



**PORTO
SEGUR**



Release de Resultados do 2T18 e 1S18

Rentabilidade aumenta sustentada pelo melhor índice combinado histórico

Encerramos o segundo trimestre e o primeiro semestre de 2018 obtendo um crescimento relevante na rentabilidade. A melhora de 6,2 p.p. no índice combinado do 2T18, culminou num aumento do resultado operacional de seguros em 4 vezes, superando a queda da taxa de juros, resultado da nossa disciplina na recomposição de preços, do aprimoramento na subscrição de riscos e do aumento da eficiência operacional. Além disso, o ambiente competitivo mais racional no seguro auto associado a redução nas frequências de sinistros, também foram fatores preponderantes para alcançarmos o melhor índice combinado semestral histórico.

O aumento da receita total do trimestre foi alavancado pelo segmento de seguros, em grande parte pelos produtos Auto, Saúde e Patrimonial, enquanto nos Negócios Financeiros e Serviços, as Operações de Cartão de Crédito e Financiamento de Veículos foram as que mais contribuíram.

No Seguro Auto, preservamos a nossa participação de mercado, sendo que as vendas da Azul e Itaú aumentaram em mais de 10% e permaneceram estáveis na marca Porto (vs. 1S17). A dinâmica de crescimento das marcas deve refletir cada vez mais a nova estratégia de posicionamento, que foca na melhoria da margem do segmento consolidado.

Na parte das despesas, o índice de D.A + D.O. recuou em 1,4 p.p. no semestre, fruto dos investimentos realizados em tecnologia e da melhoria de processos nos últimos anos.

O resultado das aplicações (ex-previdência) reduziu no trimestre em decorrência da queda do CDI médio (-39% vs. 2T17) e do menor retorno proveniente dos ativos de renda variável. Por outro lado, as posições mantidas em títulos com juros indexados a inflação e prefixados obtiveram bom desempenho. Dessa forma, a rentabilidade das aplicações atingiu 98% do CDI no 2T18. No acumulado dos seis primeiros meses do ano a rentabilidade permaneceu acima do benchmark, atingindo 122% do CDI.

O lucro líquido atingiu R\$ 335 milhões no 2T18 (+41%) e R\$ 613 milhões no 1S18 (+35%), enquanto o ROAE alcançou 19,7% no trimestre e 18,2% no semestre. A rentabilidade dos negócios da Empresa com capital ajustado (sem excesso) e considerando o retorno de investimentos de 100% do CDI seria de 25,5% no 2T18 e de 23,1% no acumulado do ano.

No segundo trimestre foi concretizada e aprovada pelo CADE a venda da operação dos centros médicos da Portomed para a Davita no valor líquido de R\$ 27 milhões. Sem esse efeito, o lucro teria crescido 30% no 2T18 e 29% no 1S18 (2018 x 2017).

Além disso, realizamos o pagamento recorrente de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 229 milhões* e também efetuamos a distribuição extraordinária de dividendos no valor de R\$ 500 milhões, aumentando a eficiência do uso do capital da Empresa.

Estamos satisfeitos com os resultados obtidos, apesar de um ambiente econômico que ainda apresenta dificuldades de crescimento, e continuamos a visualizar oportunidades de ganhos de eficiência operacional e de expansão nos negócios.

* A Empresa deverá complementar o pagamento de JCP (juros sobre capital próprio) no 4T18.

Teleconferência de Resultados do 2T18 e 1S18

(01/08/18) - português e inglês 10:00h (Brasília) / 09:00h (NY)

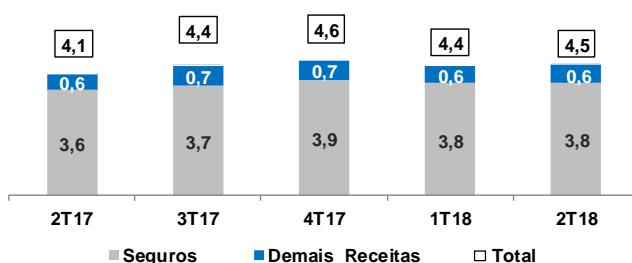
Principais Destaques

R\$ 4,5 bi Receita Total +8%	R\$ 3,8 bi Prêmios Auferidos +7%	R\$ 619 MM Receita Demais Negócios +16%	R\$ 168 MM Resultado Financeiro -15%	91,4% Índice Combinado -6,2 p.p.	R\$ 335 MM Lucro Líquido +41%
--	--	---	--	--	---

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

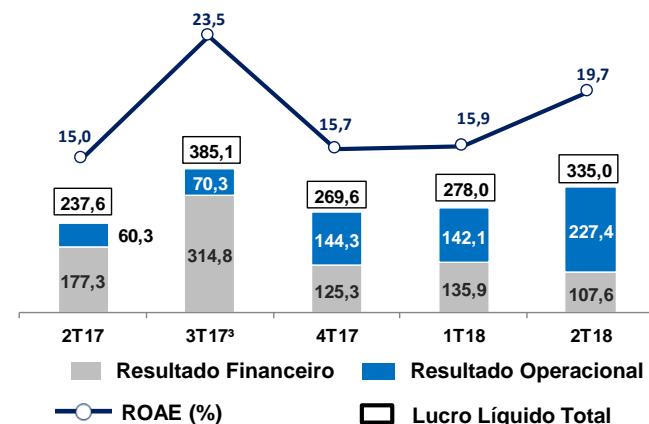
Receitas Totais¹

(R\$ Bilhões)



Rentabilidade Total²

(R\$ Milhões)



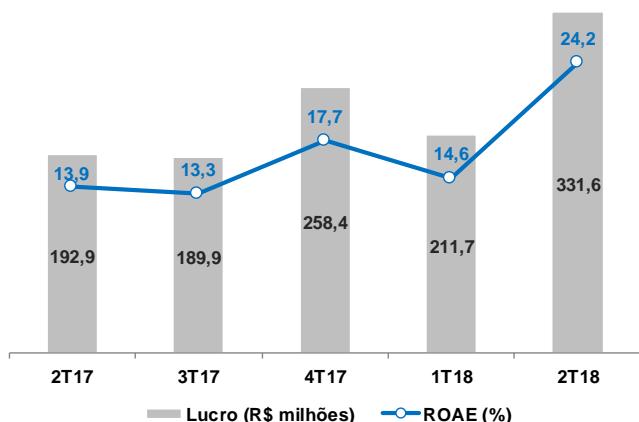
Síntese dos Resultados

Síntese dos Resultados (R\$ milhões)	2T18	2T17	Var.%/p.p	1S18	1S17	Var.%/p.p
Resultado Operacional de Seguros	335,5	81,4	312,2	582,8	121,1	381,3
Resultado Operacional de Outros Negócios	97,3	51,5	88,9	153,6	121,9	26,0
Resultado Financeiro Consolidado	168,1	197,3	(14,8)	403,9	503,2	(19,7)
Lucro Antes de IR/CS e Participações	600,9	330,2	82,0	1.140,3	746,2	52,8
IR e CS	(186,9)	(26,5)	-	(389,7)	(180,3)	116,1
Taxa Efetiva de IR sobre o Resultado antes dos Impostos ⁴	36,0%	10,1%	25,9	39,0%	28,7%	10,3
Participação nos Lucros	(80,9)	(68,0)	19,0	(141,4)	(115,9)	22,0
<u>Lucro Líquido (c/ Business Combination)</u>	<u>333,1</u>	<u>235,7</u>	<u>41,3</u>	<u>609,2</u>	<u>450,0</u>	<u>35,4</u>
<u>Lucro Líquido (s/ Business Combination)</u>	<u>335,0</u>	<u>237,6</u>	<u>41,0</u>	<u>613,0</u>	<u>453,8</u>	<u>35,1</u>
<u>ROAE (s/ Business Combination)</u>	<u>19,7</u>	<u>15,0</u>	<u>4,7</u>	<u>18,2</u>	<u>14,5</u>	<u>3,7</u>

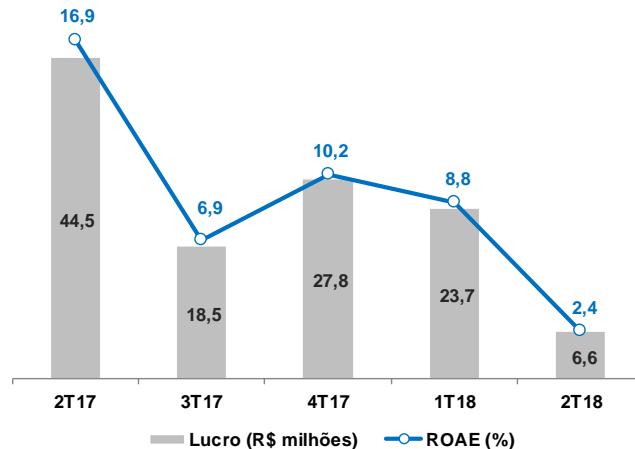
A evolução do lucro foi intensificada pelo melhor desempenho no segmento de seguros, decorrente principalmente da menor sinistralidade dos produtos de auto.

Resultado por Linha de Negócio* (R\$ Milhões)

Seguros⁵



Negócios Financeiros e Serviços⁶



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 O resultado do terceiro trimestre de 2017 foi favorecido pela venda da participação do IRB (Brasil Resseguros S.A) no valor líquido de R\$126 milhões

4 O aumento da taxa efetiva é explicado pelo maior lucro no 2T18, reduzindo a relevância do benefício fiscal, além da redução da TJLP

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

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

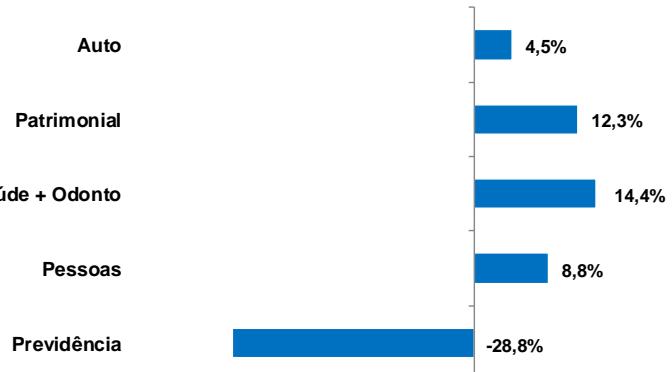
* Não considera o resultado da holding

SEGUROS*

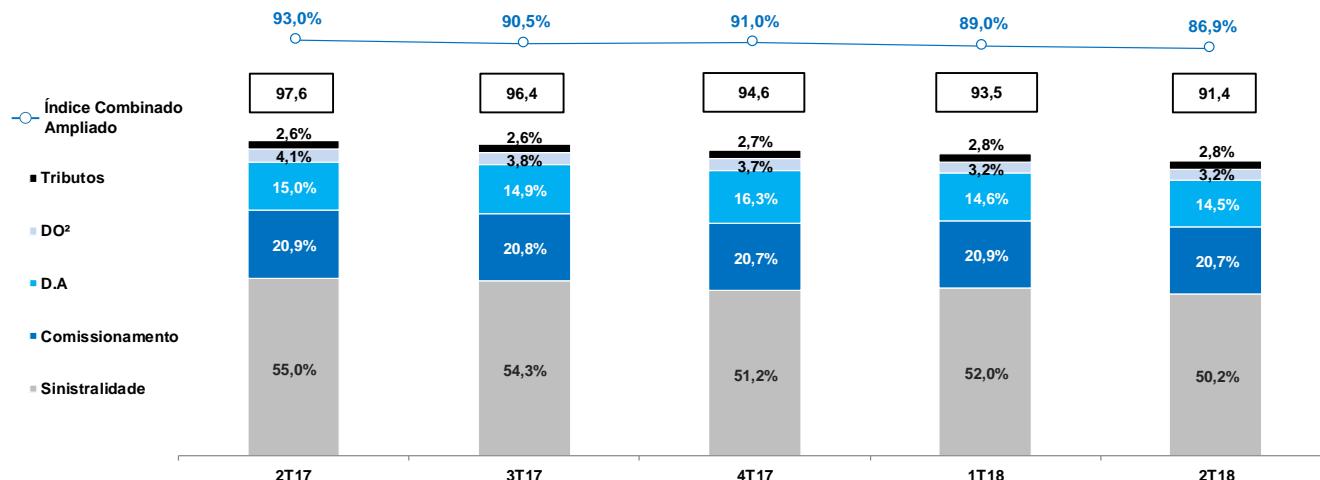
Distribuição dos Prêmios de Seguros (%)



Evolução dos Principais Produtos¹ - 2T18 x 2T17

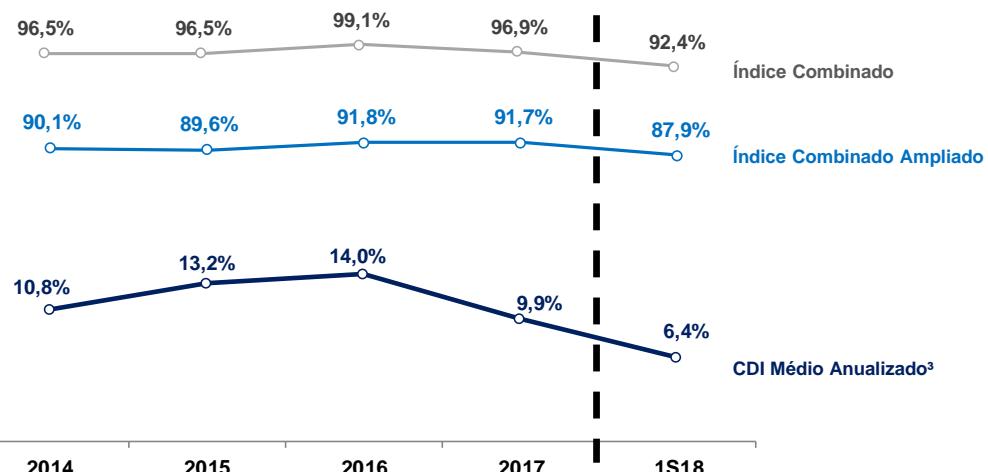


Índice Combinado de Seguros (%)



 Neste trimestre, o índice combinado reduziu 6,2 p.p. em razão principalmente da redução da sinistralidade. Historicamente, temos conseguido compensar a queda da receita financeira através do maior ganho operacional, sendo que o índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro) foi 6,1 p.p. menor (vs. 2T17), obtendo o melhor desempenho dos últimos 7 anos.

Histórico do Resultado Operacional vs. Taxa de Juros (%)



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

² D.O = Outras Receitas - Despesas Operacionais

³ Fonte: Banco Central

*A partir de 2018, foram realizados alterações em nossas demonstrações financeiras em decorrência dos Custos Iniciais de Contratação, que passam a serem registrados como Custos de Aquisição Diferidos (CAD), seguindo a mesma sistemática de apropriação ao resultado, conforme a vigência e risco. Essa mudança não afeta o Índice Combinado, trata-se apenas de ajustes entre contas. Contudo, adequamos os números de 2018 no Press Release de Resultados (pro forma) para manter a mesma base de comparação.

