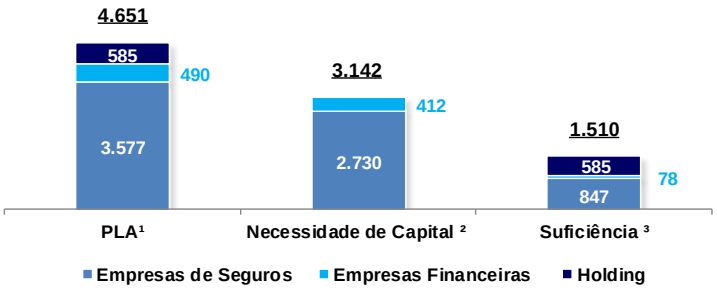
Investimentos (Capex) por Tipo



- Destacamos os principais investimentos :

- Aquisição e reformas de imóveis
- Revitalização de sucursais, centro automotivos e centros de atendimento a sinistros
- Desenvolvimento de sistemas (SAP, CRM, entre outros)

Capital Requerido por tipo de empresa – 3T14 (R$ milhões)



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

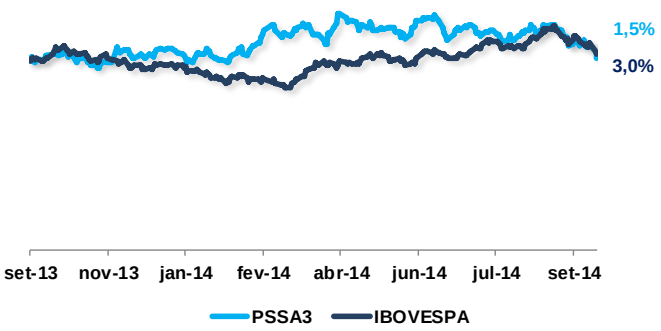
² Necessidade de Capital requerida de acordo com órgãos reguladores (SUSEP, BACEN e ANS)

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

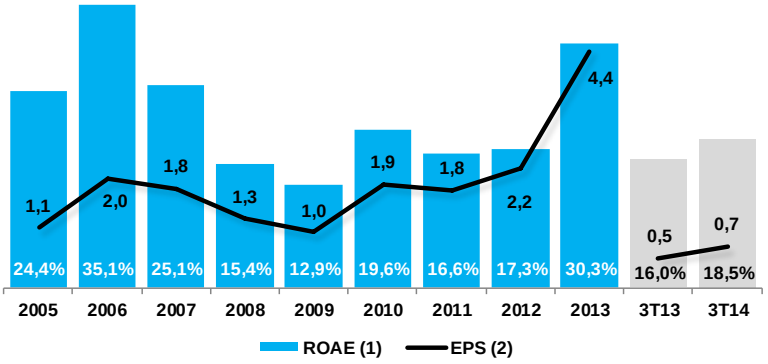
Variação Histórica* PSSA3 x Ibov	
PSSA3	IBOVESPA
308%	125%

* Desde o IPO (novembro de 2004) até setembro de 2014

Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa
últimos 12 meses

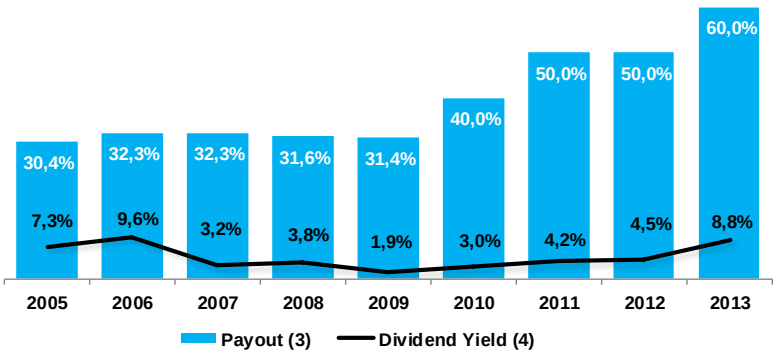


Rentabilidade
(s/ Business Combination)



Informações sobre a Porto Seguro S.A.	
CNPJ	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Setor	Seguros
Cotação de Fechamento em 30/09/2014	28,41
Cotação mínima (LTM) - 12/11/13 - R$	26,89
Cotação máxima (LTM) - 16/04/2014 - R$	35,00
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R$ bilhões) em 30/09/2014	9,2
Price Book Value (30/09/2014)	1,5