Seguro Auto

Porto Seguro Auto	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	1.112,1	1.116,6	(0,4)	2.171,6	2.185,1	(0,6)
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	1.149,1	1.138,2	1,0	2.285,4	2.282,5	0,1
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	50,2	54,4	(4,2)	51,2	55,6	(4,4)
Veículos Segurados - Frota (mil)	2.142	2.230	(3,9)	2.142	2.230	(3,9)

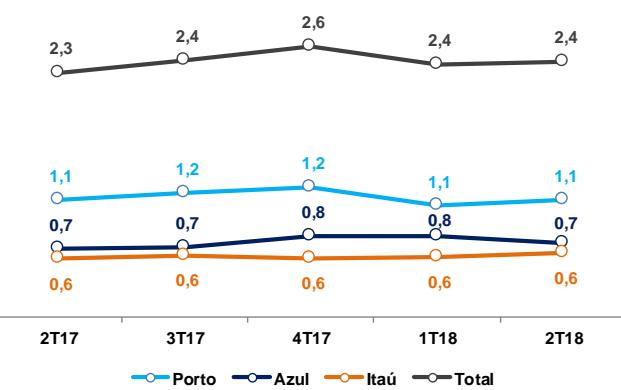
Azul Seguro Auto	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	707,8	650,5	8,8	1.477,1	1.303,7	13,3
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	723,9	637,0	13,6	1.425,0	1.261,5	13,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	54,2	62,8	(8,6)	54,6	63,6	(9,0)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.908	1.855	2,9	1.908	1.855	2,9

Itaú Seguros Auto	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	613,0	561,1	9,2	1.189,4	1.072,7	10,9
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	581,5	530,8	9,6	1.141,5	1.051,7	8,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	51,5	59,6	(8,1)	52,4	60,9	(8,5)
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.254	1.258	(0,3)	1.254	1.258	(0,3)

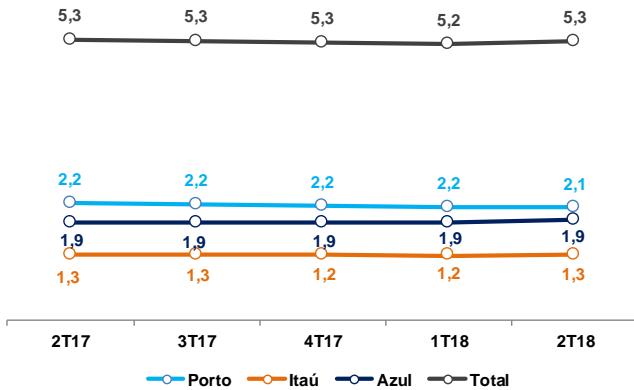
Seguro Auto Consolidado	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	2.432,9	2.328,2	4,5	4.838,1	4.561,5	6,1
Prêmio Ganho	2.454,5	2.306,0	6,4	4.851,9	4.595,7	5,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	51,7	57,9	(6,2)	52,5	59,0	(6,5)
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.304	5.343	(0,7)	5.304	5.343	(0,7)

- Os prêmios consolidados das 3 marcas cresceram 5% no trimestre e 6% no semestre, em linha com a evolução do mercado, enquanto a sinistralidade decresceu (-6,2 p.p. no 2T18 e -6,5 p.p. no 1S18), mantendo uma diferença significativa em relação à média do setor (-12 p.p.). Temos ampliado a lucratividade no segmento de automóvel desde o fim do ano passado, em função de movimentos iniciados em 2016, por meio da adequação de tarifas e foco na subscrição de riscos, somados a um ambiente competitivo mais favorável e redução das frequências de sinistros. Além disso, o novo posicionamento das marcas já começa a contribuir para melhorar as margens.
- Na Porto Seguro, os prêmios ficaram relativamente estáveis (-0,4%), com redução no número de clientes (queda de 88 mil veículos vs. 2T17) em decorrência dos reajustes de preços realizados, reflexo do posicionamento Premium da marca. Ao mesmo tempo, a sinistralidade permaneceu baixa, intensificando a rentabilidade do produto em 2018.
- Na Azul, o crescimento dos prêmios em 9% é decorrente do prêmio médio mais elevado e da expansão da frota segurada (+3% vs. 2T17), consequência de um ambiente competitivo mais favorável. Além disso, a sinistralidade continua apresentando uma melhora expressiva (-8,6 p.p.), resultado dos ajustes na precificação, maior rigor na subscrição de riscos e redução nas frequências de sinistros.
- A carteira de auto do produto Itaú cresceu 9%, favorecida pelos reajustes de preços. A sinistralidade também foi beneficiada pelos aumentos tarifários e ainda pela redução nas frequências de sinistros, principalmente nos seguros individuais.

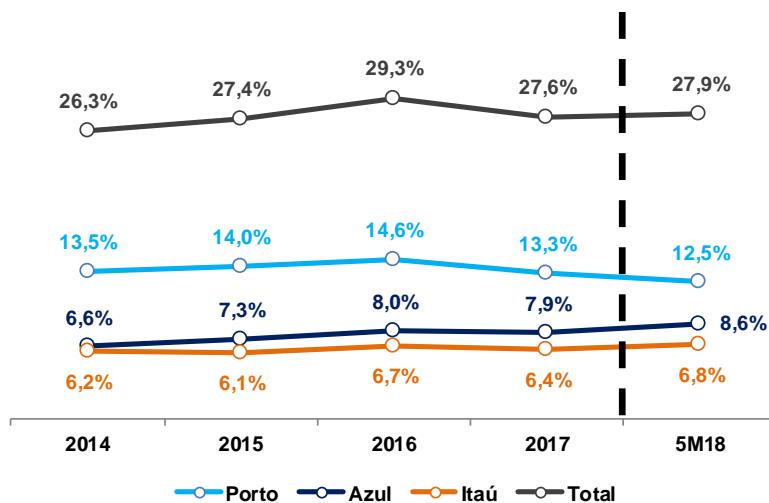
Prêmios Auferidos (R\$ bilhões)



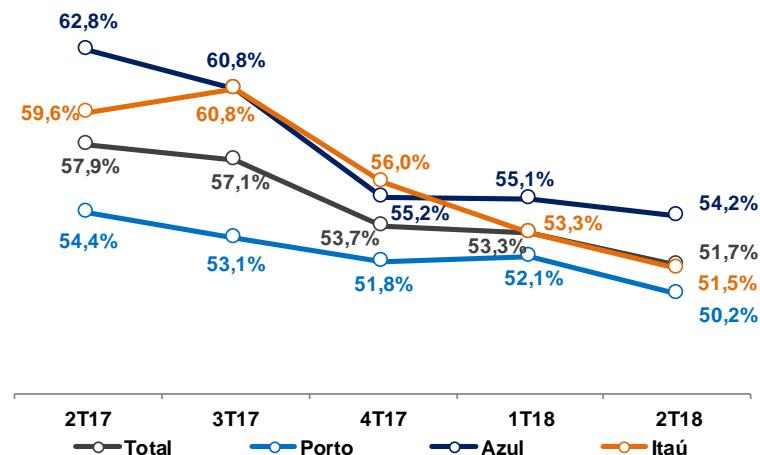
Frota Segurada (milhões)



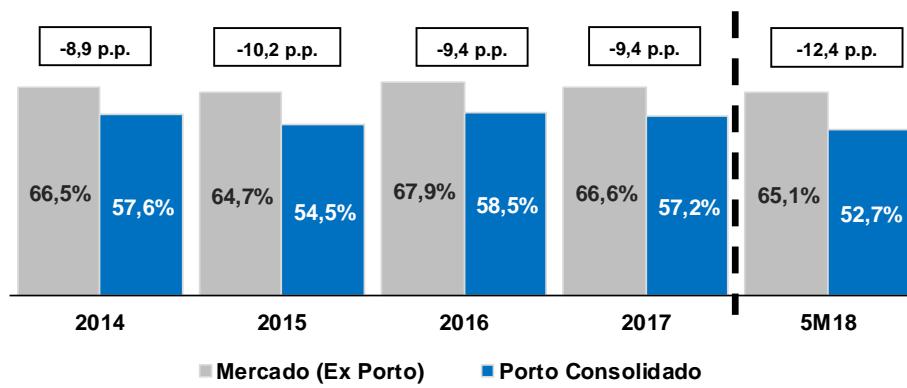
Participação de Mercado – Auto* (%)



Sinistralidade Auto



Sinistralidade Porto Auto vs. Mercado (%)*

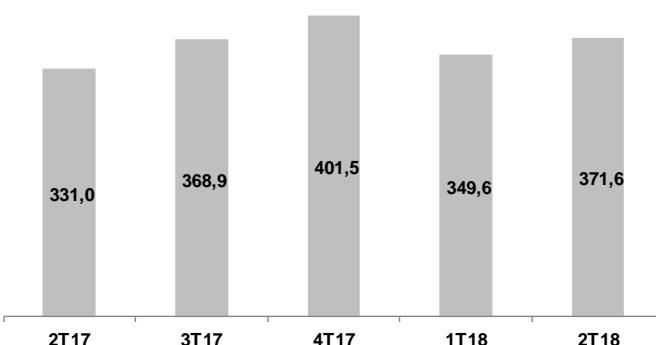


Seguro Patrimonial

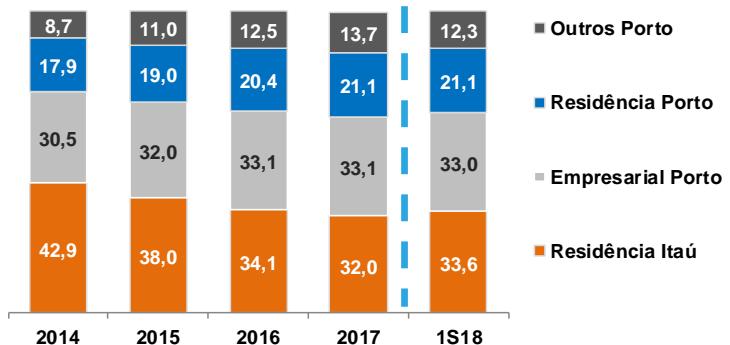
	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Residência Itaú						
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	117,7	102,7	14,6	242,5	220,9	9,8
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	24,0	26,9	(2,9)	27,6	31,2	(3,6)
Empresarial Porto						
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	122,1	111,1	9,9	237,8	215,3	10,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	27,3	24,4	2,9	28,3	28,4	(0,1)
Residência Porto						
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	76,2	73,2	4,1	152,5	144,3	5,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	25,3	32,9	(7,6)	31,0	38,5	(7,5)
Outros Porto						
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	55,6	44,0	26,4	88,4	82,7	6,9
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	22,3	29,5	(7,2)	28,1	27,2	0,9
Total Patrimonial						
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	371,6	331,0	12,3	721,2	663,2	8,7
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	360,2	324,6	11,0	698,2	642,8	8,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	25,0	27,7	(2,7)	28,6	31,4	(2,8)

- Os prêmios dos produtos patrimoniais consolidados foram 12% maiores no trimestre. No seguro Residencial Itaú, a expansão de 15% foi consequência da mudança no posicionamento do produto, a partir do aprimoramento do modelo de vendas, enquanto o crescimento dos prêmios do Empresarial Porto foi alavancado pelas campanhas de vendas no trimestre.
- A sinistralidade total dos produtos patrimoniais reduziu 2,7 p.p., beneficiada pela baixa incidência de eventos climáticos e pelos ajustes tarifários com o objetivo de aumentar a rentabilidade.

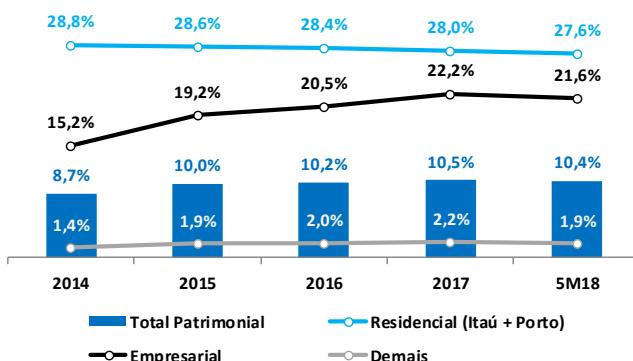
Prêmios (R\$ milhões)



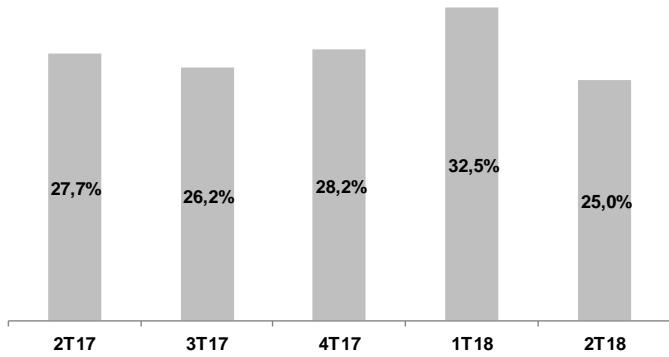
Distribuição da Carteira Patrimonial (%)



**Participação de Mercado (Prêmios Emitidos)
Patrimonial* (%)**



Sinistralidade (%)



* Fonte: Susep (Dados disponíveis até Maio/18).

Seguro Saúde

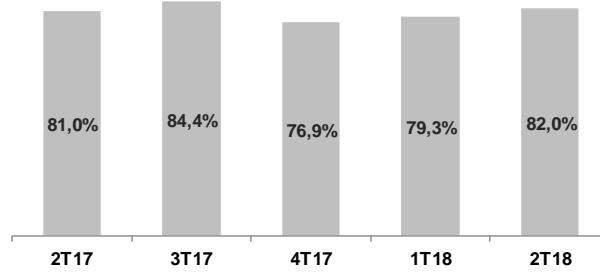
Seguro Saúde Empresarial	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	336,4	279,1	20,5	659,5	548,6	20,2
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	335,8	279,1	20,3	658,4	548,7	20,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	82,0	81,0	1,0	80,7	78,0	2,7
Vidas Seguradas -Total (mil)	256	240	6,7	256	240	6,7

- O produto tem crescido com mais vigor nesse ano, fruto do maior foco em pequenas e médias empresas, sobretudo pelo resultado do PME 5 vidas, que tem contribuído significativamente para o nosso crescimento. No trimestre, os prêmios do produto Saúde evoluíram 21%, com incremento de 7% nas vidas seguradas.
- A sinistralidade fechou o trimestre com alta de 1 p.p., tendo como maior ofensor o aumento das despesas com internação, seguido pelas consultas e exames. No entanto, vemos possibilidades de redução na sinistralidade, principalmente através da melhoria na gestão de contas médicas.

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



Sinistralidade - Saúde

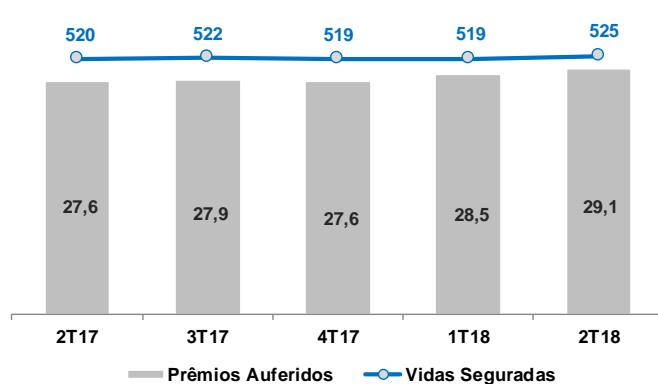


Seguro Odontológico

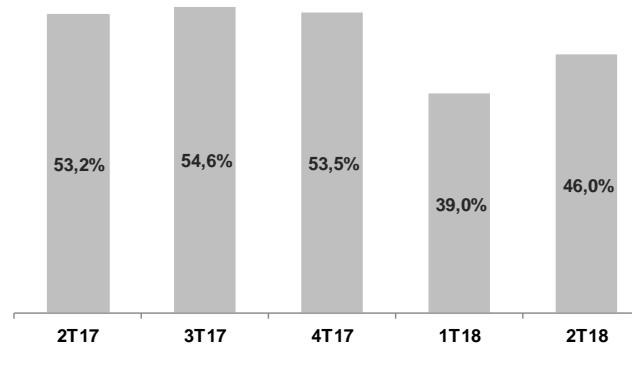
Seguro Odontológico	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	29,1	27,6	5,4	57,6	54,5	5,7
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	29,1	27,6	5,4	57,6	54,5	5,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	46,0	53,2	(7,2)	42,5	46,6	(4,1)
Vidas Seguradas -Total (mil)	525	520	1,0	525	520	1,0

- No trimestre, os prêmios do produto odontológico cresceram 5% em função do aumento de preços com o número de vidas seguradas permanecendo relativamente estável (+1%). Apesar do ambiente mais competitivo nos últimos meses, estamos empenhados em aumentar a participação de mercado do produto através da execução de diversas iniciativas, como o desenvolvimento de campanhas comerciais, aumento da rede credenciada e intensificação do cross-selling com o produto Saúde.
- A sinistralidade atingiu 46,0%, uma redução de 7,2 p.p., em decorrência do nosso aprimoramento dos processos de sinistros e da menor frequência de utilização.

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



Sinistralidade - Odontológico

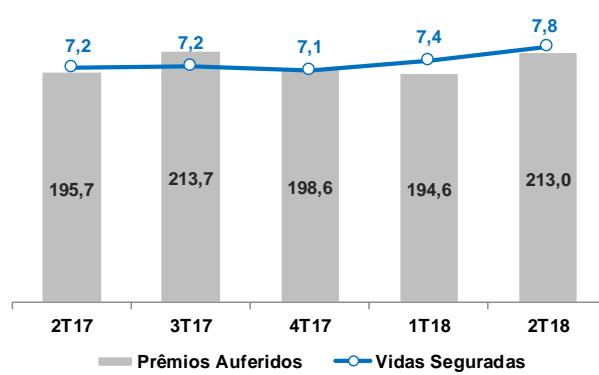


Seguro de Pessoas (Vida Risco)

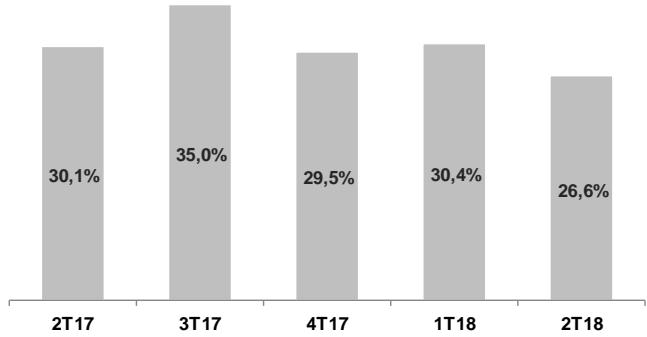
Pessoas	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	213,0	195,7	8,8	407,6	368,2	10,7
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	194,1	174,9	11,0	385,5	342,3	12,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,6	30,1	(3,5)	28,2	29,8	(1,6)
Vidas Seguradas (mil)	7.835	7.165	9,4	7.835	7.165	9,4

- O crescimento de 9% no segmento de pessoas foi suportado principalmente pelo maior desempenho do produto de Vida Individual.
- Na parte de sinistros, foi realizado ajustes na seleção de riscos nos produtos coletivos para melhorar a rentabilidade, permitindo a redução de 3,5 p.p. na sinistralidade trimestral.
- Temos adotado diversas iniciativas com o objetivo de ampliar a participação do segmento de vida na Empresa, principalmente por meio do aumento da força de vendas, com mais corretores ofertando o produto, e também através do aumento do ticket médio para adequar o capital segurado, que usualmente é muito baixo no Brasil. Já nos produtos coletivos seguimos com a nossa estratégia com foco em pequenas e médias empresas

Prêmios (R\$ milhões) e Vidas Seguradas (milhões) - Pessoas



Sinistralidade - Pessoas



Previdência

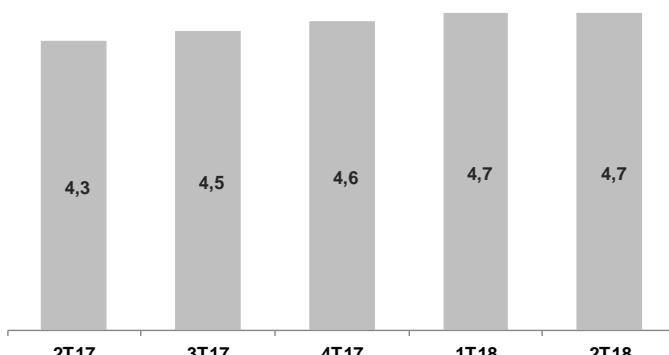
Previdência e VGBL	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Captação Bruta ¹ (R\$ milhões)	177,3	249,0	(28,8)	339,9	447,3	(24,0)
Captação Líquida ² (R\$ milhões)	(18,6)	137,6	(113,5)	(6,9)	232,5	(103,0)
Ativos sob Gestão (R\$ milhões)	4.710,0	4.304,1	9,4	4.710,0	4.304,1	9,4
Total de Participantes Ativos (mil)	145	143	1,4	145	143	1,4

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

² Captação Líquida = Captação Bruta – resgates – portabilidades saída

- As condições adversas da economia tem dificultado o crescimento do produto Previdência. Nossa captação líquida foi negativa em R\$ 19 milhões no trimestre, devido ao aumento dos resgates e das portabilidades cedidas.
- Por outro lado, conseguimos manter a base de clientes mesmo diante de um cenário desfavorável, graças aos esforços para promover a diversificação da carteira dos corretores.

Evolução de Ativos sob Gestão³ (R\$ bilhões)



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

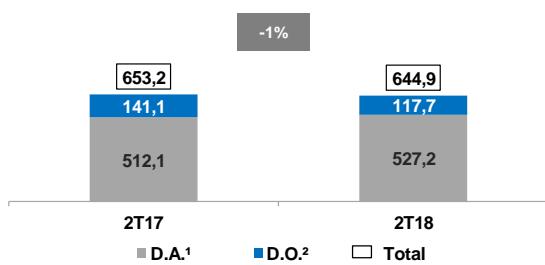


³ Considera somente recursos do participante

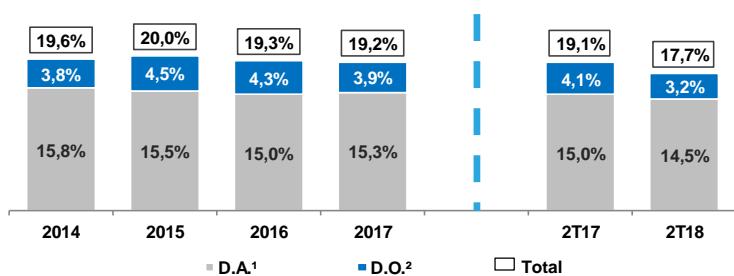
⁴ Rendas de Contribuições de Previdência (acumulação + risco) + Prêmios de VGBL

DESPESAS ADMINISTRATIVAS E OPERACIONAIS*

**Despesas Administrativas (D.A.)¹
e Outras Receitas e Despesas
Operacionais (D.O.) de Seguros – R\$ milhões**



**Índices de Despesas Administrativas (D.A.)¹
e Outras Receitas e Despesas
Operacionais (D.O.) de Seguros**



- Mantivemos as despesas administrativas de seguros controladas, em linha com a nossa estratégia para melhorar a eficiência da Empresa. Seguimos empenhados em ampliar os ganhos de escala na operação e estamos utilizando recursos tecnológicos para aumentar a produtividade. As despesas no trimestre e do semestre aumentaram 3% (vs. 2T17 e 1S17), inferior a expansão dos prêmios ganhos (+7% no 2T18 e +6% no 1S18), levando a uma redução no índice de D.A. de 0,5 p.p. no trimestre e de 0,4 p.p. no acumulado do ano.
- As outras despesas operacionais decresceram 17% no 2T18 e 18% no 1S18, resultando num índice 0,9 p.p. menor em comparação a ambos períodos, consequência dos ganhos de eficiência operacional.
- A Empresa tem concentrado esforços em capturar sinergias e benefícios dos projetos / investimentos realizados nos últimos anos, o que tem refletido na otimização das despesas. O índice total de despesas (D.A. + D.O.) reduziu 1,4 p.p. no 2T18 e 1,3 p.p. no 1S18 (2018 x 2017).

¹ Despesas Administrativas de Seguros (ex participações nos lucros)

² Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros

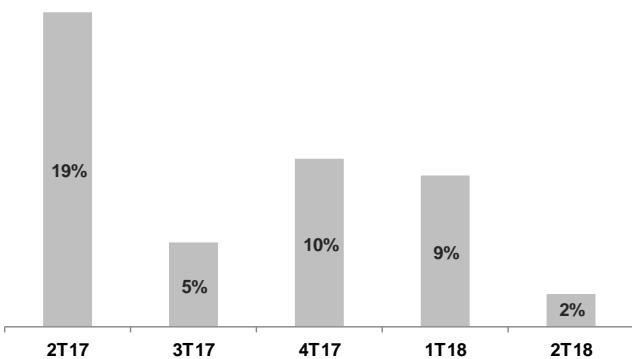
*A partir de 2018, foram realizados alterações em nossas demonstrações financeiras em decorrência dos Custos Iniciais de Contratação, que passam a serem registrados como Custos de Aquisição Diferidos (CAD), seguindo a mesma sistemática de apropriação ao resultado, conforme a vigência e risco. Essa mudança não afeta o Índice Combinado, trata-se apenas de ajustes entre contas. Contudo, adequamos os números de 2018 no Press Release de Resultados (pro forma) para manter a mesma base de comparação.

NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS

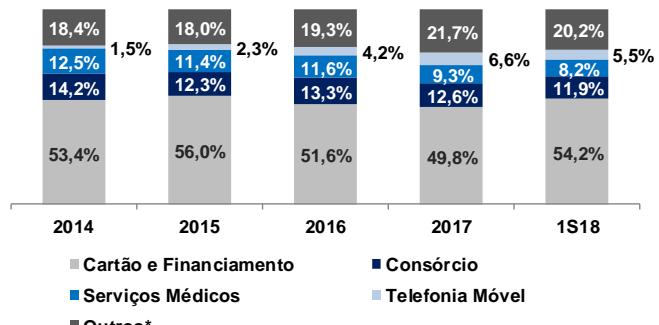
Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
valores em R\$ milhões	2T18	2T17	Var. %/p.p.	1S18	1S17	Var. %/p.p.
Receita de Negócios Financeiros ¹	428,3	351,0	22,0	846,5	708,1	19,5
Receita de Serviços ²	190,8	184,0	3,7	380,6	358,2	6,3
RECEITA TOTAL	619,1	535,0	15,7	1.227,1	1.066,3	15,1
Perda/Provisão para Crédito de Liquidação Dúvida (Financeiras)	(76,8)	(65,2)	17,8	(198,0)	(134,3)	47,4
Custo dos Serviços Prestados (a)	(95,1)	(76,7)	24,0	(178,1)	(157,8)	12,9
Despesas de Comercialização (b)	(42,8)	(31,7)	35,0	(81,8)	(57,7)	41,8
Despesas Administrativas (c)	(176,2)	(167,4)	5,3	(345,0)	(327,7)	5,3
Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)	(118,4)	(93,8)	26,2	(227,4)	(181,4)	25,4
Total (a+b+c+d)	(432,5)	(369,6)	17,0	(832,3)	(724,6)	14,9
Tributos	(38,5)	(26,7)	44,2	(63,1)	(53,6)	17,7
TOTAL DE DESPESAS	(547,8)	(461,5)	18,7	(1.093,4)	(912,5)	19,8
Depreciação	(5,8)	(7,2)	(19,4)	(13,0)	(15,2)	(14,5)
RESULTADO OPERACIONAL	65,5	66,3	(1,2)	120,7	138,6	(12,9)
Resultado Financeiro e Patrimonial	3,6	6,9	(47,8)	8,0	19,3	(58,5)
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	69,1	73,2	(5,6)	128,7	157,9	(18,5)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(62,5)	(28,7)	117,8	(98,4)	(69,3)	42,0
LUCRO LÍQUIDO	6,6	44,5	(85,2)	30,3	88,6	(65,8)
ROAE (%) - var. p.p.	2,4	16,9	(14,5)	5,7	17,1	(11,4)

¹Cartão de Crédito, Financiamento, Consórcio e Gestão de Ativos./ ²Serviços Médicos, Monitoramento, Telefonia Móvel, entre outros

Participação dos Negócios Financeiros e Serviços no Lucro Total*



Distribuição de Receitas dos Negócios Financeiros e Serviços



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

*Representa em maior parte as receitas das operações de Atendimento, Monitoramento, Gestão de Ativos, dentre outros negócios

- A receita dos Negócios Financeiros e Serviços (+16%) foi impulsionada pelo crescimento das operações de Cartão de Crédito e Financiamento. Os demais produtos tiveram um crescimento mais moderado no período.
- A rentabilidade dos Negócios Financeiros e de Serviços foi 14,5 p.p. menor no 2T18 (atingindo 2,4% de ROAE), derivado principalmente da piora no resultado da Conecta, afetado pela desaceleração nas vendas, em decorrência da maior competitividade do setor de telefonia móvel.
- Os produtos mais maduros (Cartão de Crédito, Financiamento, Consórcio, entre outros) apresentam melhor resultado em relação às operações mais recentes (ex. Conecta).

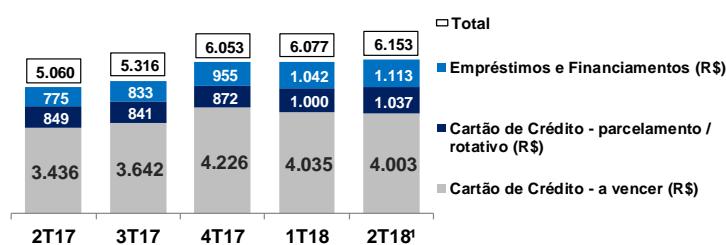
Cartão de Crédito e Financiamento

Cartão de Crédito e Financiamento	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Resultado de Intermediação Financeira ¹	183,1	141,8	29,1	360,3	293,5	22,8
Receita de Serviços ²	130,0	108,3	20,0	257,3	214,0	20,2
Outras Receitas ³	23,3	17,1	36,3	47,6	34,5	38,0
Total de Receitas Crédito e Financiamento	336,4	267,2	25,9	665,2	542,0	22,7
PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa/ Carteira Total) - var p.p.	7,6	5,7	1,9	7,6	5,7	1,9
Clientes de Financiamento (milhares de unidades)	63	47	34,0	63,0	47,0	34,0
Cartão de Crédito (milhares de unidades)	2.296	2.086	10,1	2.296	2.086	10,1

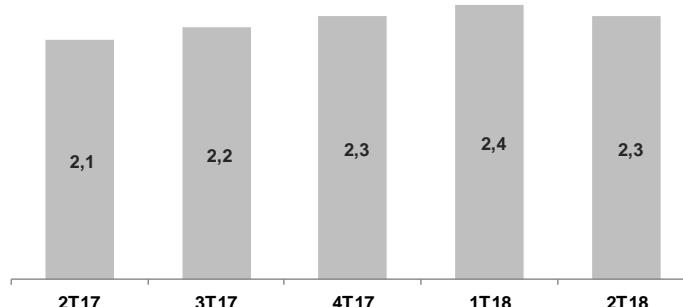
¹ Receitas principalmente de juros de parcelamento da fatura do cartão e resultado de empréstimos (CDC) / ² Receitas principalmente de interchange e anuidade do cartão/ ³ Juros e encargos de mora por pagamentos em atraso.

- O faturamento das operações de crédito evoluiu acima de 20% no 2T18, impulsionado tanto pelo Cartão de Crédito quanto pelo segmento de Financiamento. Na operação de cartões, o crescimento no consumo dos clientes e o maior no número de cartões emitidos intensificou a receita de serviços, em consequência da expansão no volume de interchange. No produto de Financiamento de Veículos, aumentamos a carteira, fruto do maior foco em uma abordagem digital e segmentada para clientes.
- A inadimplência tem permanecido dentro dos patamares estabelecidos pela Empresa, reflexo das medidas adotadas para a redução gradual do risco, a despeito da crise econômica. No 2T18, o indicador de inadimplência acima de 90 dias alcançou 5,1%, abaixo da média de mercado, que atingiu 5,8% (fonte: Banco Central).
- O aumento do índice de provisão em relação ao mesmo período do ano anterior foi consequência da implementação da norma IFRS9 no início de 2018, que consiste no provisionamento de acordo com a perda esperada, além do aumento relativo do risco da carteira. Contudo, a PCLD ficou praticamente estável em relação ao primeiro trimestre, com a rentabilidade alinhada aos objetivos estratégicos da Empresa.
- O índice de cobertura¹ atingiu 150,0% no 2T18, um aumento de 36,2 p.p. e o percentual do custo de risco da carteira² se elevou em 1,1 p.p. quando comparado com o 2T17.
- A carteira total de crédito atingiu R\$ 6,2 bilhões ao final do 2T18, sendo que a maior parte (65%) é constituída por operações a vencer do produto cartão de crédito.

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



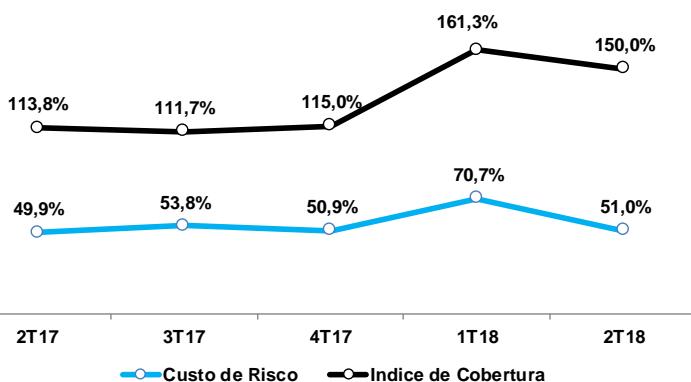
Cartão de Crédito* (milhões de unidades)



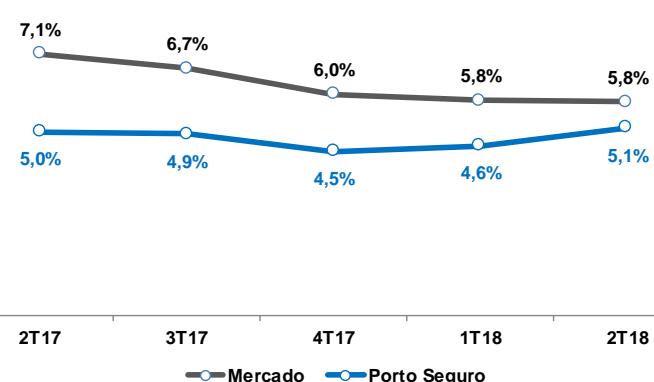
* O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar as operações de *private label* é de R\$ 5.469 MM (R\$ 4.379 MM no 2T17) / ¹ O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar a apuração de Accrual, segundo o IFRS9, é de R\$ 6.153 MM (sem impactos em 2017).