Distribuição de Dividendos



Cobertura de Analistas		
Banco / Corretora	Analista	Telefone
Banco Espírito Santo	Pedro Fonseca	55 (11) 3074-7356
Banco Fator	Pedro Zabeu	55 (11) 3049-9478
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Banco Safra	Francisco Kops	55 (11) 3175-9073
Bradesco	Carlos Firetti	55 (11) 2178-5363
BTG Pactual	Eduardo Rosman	55 (11) 3383-2772
Credit Suisse	Victor Schabbel	55 (11) 3841-6337
Deutsche Bank	Tito Labarta	1 (212) 250-5944
Goldman Sachs	Carlos Macedo	1 (212) 902-7211
JP Morgan	Domingos Falavina	55 (11) 4950-3474
Lopes Filho	João Augusto Frota Salles	55 (21) 2210-2152
Merril Lynch	Mario Pierry	55 (11) 2188-4565
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)

PORTO SEGURO S.A.
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 SETEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	3T14	4T13
ATIVO		
Circulante	14.892.548	15.755.470
Caixa e equivalentes de caixa	659.733	1.336.503
Ativos financeiros		
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	6.038.684	6.784.235
Ativos financeiros disponíveis para a venda	42.391	45.789
Empréstimos e recebíveis		
Prêmios a receber de segurados	2.711.367	2.737.312
Operações de crédito	957.925	806.208
Títulos e créditos a receber	2.436.007	2.141.010
Recebíveis de prestação de serviços	45.624	38.215
Ativos de resseguro	60.829	75.961
Impostos e contribuições a recuperar	50.976	141.074
Bens à venda	184.746	113.202
Custos de aquisição diferidos	1.051.506	1.004.720
Outros ativos	652.760	531.241
Não circulante	6.235.243	4.653.845
Realizável a longo prazo		
Ativos financeiros		
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	1.108	1.941
Ativos financeiros disponíveis para a venda	2.346.276	1.038.089
Empréstimos e recebíveis		
Prêmios a receber de segurados	673	637
Operações de crédito	252.724	248.220
Ativos de resseguro	894	823
Imposto de renda e contribuição social diferidos	435.854	347.290
Impostos e contribuições a recuperar	53.316	53.683
Custos de aquisição diferidos	6.900	6.799
Outros ativos	334.385	309.468
Investimentos		
Propriedades imobiliárias de investimento	8.744	8.883
Imobilizado	1.314.740	1.213.415
Intangível	1.479.629	1.424.597
TOTAL DO ATIVO	**21.127.791**	**20.409.315**

	Consolidado	
	3T14	4T13
PASSIVO		
Circulante	14.556.484	13.977.644
Passivos de contratos de seguro	9.381.841	8.887.137
Débitos de operações de seguro e resseguro	626.262	643.687
Passivos financeiros	3.700.846	3.111.085
Impostos e contribuições a recolher	329.453	288.402
Dividendos e JCP a pagar	356	350.438
Outros passivos	517.726	696.895
Não circulante	585.079	538.163
Passivos de contratos de seguro	20.860	20.516
Outros passivos	65.710	52.349
Impostos de renda e contribuição social diferidos	397.851	396.423
Provisões judiciais	100.658	68.875
Patrimônio líquido	5.986.228	5.893.508
Capital social	2.782.000	2.782.000
Reservas de capital	47.412	47.412
Reservas de lucros	2.529.965	2.537.560
Dividendos adicionais propostos	-	508.855
Lucros acumulados	600.091	-
Outros resultados abrangentes	18.857	13.336
Participação dos acionistas não controladores	7.903	4.345
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**21.127.791**	**20.409.315**

PORTO SEGURO S.A. e controladas
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO
(Valores expressos em milhares de reais)