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

Índice de Cobertura¹ e Custo do Risco²



Inadimplência Acima de 90 dias¹



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

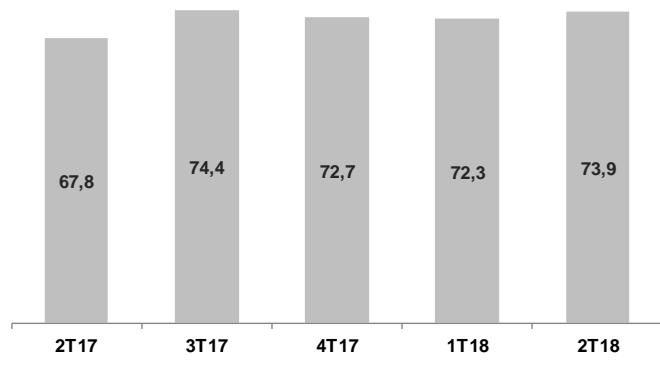
¹ Os índices estão em consonância com a metodologia do Banco Central, que estabelece que os saldos das operações em acordo referentes a pagamentos em atraso não são considerados como inadimplentes

Consórcio

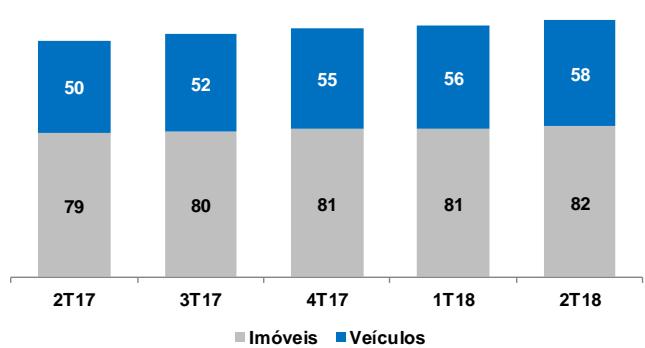
Consórcio	2T18	2T17	Var.%/p.p.	1S18	1S17	Var.%/p.p.
Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões)	73,9	67,8	9,0	146,3	134,9	8,5
Consorciados Ativos (mil)	140	129	8,5	140	129	8,5

- No trimestre, as receitas de Consórcio aumentaram em 9% (vs. 2T17), mantendo a participação de mercado relativamente estável nos segmentos de automóvel e imóveis. As vendas tem crescido principalmente pelo incremento nos número de clientes, sustentado pela expansão regional, intensificação dos canais de venda e potencial de mercado.
- Nos últimos 10 anos, o crescimento médio do produto foi superior a 10%, tendo se mostrado uma interessante alternativa ao financiamento para a construção do patrimônio dos clientes. A Porto Seguro Consórcio tem a segunda maior carteira de imóveis do país.
- Na parte das despesas, a inadimplência permaneceu estável e menor do que a média de mercado em 3,0 p.p. (2T18 x 2T17).

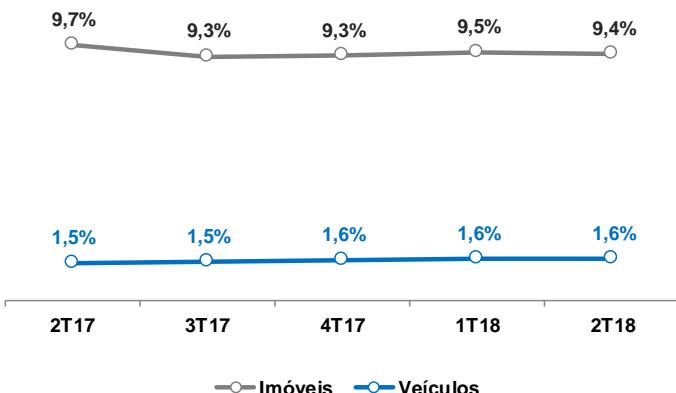
Receita Total (R\$ milhões)



Consorciados Ativos (mil)



Participação de Mercado¹ (nº cotas ativas)



Inadimplência¹ (%)

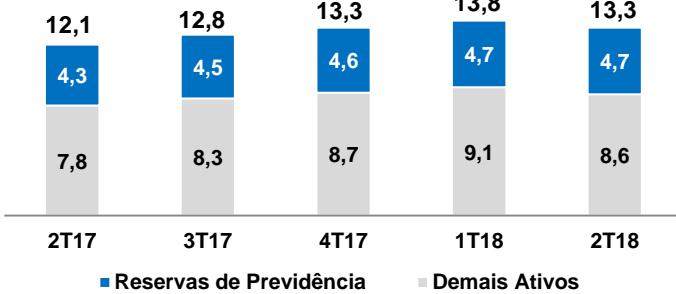


RESULTADO FINANCEIRO¹

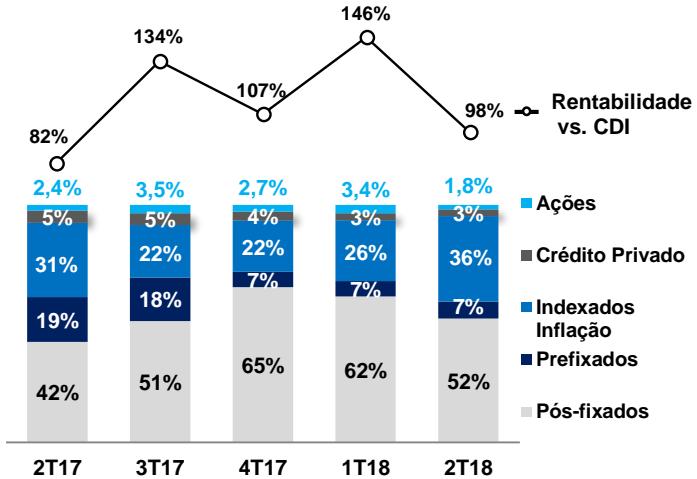
Resultado Financeiro (ex. previdência)	2T18	2T17	Var. %	1S18	1S17	Var.%
Resultado de Aplicações Financeiras	131,7	162,2	(18,8)	338,9	422,5	(19,8)
Outros Resultados Financeiros ²	40,7	41,8	(2,6)	63,9	80,3	(20,4)
Total (ex. previdência)	172,4	204,0	(15,5)	402,8	502,8	(19,9)
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	2T18	2T17	Var. %	1S18	1S17	Var.%
Resultado de Aplicações Financeiras	23,0	54,8	(58,0)	117,7	187,9	(37,4)
Outros Resultados Financeiros ³	(27,3)	(61,5)	(55,6)	(116,6)	(187,5)	(37,8)
Total de Operações de Previdência	(4,3)	(6,7)	(35,8)	1,1	0,4	175,0
Resultado Financeiro Total	2T18	2T17	Var. %	1S18	1S17	Var.%
Resultado Financeiro Total	168,1	197,3	(14,8)	403,9	503,2	(19,7)

- O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 168 milhões, uma queda de 15% em relação ao 2T17, impactado em grande parte pelo menor CDI do período (-39%).
- No 2T18, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 13,3 bilhões, com um rendimento de 1,6% (101% do CDI). Excluindo os recursos de provisões técnicas previdenciárias, o PL alcançou R\$ 8,6 bilhões, obtendo um rendimento de 1,5% (98% do CDI).
- No semestre, a rentabilidade total da carteira de aplicações financeiras foi de 126% do CDI. Excluindo as reservas de previdência, a rentabilidade foi de 122% do CDI.
- A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 2T18, excluindo recursos previdenciários, ficou abaixo do CDI em razão do menor retorno das posições em ativos de renda variável, porém os títulos com juros indexados a inflação e prefixados tiveram um bom resultado no período.

Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)



Alocação e Rentabilidade da Carteira de Investimentos (ex. previdência) vs. CDI

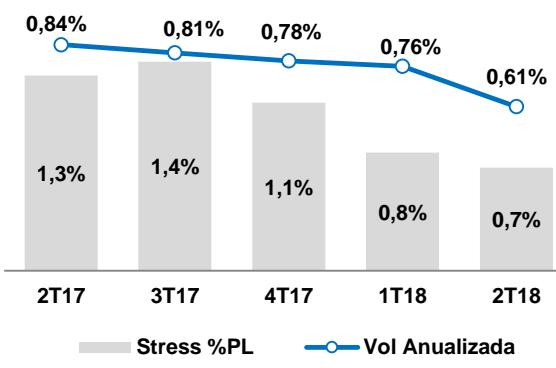


Rentabilidade das Aplicações Financeiras
(ex. previdência)

Rentabilidade das Aplicações Financeiras vs. CDI		
	Ex previdência	% do CDI
Últimos 3 m	1,5%	97,6%
Últimos 12 m	9,0%	122,7%
Últimos 60 m	70,0%	100,7%

Posição em: 29/06/2018

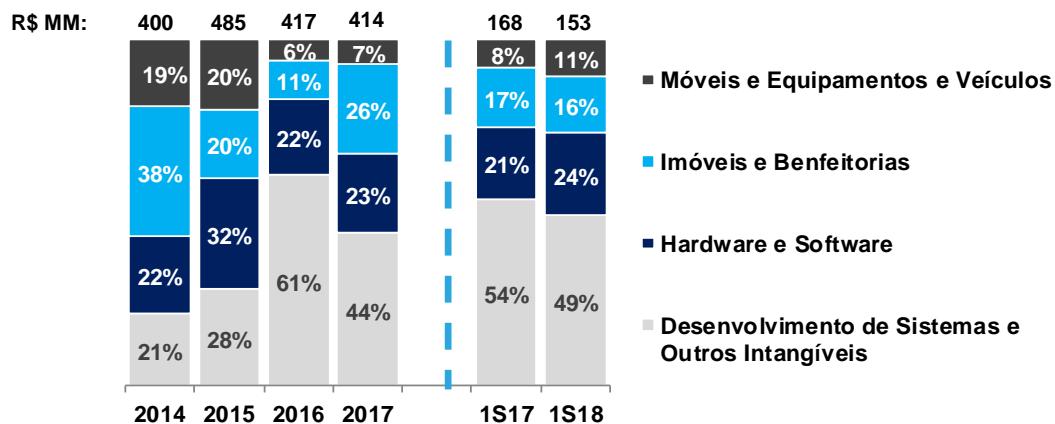
Utilização de Risco
(ex. previdência)⁴



¹ Inclui exposição em operações no mercado futuro/ ² Resultado principalmente do adicional de fracionamento de prêmios de seguros, atualização monetária dos passivos de seguros, dentre outros/ ³ Resultado principalmente da atualização monetária dos passivos de previdência/ ⁴ Cenários estipulados pela BM&FBOVESPA

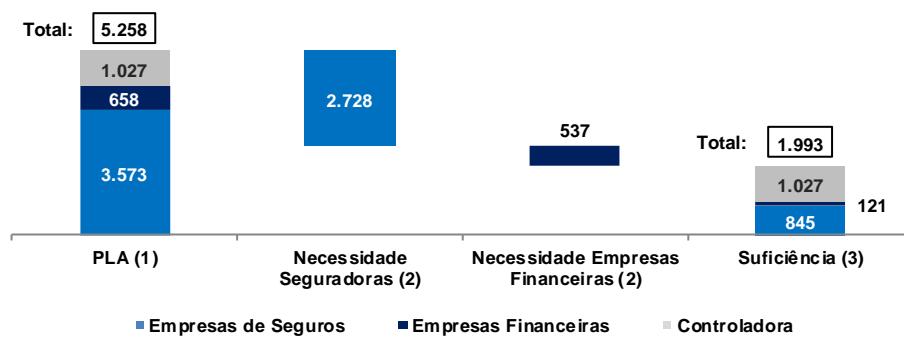
INVESTIMENTOS E CAPITAL REQUERIDO

Investimentos (Capex) por Tipo



- A maior parte do CAPEX foi alocado em desenvolvimento de sistemas, aquisição de licenças de software e investimentos em hardwares como servidores e notebooks, 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.
- Além disso, demos continuidade a realização de benfeitorias e implantação do novo Call Center.

Capital Requerido por tipo de empresa – 2T18 (R\$ milhões)



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

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

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

DESEMPENHO HISTÓRICO PSSA3

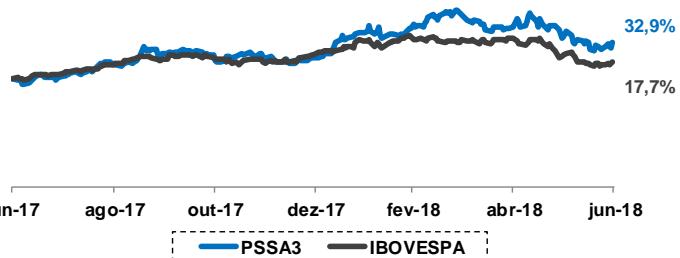
Variação Histórica* PSSA3 x Ibov

PSSA3	IBOVESPA
484%	203%

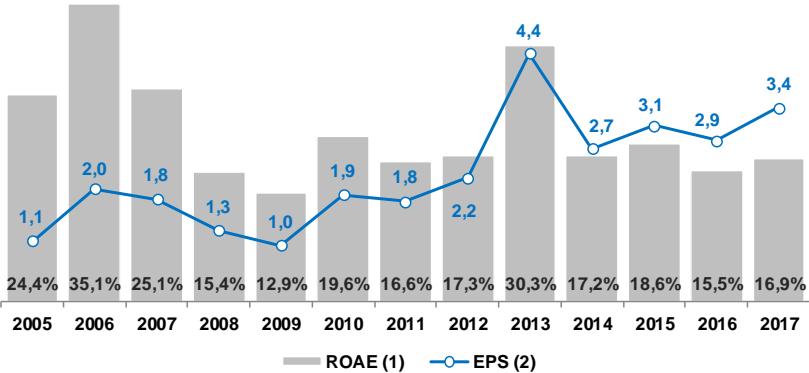
*Desde o IPO (novembro de 2004) até Junho de 2018

Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa

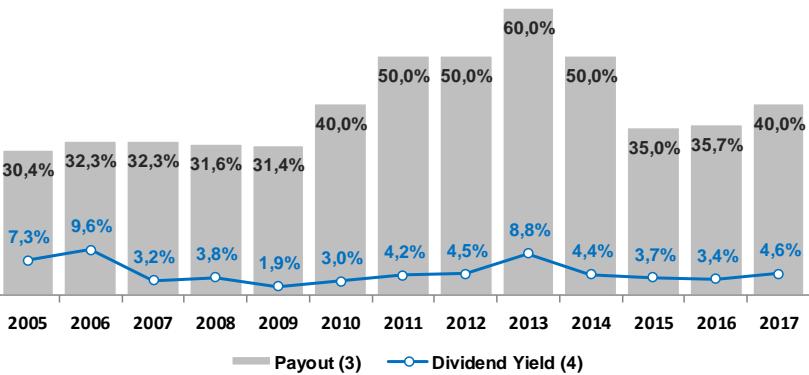
últimos 12 meses



Rentabilidade Total



Distribuição de Dividendos



Informações sobre a Porto Seguro S.A.

CNPJ	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Sector	Seguros
Cotação de Fechamento em 30/06/2018	40,68
Cotação mínima (LTM) - 07/07/2017 - R\$	28,88
Cotação máxima (LTM) - 26/03/2018 - R\$	49,86
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 30/06/2018	13,2
Price Book Value (30/06/2018)	1,8

Cobertura de Analistas

Banco / Corretora	Analista	Telefone
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Bradesco	Rafael Frade	55 (11) 3847-9278
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	1 (212) 622-3602
Merril Lynch	Mario Pierry	1 646 743 0047
Morgan Stanley	Jorge Kury	1 (212) 761-6341
Santander	Henrique Navarro	55 (11) 3012-5756
UBS	Frederic de Mariz	55 (11) 3513-6511

(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. E CONTROLADAS
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017
(Valores expressos em milhares de reais)

	2018	2017
ATIVO		
Circulante	19.878.453	21.857.936
Caixa e equivalentes de caixa	643.393	1.266.575
Instrumentos financeiros		
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	-	9.905.336
Ativos financeiros disponíveis para a venda	-	29.312
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	8.725.084	-
Instrumentos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	20.115	-
Empréstimos e recebíveis		
Prêmios a receber de segurados	3.497.033	3.597.097
Operações de crédito	1.279.989	1.173.609
Títulos e créditos a receber	3.274.987	3.406.636
Recebíveis de prestação de serviços	75.144	94.524
Ativos de resseguro	111.505	123.863
Impostos e contribuições a recuperar	125.965	106.996
Bens à venda	198.238	177.809
Custos de aquisição diferidos	1.488.082	1.559.619
Instrumentos financeiros derivativos	3.099	1.071
Outros ativos	435.819	415.489
Não circulante	8.939.297	7.120.190
Realizável a longo prazo		
Instrumentos financeiros		
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	-	4.778
Ativos financeiros disponíveis para a venda	-	2.291.075
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	4.684	-
Instrumentos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	3.382.790	-
Instrumentos financeiros mensurados a custo amortizado	617.296	-
Empréstimos e recebíveis		
Prêmios a receber de segurados	1.435	975
Operações de crédito	446.436	382.558
Ativos de resseguro	3.216	1.984
Imposto de renda e contribuição social diferidos	446.810	458.019
Impostos e contribuições a recuperar	4.823	4.823
Custos de aquisição diferidos	24.718	23.318
Outros ativos	355.585	356.352
Investimentos		
Propriedades imobiliárias de investimento	8.260	8.358
Imobilizado	1.646.305	1.636.474
Intangível	1.996.939	1.951.476
TOTAL DO ATIVO	28.817.750	28.978.126
PASSIVO		
Circulante	15.567.604	15.619.235
Passivos de contratos de seguro	8.441.785	8.451.302
Débitos de operações de seguro e resseguro	369.381	362.462
Passivos financeiros	5.421.254	5.374.687
Impostos e contribuições a recolher	448.906	419.671
Dividendos e JCP a pagar	186.844	260.978
Instrumentos financeiros derivativos	886	1.522
Outros passivos	698.548	748.613
Não circulante	5.907.575	5.642.792
Passivos de contratos de seguro	5.305.333	5.122.614
Passivos financeiros	171.361	95.698
Impostos de renda e contribuição social diferidos	278.406	276.063
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.211
Outros passivos	44.988	47.720
Provisões judiciais	107.487	99.486
Patrimônio líquido	7.342.571	7.716.099
Capital social	4.000.000	3.500.000
Reservas de capital	-	3.984
Reservas de lucros	2.925.139	3.961.576
Dividendos adicionais propostos	-	175.698
Lucros acumulados	380.485	-
Outros resultados abrangentes	35.158	73.106
Participação dos acionistas não controladores	1.789	1.735
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	28.817.750	28.978.126

PORTO SEGURO S.A. E CONTROLADAS
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS
(Valores expressos em milhares de reais)

	2T18	2T17	1S18	1S17
RECEITAS				
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.777.032	3.540.202	7.483.348	7.003.678
(-) Prêmios de resseguros cedidos	(33.038)	(24.220)	(58.333)	(45.098)
(=) Prêmios e contraprestações, líquidos de resseguro	3.743.994	3.515.982	7.425.015	6.958.580
Receitas de negócios financeiros	336.449	267.180	665.202	541.985
Receitas de negócios de serviços	282.775	267.858	561.945	524.299
Contribuições de planos de previdência	44.059	44.792	87.889	89.929
Receita com títulos de capitalização	8.728	7.529	17.348	14.349
Outras receitas operacionais - seguros e operadora	15.332	10.418	32.085	25.965
Outras receitas operacionais - outros	81.445	21.938	107.615	39.437
Receitas com imóveis de renda	1.236	2.694	4.301	5.869
	4.514.018	4.138.391	8.901.400	8.200.413
DESPESAS				
Variação das provisões técnicas - seguros	(176.293)	(189.718)	(389.436)	(325.308)
Variação das provisões técnicas - previdência	(35.396)	(52.557)	(73.915)	(92.359)
(=) Total de variação das provisões técnicas	(211.689)	(242.275)	(463.351)	(417.667)
Sinistros retidos bruto	(2.102.576)	(2.134.644)	(4.227.373)	(4.359.217)
(-) Recuperações de resseguradoras	19.229	9.659	29.504	20.231
(-) Recuperações de salvados e resarcimentos	249.378	247.663	495.556	504.342
Benefícios de planos de previdência	(7.146)	(5.883)	(16.553)	(13.880)
(=) Despesas com sinistros e benefícios, líquidas	(1.841.115)	(1.883.205)	(3.718.866)	(3.848.524)
Custos de aquisição - seguros	(757.261)	(712.746)	(1.507.800)	(1.411.588)
Custos de aquisição - outros	(48.850)	(36.731)	(93.623)	(67.403)
Despesas administrativas - seguros	(439.110)	(423.165)	(841.213)	(815.164)
Despesas administrativas - outros	(258.583)	(238.958)	(490.832)	(447.827)
Despesas com tributos - seguros	(99.707)	(88.871)	(196.261)	(178.490)
Despesas com tributos - outros	(53.306)	(43.735)	(77.975)	(70.744)
Custos dos serviços prestados	(95.110)	(76.610)	(178.071)	(157.752)
Outras despesas operacionais - seguros	(133.040)	(151.768)	(263.140)	(306.873)
Outras despesas operacionais - outros	(224.421)	(176.295)	(475.658)	(352.922)
	(4.162.192)	(4.074.359)	(8.306.790)	(8.074.954)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO				
	351.826	64.032	594.610	125.459
Receitas financeiras - seguros	276.233	289.528	599.088	733.298
Receitas financeiras - outros	(8.358)	36.085	50.440	100.111
Despesas financeiras - seguros	(86.719)	(119.638)	(227.480)	(315.739)
Despesas financeiras - outros	(13.093)	(8.647)	(18.182)	(14.483)
	168.063	197.328	403.866	503.187
LUCRO OPERACIONAL				
	519.889	261.360	998.476	628.646
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL				
	519.889	261.360	998.476	628.646
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL				
	(186.938)	(26.494)	(389.675)	(180.331)
Corrente	(227.295)	(27.193)	(376.123)	(152.460)
Diferido	40.357	699	(13.552)	(27.871)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO				
	332.951	234.866	608.801	448.315
Atribuível a:				
- Acionistas da Companhia	333.089	235.703	609.213	450.003
- Acionistas não controladores em controladas	(138)	(837)	(412)	(1.688)
Taxa Efetiva IR e CS sobre o Resultado antes dos Impostos				
	36,0%	10,1%	39,0%	28,7%

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO**
(Em milhares de reais)

2018

2017

CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	547.715	606.315
Caixa gerado/(consumido) nas operações	728.539	560.386
Lucro líquido do período	608.801	448.315
Depreciações - imobilizado	71.234	70.137
Depreciações - propriedades imobiliárias de investimento	509	98
Amortizações	47.625	42.033
Resultado na venda de imobilizado	370	(197)
Variações nos ativos e passivos	96.930	201.030
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	1.180.346	(48.645)
Instrumentos financeiros - demais categorias	(1.699.814)	(609.577)
Prêmios a receber de segurados	99.604	10.599
Operações de crédito	(170.258)	(38.748)
Títulos e créditos a receber	131.649	35.023
Ativos de resseguro	11.126	526
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.552	27.871
Impostos e contribuições a recuperar	(18.969)	(8.808)
Bens à venda	(20.429)	(4.432)
Outros ativos	2.080	20.829
Custos de aquisição diferidos	70.137	(50)
Passivos de contratos de seguros	173.202	557.594
Débitos de operações de seguros e resseguros	6.919	(35.514)
Passivos financeiros	175.977	214.648
Instrumentos financeiros derivativos	(3.875)	2.248
Impostos e contribuições a recolher	271.242	154.829
Provisões judiciais	8.001	(1.511)
Outros passivos	(133.560)	(75.852)
Outros	(277.754)	(155.101)
Outros resultados abrangentes	(37.948)	27.622
Participação dos acionistas não controladores	2.201	1.177
Imposto de renda e contribuição social pagos	(242.007)	(183.900)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(176.803)	(179.952)
Alienação de imobilizado e intangível	23.439	16.616
Aquisição de imobilizado	(106.722)	(86.126)
Aquisição de intangível	(93.520)	(110.442)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(994.094)	(415.802)
Ações em tesouraria	-	(20.506)
Juros sobre captação de recursos pagos	(53.747)	(68.861)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(940.347)	(326.435)
AUMENTO/(REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(623.182)	10.561
Saldo inicial de caixa e equivalentes	1.266.575	882.067
Saldo final de caixa e equivalentes	643.393	892.628

RECEITAS (valores em R\$ milhões)						
PRÉMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	2T18	2T17	Var.%	1S18	1S17	Var.%
Porto Seguro – Auto	1.112,1	1.116,6	(0,4)	2.171,6	2.185,1	(0,6)
Azul Seguros – Auto	707,8	650,5	8,8	1.477,1	1.303,7	13,3
Itaú Auto e Residência - Auto	613,0	561,1	9,2	1.189,4	1.072,7	10,9
Total Auto	2.432,9	2.328,2	4,5	4.838,1	4.561,5	6,1
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	253,9	228,3	11,2	478,7	442,3	8,2
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	117,7	102,7	14,6	242,5	220,9	9,8
Total Patrimonial	371,6	331,0	12,3	721,2	663,2	8,7
Saúde	336,4	279,1	20,5	659,5	548,6	20,2
Odonto	29,1	27,6	5,4	57,6	54,5	5,7
Portomed (contraprestações líquidas)	8,7	20,3	(57,1)	19,4	43,7	(55,6)
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	374,2	327,0	14,4	736,5	646,8	13,9
Pessoas (Vida Risco)	213,0	195,7	8,8	407,6	368,2	10,7
DPVAT	63,8	76,5	(16,6)	162,3	208,0	(22,0)
Porto Seguro Uruguai	70,8	64,8	9,3	143,2	130,9	9,4
Prêmios Seguros - VGBL	90,4	77,0	17,4	167,0	151,5	10,2
Transportes	44,3	44,7	(0,9)	90,2	87,6	3,0
Riscos Financeiros	89,1	79,3	12,4	176,6	159,8	10,5
Outros Seguros	27,0	16,0	68,8	40,7	26,2	55,3
Total de Prêmios Auferidos	3.777,1	3.540,2	6,7	7.483,4	7.003,7	6,8
Outras Receitas Operacionais - Seguros	15,3	10,5	45,7	32,1	26,0	23,5
Total de Prêmios Ganhos	3.655,8	3.415,2	7,0	7.245,7	6.838,8	5,9
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	134,5	121,8	10,4	254,9	241,4	5,6
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	8,7	7,5	16,0	17,3	14,3	21,0
RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	2T18	2T17	Var.%	1S18	1S17	Var.%
Cartão de Crédito e Financiamento	336,4	267,2	25,9	665,2	542,0	22,7
Consórcio	73,9	67,8	9,0	146,3	134,9	8,5
Gestão de ativos	18,0	16,0	12,5	35,0	31,2	12,2
Total Receita de Negócios Financeiros	428,3	351,0	22,0	846,5	708,1	19,5
Serviços Médicos e Bioqualynet	52,0	49,0	6,1	100,6	92,1	9,2
Atendimento	47,4	47,0	0,9	96,1	94,3	1,9
Monitoramento	23,1	27,7	(16,6)	46,4	54,5	(14,9)
Telefonia Móvel	32,3	35,4	(8,8)	67,4	69,6	(3,2)
Outros	36,0	24,9	44,6	70,1	47,7	47,0
Total Receita de Serviços	190,8	184,0	3,7	380,6	358,2	6,3
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	619,1	535,0	15,7	1.227,1	1.066,3	15,1
Outras Receitas Operacionais - Negócios Financeiros e Serviços	26,4	13,5	95,6	43,0	22,8	88,6
Receita com Imóveis	1,2	2,7	(55,6)	4,3	5,9	(27,1)
Receita Total	4.491,9	4.154,2	8,1	8.895,1	8.228,9	8,1
RESULTADO FINANCEIRO	2T18	2T17	Var.%	1S18	1S17	Var.%
Resultado Financeiro - Seguros	189,5	169,9	11,5	371,6	417,6	(11,0)
Resultado Financeiro - Outros (Negócios Financeiros / Serviços / Controladora)	(21,4)	27,4	(178,1)	32,3	85,6	(62,3)
Resultado Financeiro Total	168,1	197,3	(14,8)	403,9	503,2	(19,7)
ÍNDICES (%)						
SINISTRALIDADE	2T18	2T17	Var. p.p.	1S18	1S17	Var. p.p.
Porto Seguro – Auto	50,2	54,4	(4,2)	51,2	55,6	(4,4)
Azul Seguros – Auto	54,2	62,8	(8,6)	54,6	63,6	(9,0)
Itaú Auto e Residência - Auto	51,5	59,6	(8,1)	52,4	60,9	(8,5)
Total Auto	51,7	57,9	(6,2)	52,5	59,0	(6,5)
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	25,5	28,1	(2,6)	29,2	31,5	(2,3)
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	24,0	26,9	(2,9)	27,6	31,2	(3,6)
Total Patrimonial	25,0	27,7	(2,7)	28,6	31,4	(2,8)
Saúde	82,0	81,0	1,0	80,7	78,0	2,7
Odonto	46,0	53,2	(7,2)	42,5	46,6	(4,1)
Portomed	111,5	87,7	23,8	99,0	86,5	12,5
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	79,9	79,1	0,8	78,1	75,9	2,2
Pessoas (Vida Risco)	26,6	30,1	(3,5)	28,2	29,8	(1,6)
Sinistralidade Total	50,2	55,0	(4,8)	51,1	56,1	(5,0)
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	2T18	2T17	Var. p.p.	1S18	1S17	Var. p.p.
Custos de aquisição – Seguros	20,7	20,9	(0,2)	20,8	20,6	0,2
DESPESAS ADMINISTRATIVAS / OPERACIONAIS / TRIBUTOS	2T18	2T17	Var. p.p.	1S18	1S17	Var. p.p.
Despesas Administrativas - Seguros	14,5	15,0	(0,5)	14,5	14,9	(0,4)
Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	3,2	4,1	(0,9)	3,2	4,1	(0,9)
Total de Despesas Administrativas e Operacionais	17,7	19,1	(1,4)	17,7	19,0	(1,3)
Despesas Tributos - Seguros	2,8	2,6	0,2	2,8	2,7	0,1
MARGEM E RENTABILIDADE	2T18	2T17	Var.%	1S18	1S17	Var.%
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	91,4	97,6	(6,2)	92,4	98,4	(6,0)
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	86,9	93,0	(6,1)	87,9	92,7	(4,8)
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%	6.570,6	6.326,7	3,9	6.570,6	6.326,7	3,9
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	7.340,8	7.104,4	3,3	7.340,8	7.104,4	3,3
Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%	335,0	237,6	41,0	613,0	453,8	35,1
Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	333,1	235,7	41,3	609,2	450,0	35,4
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	19,7	15,0	4,7	18,2	14,5	3,7
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	17,6	13,3	4,3	16,2	12,8	3,4
Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var. %	1,04	0,74	40,5	1,90	1,41	34,8
Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var. %	1,03	0,73	41,1	1,88	1,39	35,3
Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %	323.293	322.869	-	323.293	322.869	-



**PORTO
SEGUR**



2Q18 and 1H18 Earnings Release

Porto Seguro's profitability increases supported by the best historical combined ratio

We ended the second quarter and the first semester of 2018 reporting a consistent growth in profitability. The improvement of 6.2 p.p. in the combined ratio led to an operational result four times higher in comparison to the 2Q17, offsetting the interest rates fall, as a result of our discipline on prices recovering, better underwriting and higher operational efficiency. In addition, the favorable competitive environment in the auto insurance and the lower claim frequencies were key factors to achieve the best ever combined ratio for the first semester.

Total revenues increased in the quarter boosted by the insurance segment, mainly driven by Auto, Health and P&C products, while the financial and service businesses was propelled by the Credit Card and Financing operations.

In the first semester, we managed to keep our market share in the auto insurance segment. The premiums of Azul and Itaú improved more than 10% while Porto Seguro brand remained stable (vs. 1H17). The change of positioning strategy, which focuses on expanding the margins, should increasingly reflect on the dynamic growth of the brands.

In terms of expenses, the G&A + O.E (other expenses) ratio decreased 1.4 p.p. in the semester, as a result of investments in technology and process improvements throughout the last years.

The return on financial investments (ex-pension) decreased in the quarter, as a result of the lower average CDI* (-39% vs. 2Q17) and the weaker performance of equities investments. However, the fixed income and inflation linked-bonds reported a good performance. Therefore, the quarterly returns on financial portfolio achieved 98% of CDI* while in the semester the results were better than the benchmark, reaching 122% of CDI*.

In such context, net income attained R\$ 335 million in the 2Q18 (+41%) and R\$ 613 million in the 1H18 (+35%), while the ROAE achieved 19.7% in the quarter and 18.2% in the semester. The Company's ROAE adjusting the capital (excluding surplus capital) and considering an investment return of 100% of CDI* would have been 25.5% in the quarter and 23.1% in the year.

Furthermore, it was authorized and approved by the CADE (Brazil's antitrust authority) the sale of Portomed Medical Centers operations to DaVita, in the net amount of R\$ 27 million. Excluding this effect the net earnings would have increased 30% in the quarter and 29% in the semester (2018 vs. 2017).

In the second quarter, Porto Seguro has paid the recurring interest on capital with a total amount of R\$ 229 million¹ and also an extra dividend with the amount of R\$ 500 million, increasing the capital efficiency.

We are pleased with the results achieved in an economic environment that still presents difficulties for growth. We still have opportunities to increase the operational efficiency and expand businesses.

*CDI – Interbank Certificate of Deposit

¹ The Company will complement the payment of Interests on Capital (JCP) in the 4Q18.

Earnings Conference Call – 2Q18 and 1H18

(08/01/18) – Portuguese/English 09:00 a.m. (NY) / 10:00 a.m. (Brasília)

Highlights

R\$ 4.5 bi
Total
Revenues

+8%

R\$ 3.8 bi
Written
Premiums

+7%

R\$ 619 MM
Other
Businesses
Revenues

+16%

R\$ 168 MM
Financial
Results

-15%

91.4%
Combined
Ratio

-6.2 p.p.