	3T14	3T13	9M14	9M13
RECEITAS				
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.279.655	2.974.803	9.137.388	8.160.066
(-) Prêmios de resseguros cedidos	(36.128)	(25.297)	(63.118)	(46.636)
Prêmio líquido emitido e contraprestações emitidas	3.243.527	2.949.506	9.074.270	8.113.430
Contribuições de Planos de Previdência	42.019	42.479	124.707	130.774
Receita líquida com títulos de capitalização	2.903	1.181	7.516	2.582
Receitas de operações de crédito	221.645	164.550	622.109	460.142
Receitas de prestação de serviços	180.452	143.923	505.486	427.945
Outras receitas operacionais - seguros e operadora	8.805	12.377	29.956	46.251
Outras receitas operacionais - outros	16.483	13.437	40.782	39.680
Receitas com imóveis de renda	2.669	3.145	7.834	8.056
	3.718.503	**3.330.598**	**10.412.660**	**9.228.860**
DESPESAS				
Variação das provisões técnicas - seguros	(225.630)	(297.460)	(299.886)	(440.331)
Variação das provisões técnicas - previdência	(37.301)	(35.785)	(112.393)	(76.280)
Total de variação das provisões técnicas	(262.931)	(333.245)	(412.279)	(516.611)
Sinistros retidos bruto	(1.895.837)	(1.687.561)	(5.608.870)	(4.865.507)
Benefícios de planos de previdência	(3.919)	(3.120)	(10.717)	(9.140)
(-) Recuperações de resseguradores	2.390	15.486	19.674	38.313
(-) Recuperações de salvados e ressarcimentos	233.649	221.203	642.194	624.328
Despesas com sinistros e benefícios creditados, líquidas	(1.663.717)	(1.453.992)	(4.957.719)	(4.212.006)
Custos de aquisição - seguros	(600.771)	(513.642)	(1.716.303)	(1.485.574)
Custos de aquisição - outros	(20.225)	(20.451)	(58.966)	(57.524)
Despesas Administrativas - seguros	(453.648)	(415.059)	(1.337.743)	(1.185.763)
Despesas Administrativas - outros	(179.281)	(103.650)	(508.665)	(403.063)
Despesas com Tributos - seguros	(40.680)	(62.455)	(110.325)	(185.993)
Despesas com Tributos - outros	(20.945)	(17.451)	(60.236)	(50.038)
Custos dos serviços prestados	(42.309)	(31.740)	(114.984)	(95.513)
Outras despesas operacionais - seguros	(130.505)	(108.762)	(395.601)	(342.876)
Outras despesas operacionais - outros	(147.255)	(136.357)	(413.798)	(274.851)
	(3.562.267)	**(3.196.804)**	**(10.086.619)**	**(8.809.812)**
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	**156.236**	**133.794**	**326.041**	**419.048**
Receitas financeiras - seguros	285.960	217.753	867.808	472.235
Receitas financeiras - outros	23.149	21.595	63.717	32.764
Despesas financeiras - seguros	(96.515)	(82.023)	(281.312)	(135.289)
Despesas financeiras - outros	(546)	(1.377)	(1.915)	(1.919)
	212.048	**155.948**	**648.298**	**367.791**
LUCRO OPERACIONAL	**368.284**	**289.742**	**974.339**	**786.839**
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**368.284**	**289.742**	**974.339**	**786.839**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**(135.705)**	**(116.218)**	**(378.206)**	**(316.770)**
Corrente	(189.856)	(152.472)	(480.772)	(415.331)
Diferido	54.151	36.254	102.566	98.561
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	**232.579**	**173.524**	**596.133**	**470.069**
Atribuível a:				
- Acionistas da companhia	232.277	174.841	600.091	472.452
- Acionistas não controladores em controladas	302	(1.317)	(3.958)	(2.383)
Taxa Efetiva IR e CS sobre o Resultado antes dos Impostos	**36,8%**	**40,1%**	**38,8%**	**40,3%**

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)		
	2014	**2013**
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**438.371**	**1.251.694**
Caixa gerado nas operações	**712.121**	**565.958**
Lucro líquido do período	596.133	470.069
Depreciações	68.728	58.125
Amortizações	47.160	37.399
Resultado na venda de imobilizado	100	365
Variações nos ativos e passivos	**(209.817)**	**723.944**
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	746.384	1.278.690
Ativos financeiros disponíveis para venda	(1.304.789)	(523.064)
Prêmios a receber de segurados	25.909	(218.964)
Operações de crédito	(156.221)	(253.979)
Títulos e créditos a receber	(294.997)	(338.046)
Ativos de resseguro	15.061	(26.582)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(87.136)	(95.277)
Impostos e contribuições a recuperar	90.465	16.075
Imposto de renda e contribuição social pagos	(366.863)	(319.283)
Ativos não financeiros mantidos para venda	(71.544)	(18.229)
Outros ativos	(153.845)	(149.695)
Custos de aquisição diferidos	(46.887)	(94.572)
Passivos de contratos de seguros	495.048	451.765
Débitos de operações de seguros e resseguros	(17.425)	66.317
Passivos financeiros	666.736	474.607
Impostos e contribuições a recolher	407.914	333.075
Provisões	31.783	91.163
Outros passivos	(189.410)	49.943
Outros	**(63.938)**	**(38.208)**
Ajustes de instrumentos financeiros	5.521	(2.669)
Participação dos acionistas não controladores	7.516	5.223
Juros sobre captação de recursos	(76.975)	(40.762)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	**(272.206)**	**(287.630)**
Alienação de imobilizado	4.732	8.470
Aquisição de imobilizado	(174.742)	(187.354)
Aquisição de intangível	(102.196)	(108.746)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(842.930)**	**(341.290)**
Dividendos pagos	(638.038)	(119.195)
Juros sobre capital próprio pagos	(204.892)	(222.095)
AUMENTO/(REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(676.770)**	**622.774**
Saldo inicial de caixa e equivalentes de caixa	1.336.503	683.302
Saldo final de caixa e equivalentes de caixa	659.733	1.306.076