R\$ 335 MM
Net
Income

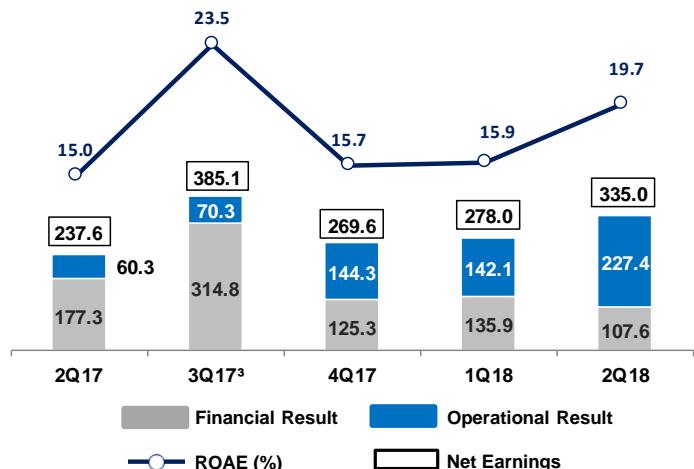
+41%

OPERATIONAL AND FINANCIAL HIGHLIGHTS

Total Revenues¹
(R\$ Billion)



Profitability²
(R\$ Million)



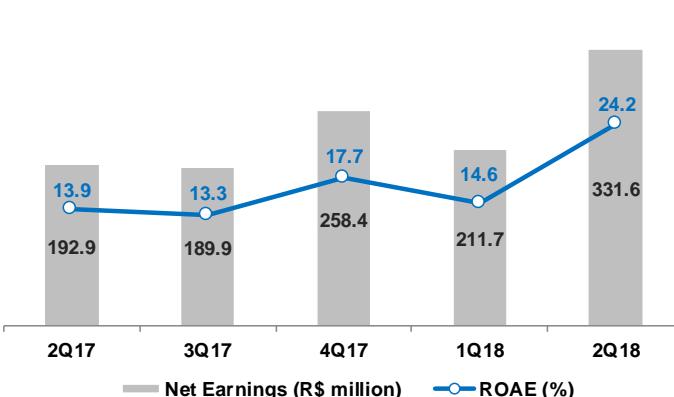
Main Results

Main Results	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Operational Insurance Results	335.5	81.4	312.2	582.8	121.1	381.3
Operational Results - Other Business	97.3	51.5	88.9	153.6	121.9	26.0
Consolidated Financial Results	168.1	197.3	(14.8)	403.9	503.2	(19.7)
Earnings before Income / Social contribution and Profit Sharing	600.9	330.2	82.0	1,140.3	746.2	52.8
Income / Social contribution taxes	(186.9)	(26.5)	-	(389.7)	(180.3)	116.1
Tax and Social Contribution over Net Income before Tax ⁴	36.0%	10.1%	25.9	39.0%	28.7%	10.3
Profit Sharing	(80.9)	(68.0)	19.0	(141.4)	(115.9)	22.0
Net Earnings with Business Combination - R\$ million - var. %	333.1	235.7	41.3	609.2	450.0	35.4
Net Earnings w/o Business Combination - R\$ million - var. %	335.0	237.6	41.0	613.0	453.8	35.1
ROAE w/o Business Combination	19.7	15.0	4.7	18.2	14.5	3.7

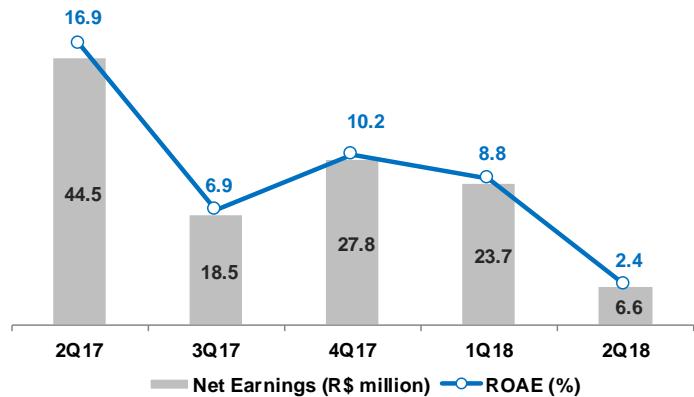
The increase in net earnings was mainly explained by the better performance in the insurance segment, which was chiefly due to the lower auto loss ratio.

Results by Business Lines* (R\$ Million)

Insurance⁵



Financial and Service Businesses⁶



¹ Insurance Written Premiums + Financial and Service Businesses + Other Operational Revenues

² The effective tax was applied to the financial result calculation, while the operational result is the difference between the net income (w/o business combination) and the financial result net of taxes

³ The 3Q17 result was favored by the sales of IRB (IRB – Brasil Resseguros S.A.) in the net amount of R\$ 126 million

⁴ The increase of Taxes and Social Contribution is mainly explained by the higher net income in the quarter, which has reduced the fiscal benefit relevance, and also by the lower TJLP (Long Term Interest Rate)

⁵ Including insurance operational results, pension and capitalization

⁶ Represents Financial and Service Businesses results such as Consortium, Credit Card and Financing, Mobile Operator, Surveillance and Monitoring, Medical Services, among others.

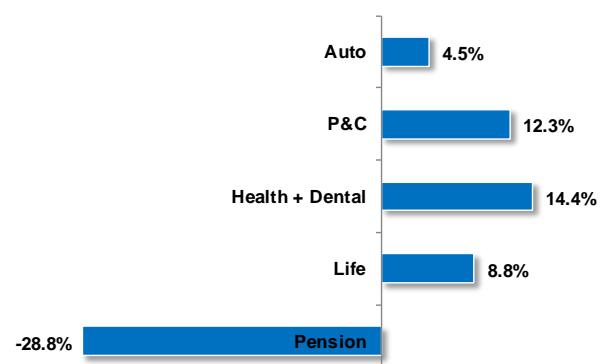
*Excluding the holding results

INSURANCE*

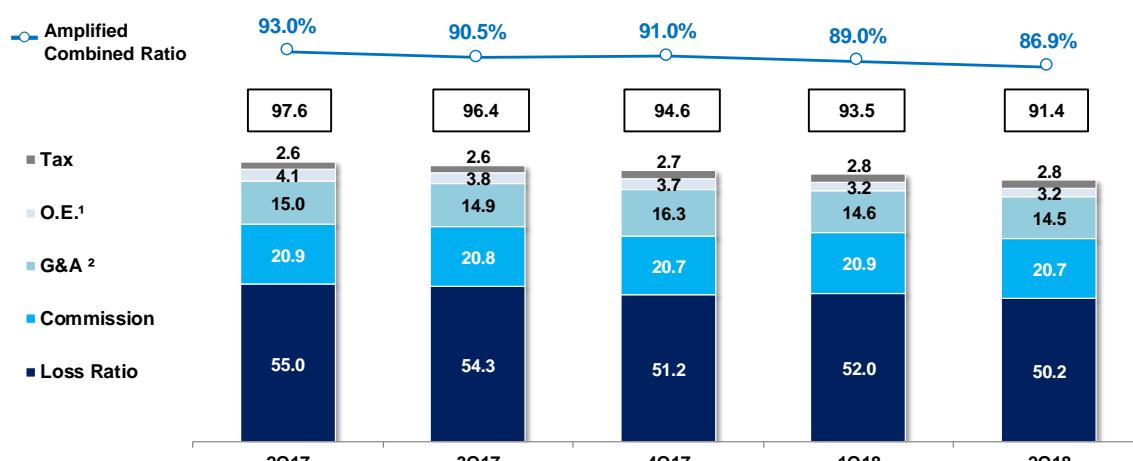
Insurance Written Premiums Breakdown



Top Products Growth** – 2Q18 x 2Q17

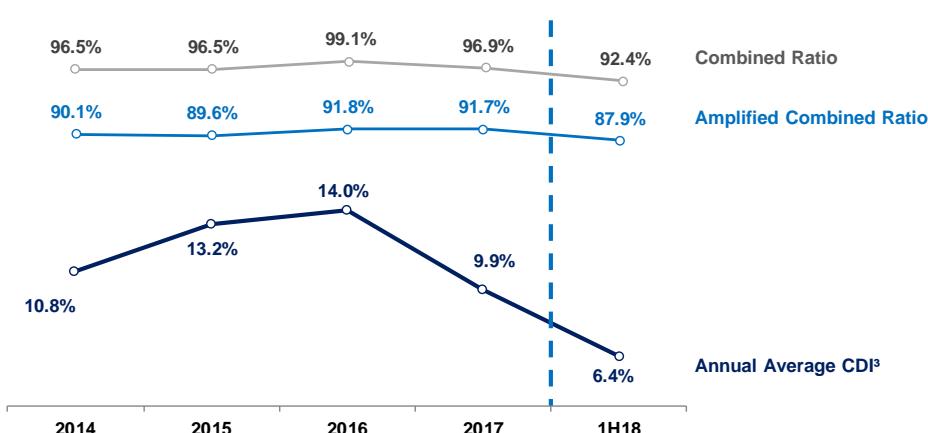


Insurance Combined Ratio (%)



■ In this quarter, the combined ratio reduced 6.2 p.p. mostly as a result of the relevant decrease in losses. Historically, we have compensated the reduction of financial revenues through the increased operational performance. The amplified combined ratio (including financial results) has decreased 6.1 p.p. (vs. 2Q17), achieving the best level for the last 7 years.

Historical Operational Results vs. Interest Rates (%)



¹O.E = Other Revenues – Operational Expenses

²General and Administrative Expenses / ³ Source: Brazilian Central Bank

*As of 2018, adjustments were made in our financial statements as a result of the Initial Hiring Costs, which are now recorded as Deferred Acquisition Costs (DAC), following the same appropriation system of the results according to the term and risk. This regulation does not affect the Combined Ratio, representing just adjustments between accounts. Although, the adjustments were made in the numbers of the Press Release 2018 (pro forma) to maintain the same basis of comparison.

**Considering insurance written premiums and pension gross funding (Total Contributions + Inputs + Incoming Portability)

Auto Insurance

Porto Seguro Auto	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	1,112.1	1,116.6	(0.4)	2,171.6	2,185.1	(0.6)
Earned Premium (R\$ million)	1,149.1	1,138.2	1.0	2,285.4	2,282.5	0.1
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	50.2	54.4	(4.2)	51.2	55.6	(4.4)
Insured Vehicles (thousand)	2,142	2,230	(3.9)	2,142	2,230	(3.9)

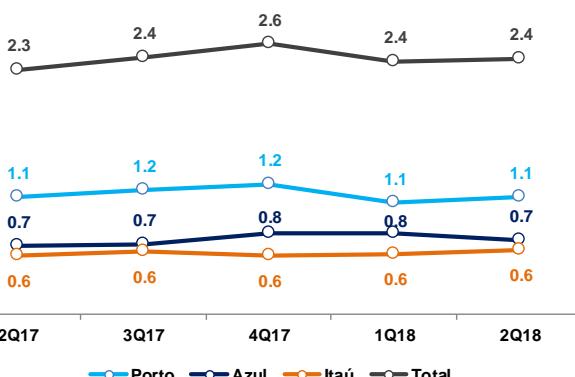
Azul Seguros Auto	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	707.8	650.5	8.8	1,477.1	1,303.7	13.3
Earned Premium (R\$ million)	723.9	637.0	13.6	1,425.0	1,261.5	13.0
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	54.2	62.8	(8.6)	54.6	63.6	(9.0)
Insured Vehicles (thousand)	1,908	1,855	2.9	1,908	1,855	2.9

Itaú Seguros Auto	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	613.0	561.1	9.2	1,189.4	1,072.7	10.9
Earned Premium (R\$ million)	581.5	530.8	9.6	1,141.5	1,051.7	8.5
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	51.5	59.6	(8.1)	52.4	60.9	(8.5)
Insured Vehicles (thousand)	1,254	1,258	(0.3)	1,254	1,258	(0.3)

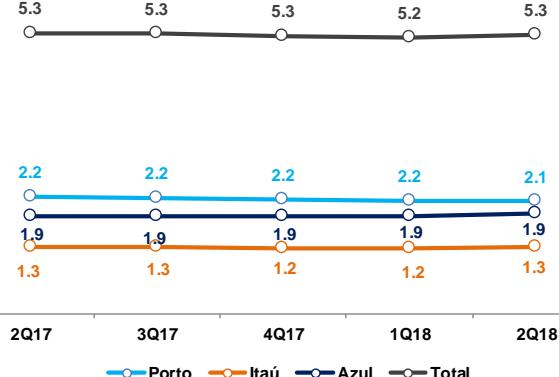
Total Auto	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	2,432.9	2,328.2	4.5	4,838.1	4,561.5	6.1
Earned Premium (R\$ million)	2,454.5	2,306.0	6.4	4,851.9	4,595.7	5.6
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	51.7	57.9	(6.2)	52.5	59.0	(6.5)
Insured Vehicles (thousand)	5,304	5,343	(0.7)	5,304	5,343	(0.7)

- The consolidated auto premiums of our 3 brands have increased 5% in the quarter and 6% in the semester, in line with the market growth, while the loss ratio decreased significantly (-6.2 p.p. in the 2Q18 and -6.5 p.p. in the 1H18), remaining 12 p.p. below the market average. We have improved the profitability in the auto segment since the end of 2017, as a result of measures that have been taken in 2016 in order to adjust tariffs focusing on better underwriting, in combination with the favorable competitive environment and the lower losses frequency. Moreover, the new positioning of the brands already begins to improve margins.
- In the Porto Seguro brand the premiums remained practically stable (-0.4%), whilst the insured fleet decreased (reduction of 88 thousand vehicles) as a consequence of price adjustments, reflecting the product positioning in the premium segment. Meanwhile, the loss ratio remained low, intensifying the product results in 2018.
- The written premiums of Azul Seguros improved 9%, mainly explained by the higher average premium and the insured fleet expansion (+3% vs. 2Q17), mostly as a result of the more favorable competitive environment. In addition, the loss ratio is still improving significantly (-8.6 p.p.), as a result of price adjustments, better underwriting and a reduction of loss frequencies.
- The Itaú Auto e Residência portfolio increased 9%, mostly explained by the price adjustments. The loss ratio was also favored by the higher tariffs and lower loss frequencies, especially in individual insurance.

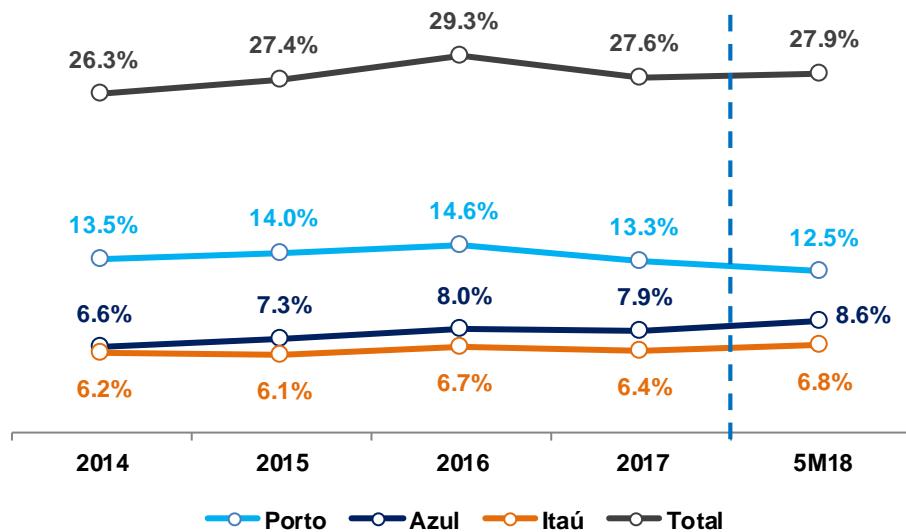
Premiums (R\$ billion)



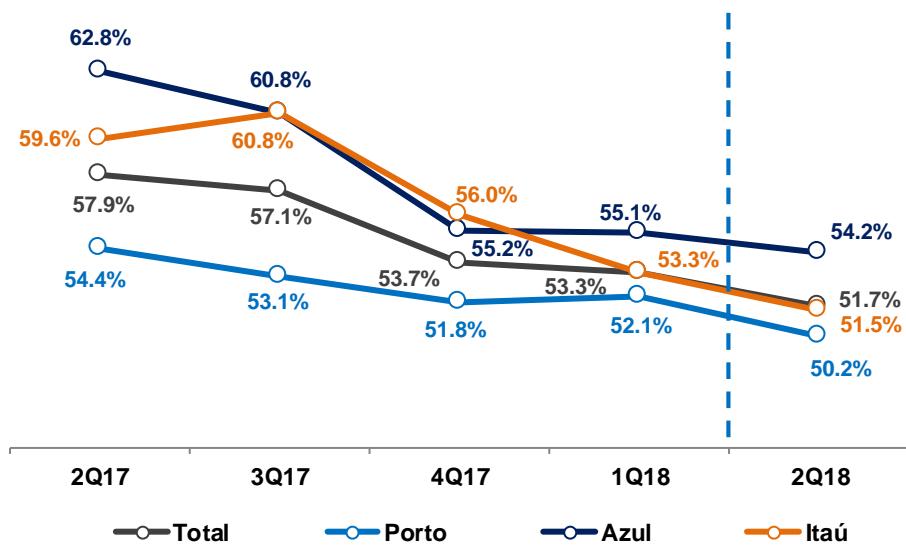
Insured Fleet (million)



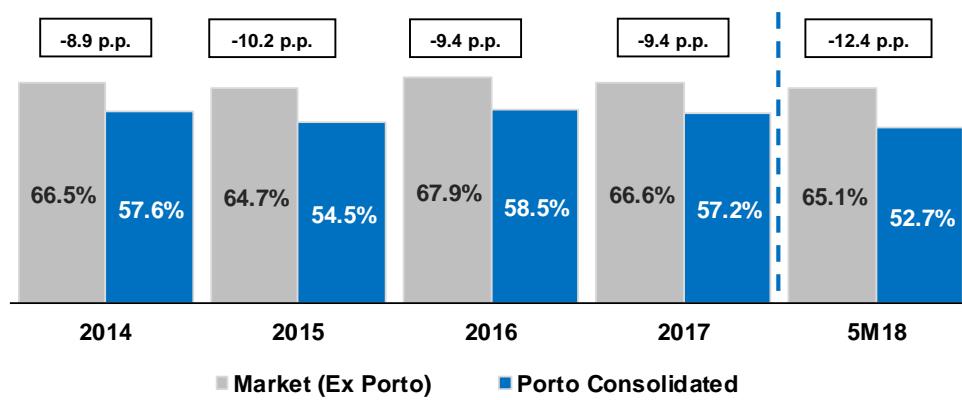
Market Share – Auto* (%)



Auto Loss Ratio



Loss Ratio – Porto Auto vs. Market (%)*

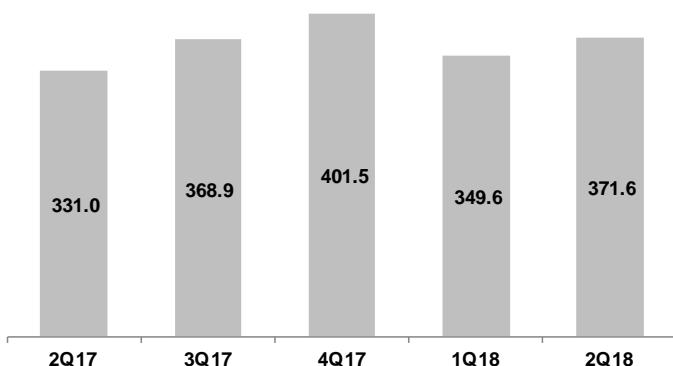


Property & Casualty

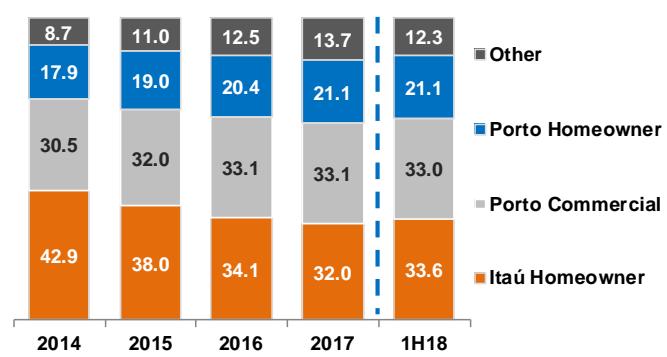
	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Itaú Homeowner						
Written Premiums (R\$ million)	117.7	102.7	14.6	242.5	220.9	9.8
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	24.0	26.9	(2.9)	27.6	31.2	(3.6)
Porto Commercial	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	122.1	111.1	9.9	237.8	215.3	10.5
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	27.3	24.4	2.9	28.3	28.4	(0.1)
Porto Homeowner	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	76.2	73.2	4.1	152.5	144.3	5.7
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	25.3	32.9	(7.6)	31.0	38.5	(7.5)
Porto Other	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	55.6	44.0	26.4	88.4	82.7	6.9
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	22.3	29.5	(7.2)	28.1	27.2	0.9
Total P&C	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	371.6	331.0	12.3	721.2	663.2	8.7
Earned Premium (R\$ million)	360.2	324.6	11.0	698.2	642.8	8.6
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	25.0	27.7	(2.7)	28.6	31.4	(2.8)

- The P&C premiums increased 12% in the quarter. The Itaú homeowner insurance has grown 15%, mainly due to the change in the product positioning through the sales model improvement, while the growth of Porto Commercial products was boosted by the sales campaigns in the quarter.
- The loss ratio decreased 2.7 p.p., favored by both price adjustments aiming to improve profitability as well as the lower incidence of climate events.

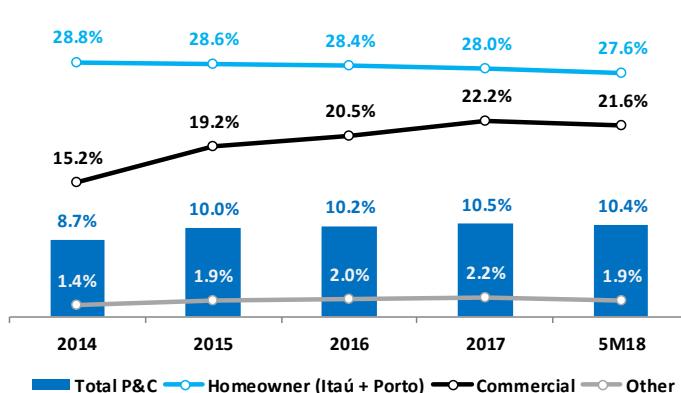
P&C Premiums (R\$ Million)



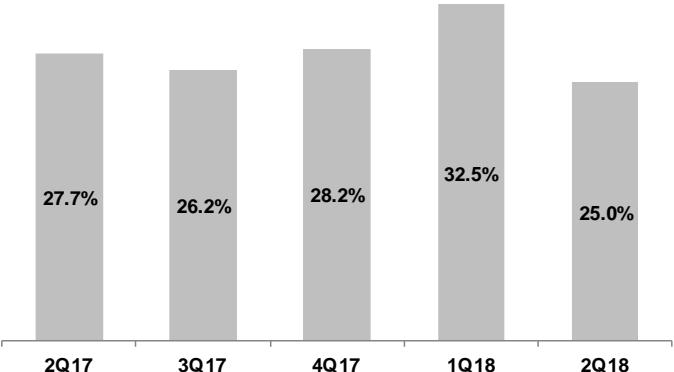
P&C Premiums Breakdown (%)



P&C Market Share* (%)



Loss Ratio (%)

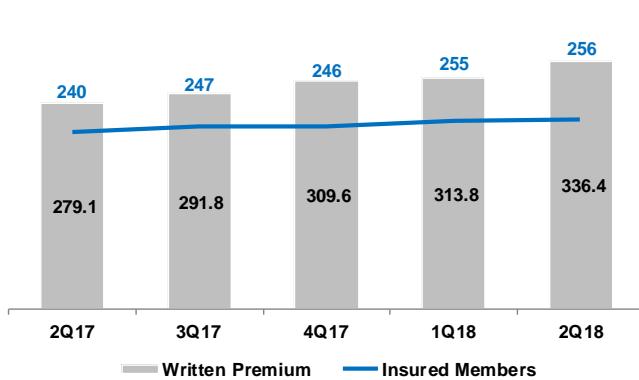


Health Insurance

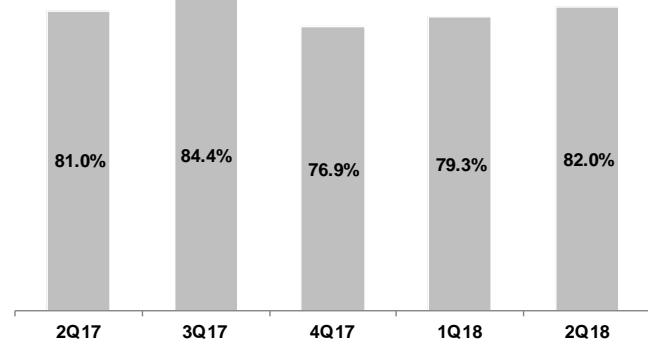
Health Insurance	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	336.4	279.1	20.5	659.5	548.6	20.2
Earned Premium (R\$ million)	335.8	279.1	20.3	658.4	548.7	20.0
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	82.0	81.0	1.0	80.7	78.0	2.7
Insured Members (thousand)	256	240	6.7	256	240	6.7

- The Health insurance has been increasing consistently throughout 2017, mostly explained by our focus on small and medium-sized enterprises, especially by the product "SME 5 lives", that has contributed significantly to the growth. In the quarter, Health insurance segment premiums were 21% higher, reporting a 7% increase of insured members.
- In terms of expenses, the loss ratio ended the quarter rising 1 p.p., chiefly due to an increase of hospitalizations, appointments and medical exams. However, we still have opportunities to reduce loss ratio, mainly through the improvement in the management of medical bills.

Written Premiums (R\$ million) and Insured Members (thousand) - Health



Loss Ratio - Health



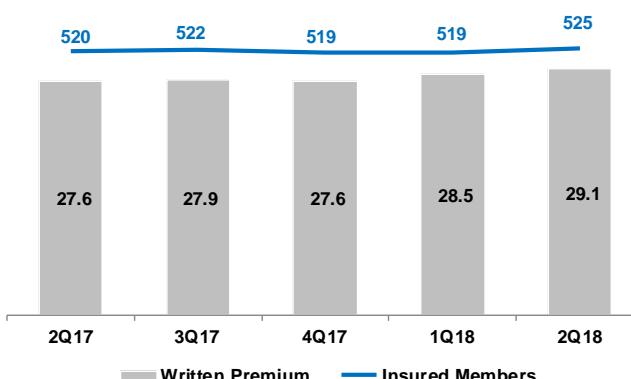
Dental Insurance

Dental Insurance	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	29.1	27.6	5.4	57.6	54.5	5.7
Earned Premium (R\$ million)	29.1	27.6	5.4	57.6	54.5	5.7
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	46.0	53.2	(7.2)	42.5	46.6	(4.1)
Insured Members (thousand)	525	520	1.0	525	520	1.0

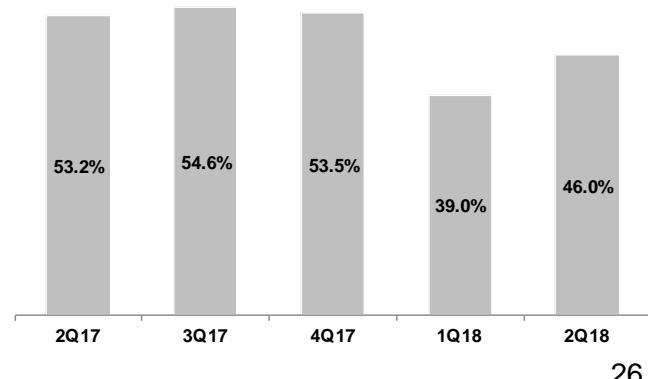
- Dental insurance premiums increased 5% (vs. 2Q17), chiefly explained by price adjustments, while the insured members remained stable (+1%). Despite the stronger competitive environment during the last months, we are focused on improving market share through the implementation of several initiatives such as the development of commercial campaigns, increase of the accredited network and intensification of cross-selling with the Health product.

- The loss ratio reached 46.0% in the quarter, a reduction of 7.2 p.p., mainly due to the improvement of claim processes and lower usage frequency.

Written Premiums (R\$ million) and Insured Members (thousand) - Dental



Loss Ratio - Dental

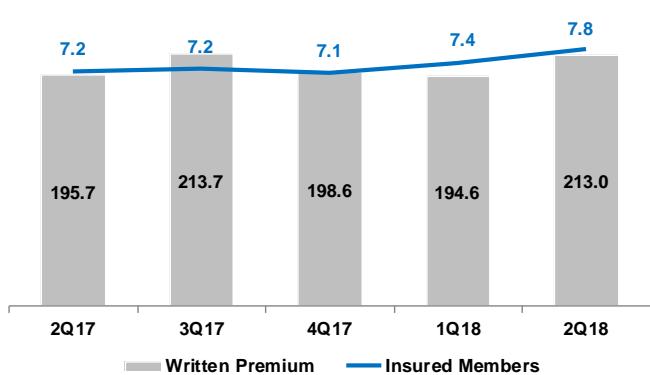


Life Insurance

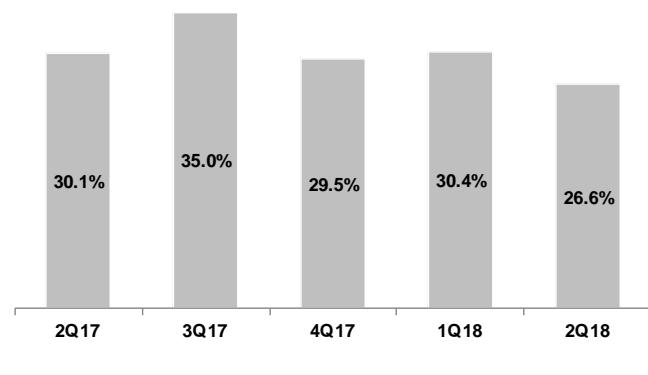
Life Insurance	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Written Premiums (R\$ million)	213.0	195.7	8.8	407.6	368.2	10.7
Earned Premium (R\$ million)	194.1	174.9	11.0	385.5	342.3	12.6
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	26.6	30.1	(3.5)	28.2	29.8	(1.6)
Members insured (thousand)	7,835	7,165	9.4	7,835	7,165	9.4

- The life insurance segment increased 9% mainly due to the better performance of the Individual Life product.
- In the expenses side, the loss ratio reduced 3.5 p.p., as a result of underwriting adjustments in the group life products in order to enhance the profitability.
- We have taken measures in order to expand the Life segment participation in the Company's revenues, mainly by expanding the sales force, by having more brokers offering the product, and also by increasing the average ticket to adjust to the risk, which is usually very low in Brazil. In the Group Life products, we continue to focus on small and medium-sized enterprises.

Written Premiums (R\$ million) and Insured Members (thousand) - Life



Loss Ratio - Life



Pension

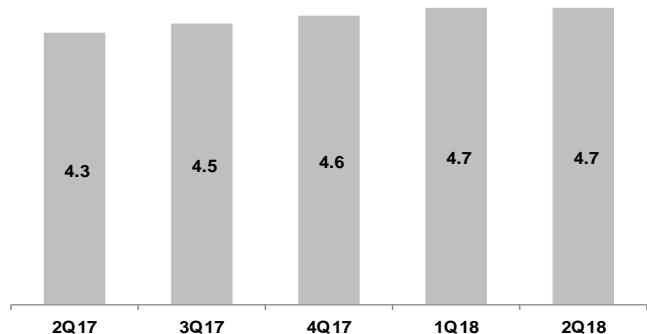
Pension Plan	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Gross Funding (R\$ million) ¹	177.3	249.0	(28.8)	339.9	447.3	(24.0)
Net Funding (R\$ million) ²	(18.6)	137.6	(113.5)	(6.9)	232.5	(103.0)
Assets under Management (R\$ million)	4,710.0	4,304.1	9.4	4,710.0	4,304.1	9.4
Total Active Participants (thousands)	145	143	1.4	145	143	1.4

¹ Gross Funding = Total Contributions + inputs + incoming portability

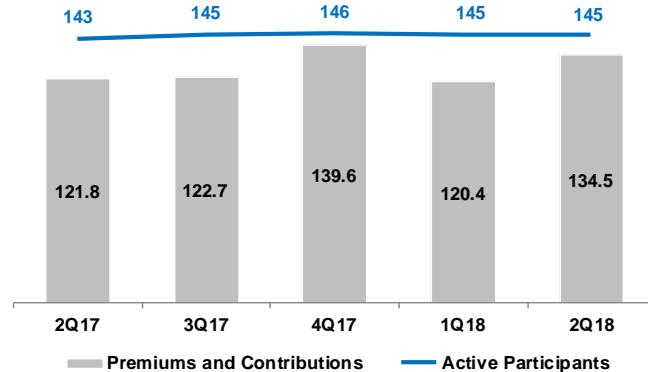
² Net Funding = Gross funding - withdrawals - outgoing portability

- The adverse macroeconomic scenario has slowed down the pace of growth of the Pension product. The Porto Seguro's net funding was negative with a total amount of R\$ 19 million in the quarter, mainly explained by the increased withdrawals and outgoing portabilities.
- On the other hand, we were able to maintain the clients base stable, even considering the adverse scenario, thanks to our efforts to promote the broker portfolio diversification.

Assets under Management³ (R\$ billion)



Active Participants (thousand) and Contributions⁴ (R\$ million)

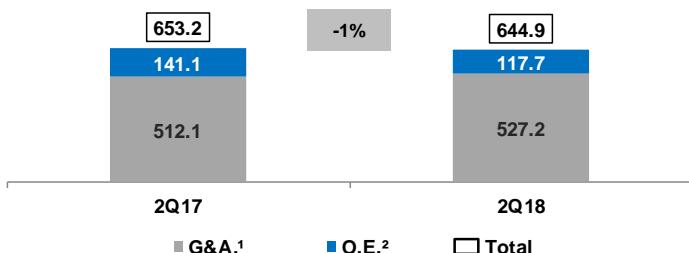


³ Considering only clients reserves

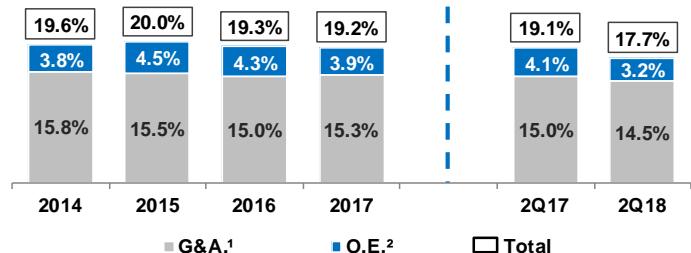
⁴ Pension contribution revenues (risk + accumulation) + VGBL Premiums

G&A and OPERATIONAL EXPENSES*

Insurance G&A and Other Operational Revenues/Expenses (O.E.) – R\$ Million



Insurance G&A and Other Operational Revenues/Expenses (O.E.) Ratio – R\$ Million



- The insurance G&A is under control and in line with the Company's strategy that focuses on improving the operational efficiency. We are committed to improve the operational scale gain while using technological resources to enhance productivity. The G&A expenses increased both in the quarter and in the semester by 3% (vs. 2Q17 and 1H17), lower than the earned premiums increase (+7% in the 2Q18 and +6% in the 1H18), which led to a decrease in the G&A ratio of 0.5 p.p. (vs. 2Q17) and 0.4 p.p. in the year (vs. 1H17).
- Other operational expenses declined 17% in the 2Q18 and 18% in the 1H18, leading to an operational expenses ratio 0.9 p.p. lower in both periods, mainly due to the efficiency gains in the period.
- The Company has focused its efforts on capturing the synergies and benefits of the projects / investments made in the last years, resulting in the expenses optimization. In the quarter, the total administrative and operational expenses (G&A. + O.E.) decreased by 1.4 p.p., while in the 1H18 the reduction was 1.3 p.p.

¹G&A = General and Administrative Expenses (Excluding profit sharing)

²O.E = Other Revenues – Operational Expenses

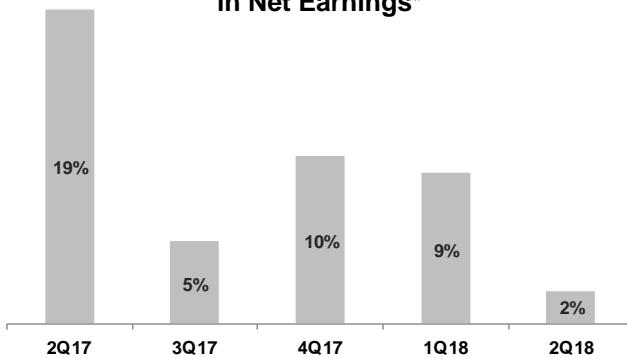
*As of 2018, adjustments were made in our financial statements as a result of the Initial Hiring Costs, which are now recorded as Deferred Acquisition Costs (DAC), following the same appropriation system of the results according to the term and risk. This regulation does not affect the Combined Ratio, representing just adjustments between accounts . However, adjustments were made in the numbers of the Press Release 2018 (pro forma) to maintain the same basis of comparison.

FINANCIAL AND SERVICE BUSINESSES

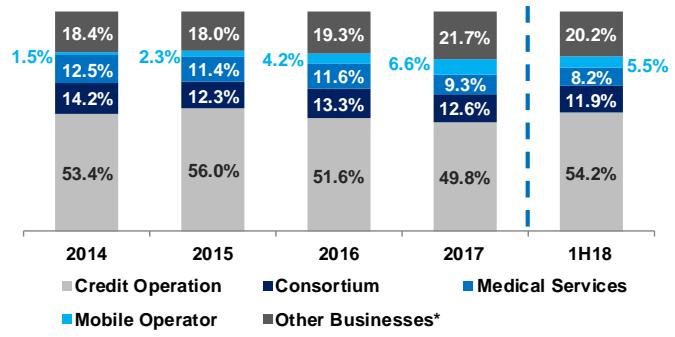
Summarized Income Statement - Non Insurance						
(R\$ thousand)	2Q18	2Q17	Var. %	1H18	1H17	Var. %
Revenues from Credit Operation ¹	428.3	351.0	22.0	846.5	708.1	19.5
Revenues from Services ²	190.8	184.0	3.7	380.6	358.2	6.3
TOTAL REVENUE	619.1	535.0	15.7	1,227.1	1,066.3	15.1
Allowance for delinquent accounts - Financial	(76.8)	(65.2)	17.8	(198.0)	(134.3)	47.4
Costs of services rendered (a)	(95.1)	(76.7)	24.0	(178.1)	(157.8)	12.9
Commercial Expenses (b)	(42.8)	(31.7)	35.0	(81.8)	(57.7)	41.8
G&A - General Expenses (c)	(176.2)	(167.4)	5.3	(345.0)	(327.7)	5.3
Other Operational Revenues/Expenses (d)	(118.4)	(93.8)	26.2	(227.4)	(181.4)	25.4
Total (a+b+c+d)	(432.5)	(369.6)	17.0	(832.3)	(724.6)	14.9
Tax	(38.5)	(26.7)	44.2	(63.1)	(53.6)	17.7
TOTAL G&A AND OPERATIONAL EXPENSES	(547.8)	(461.5)	18.7	(1,093.4)	(912.5)	19.8
Depreciation	(5.8)	(7.2)	(19.4)	(13.0)	(15.2)	(14.5)
OPERATING INCOME	65.5	66.3	(1.2)	120.7	138.6	(12.9)
Financial and Equity Accounting Results	3.6	6.9	(47.8)	8.0	19.3	(58.5)
INCOME BEFORE TAX	69.1	73.2	(5.6)	128.7	157.9	(18.5)
Income Tax and Social Contribution	(62.5)	(28.7)	117.8	(98.4)	(69.3)	42.0
NET INCOME	6.6	44.5	(85.2)	30.3	88.6	(65.8)
ROAE	2.4	16.9	(14.5)	5.7	17.1	(11.4)

¹Credit Card, Financing, Consortium and Assets Management / ²Medical Services, Surveillance and Monitoring, Mobile Services, among others

**Financial and Service Businesses
in Net Earnings***



Revenues Breakdown – Financial and Service Businesses



*In relation to the Total Net Earnings (without Business Combination)

*Represents especially the revenues of Call Center operations, Surveillance and Monitoring, Assets Management, among others.

- Total revenues from financial and service businesses improved 16%, mainly driven by the increase of Credit Operations and Financing products, while other products reported a moderate growth in the period.
- Consolidated ROAE from financial and service businesses was 14.5 p.p. lower in the quarter (achieving 2.4% of ROAE), mainly explained by the worse results of Porto Conecta as a result of the sales slowdown caused by the stronger competitiveness in the mobile segment.
- The more mature businesses, such as credit card and consortium, among others, increased its result in comparison to the younger business (e.g. Porto Conecta).

Credit Card and Financing

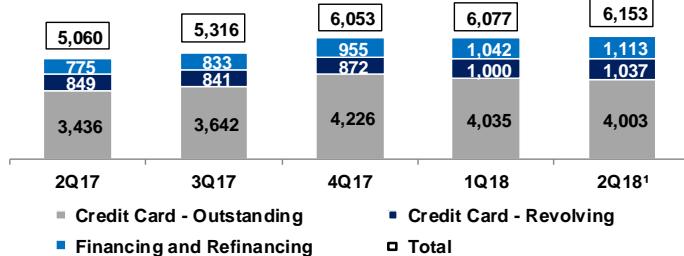
Credit Operations (Portoseg) - R\$ thousand	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Revenues from Financial Intermediation (R\$ million) ¹	183.1	141.8	29.1	360.3	293.5	22.8
Revenues from Services ²	130.0	108.3	20.0	257.3	214.0	20.2
Other Revenues ³	23.3	17.1	36.3	47.6	34.5	38.0
Revenues from Credit Operation and Financing (R\$ million)	336.4	267.2	25.9	665.2	542.0	22.7
Loan Loss Provisions (% p.p.)	7.6	5.7	1.9	7.6	5.7	1.9
Total Financing Clients (thousand)	63	47	34.0	63	47	34.0
Credit Card Clients (thousand)	2,296	2,086	10.1	2,296	2,086	10.1

¹ Revenues arising from interest income charged on installments of credit card invoices and loans / ² Revenues from interchange and credit card annuity

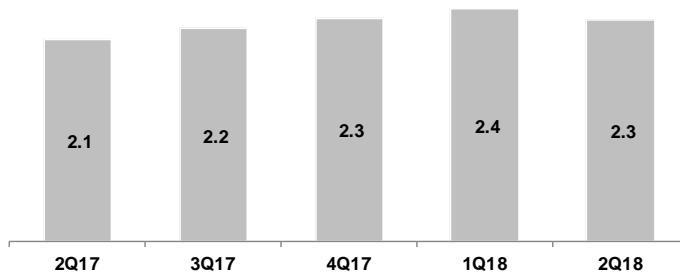
³ Interest and delay charges on late payments

- The revenues from credit operations increased more than 20% in the quarter, boosted by both the Credit Card performance and Financing operations. In the credit card operations, the growth was driven mainly by the increase of consumption from our clients and also by the clients base expansion, resulting in higher revenues from services, especially due to the increased interchange volume. In the car financing operations, we expanded the portfolio throughout the year as a result of our focus on a digital and customer-focused approach.
- The NPL remained in line with the Company's expectation, driven by measures that the Company has been taking to gradually reduce the risk, despite of the economic crisis effects. In the 2Q18, the NPL (over 90 days) reached 5.1%, below the market average, that reached 5.8% (Source: Banco Central).
- The rise in the allowance for delinquent accounts were mostly explained by the IFRS9 methodology implementation in the beginning of 2018, which led to the constitution of provisions according to the expected loss and also by the relative increase in the portfolio risk cost. However, the loan loss provisions remained almost stable in comparison to the first quarter, while the product profitability is in line with the Company's expectation.
- The coverage rate¹ – a result of a loan loss provisions balance related to the balance of overdue payments operations (over 90 days) – attained 150.0% in the quarter, 36.2 p.p. higher, while the percentage of the portfolio's risk costs² (provision costs + credit loss / net revenues from financial intermediation) increased by 1.1 p.p. in comparison to 2Q17.
- The total credit portfolio reached R\$ 6.2 billion by the end of the 2Q18 and the largest part (65%) consists of outstanding payments from credit card products.

Credit Operation Portfolio (R\$ million)*



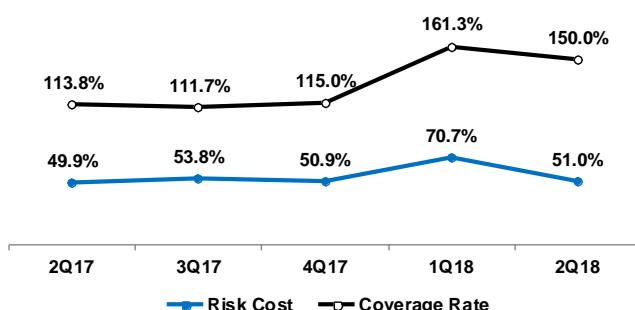
Credit Card (million of units)*



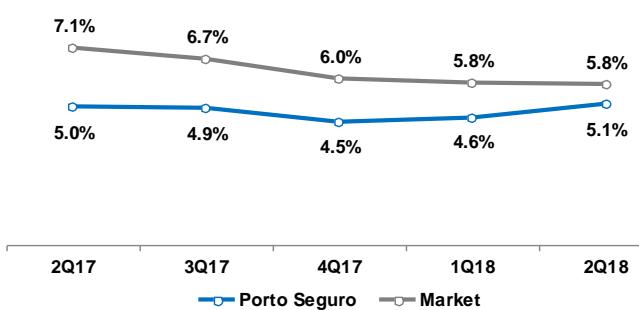
*The balance of credit card operations portfolio (excluding private label operations) amounted R\$ 5,469 MM (R\$ 4,379 MM in 2Q17) / ¹ The balance of credit card operations portfolio – excluding accrual operations, according to the IFRS9, amounted R\$ 6,153 MM (there is no impact in 2017)

*Cards apt for use, including card holders and additional

Coverage Rate¹ and Risk Cost² (%)



NPL over 90 days¹



¹ Considering late payments over 90 days within the active portfolio. Does not consider active agreement operations - (Central Bank methodology)

² Credit Loss/ Net Revenues from Financial Intermediation

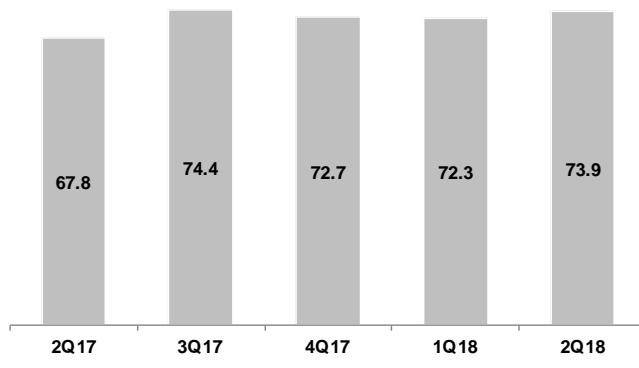
¹The NPL over 90 days was adjusted to stay in line with the Central Bank methodology, which establishes that the balance of agreement operations related to late payments are not considered delinquent

Consortium

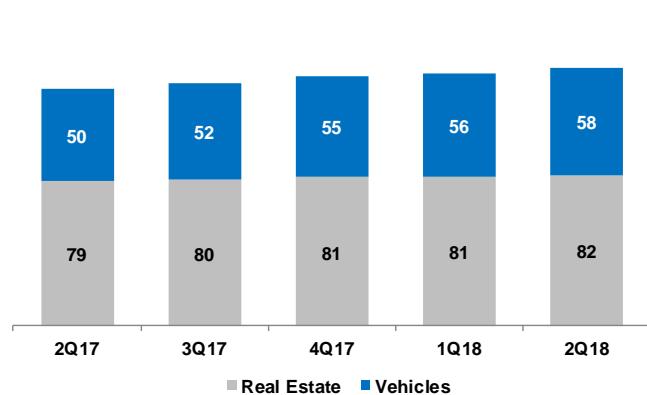
Consortium	2Q18	2Q17	Var. %/p.p.	1H18	1H17	Var. %/p.p.
Revenues from Consortium operation (R\$ million)	73.9	67.8	9.0	146.3	134.9	8.5
Consortium Members - (thousand)	140	129	8.7	140	129	8.7

- Income from consortium fees improved 9% in the quarter (vs. 2Q17), while the market share remained stable in real estate and vehicles products. The sales of consortium has increased boosted by the clients base growth, which is supported by the regional expansion, intensification of sales channels and market potential.
- In the last 10 years, the product average growth was higher than 10%, and has proved to be an interesting financing alternative to build the customer's equity. Porto Seguro Consórcio has the second largest real estate portfolio in Brazil.
- In terms of expenses, the NPL remained practically stable and 3.0 p.p. below the market average (2Q18 vs. 2Q17).

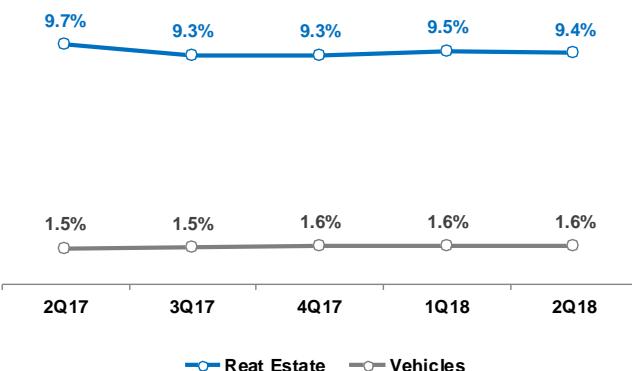
Total Revenue (R\$ million)



Active Clients (Thousands)



**Market Share¹
(consortium members)**



NPL¹ (%)



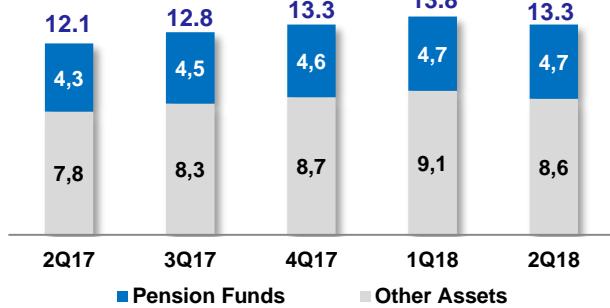
FINANCIAL RESULTS¹

Financial Revenues (ex. pension)	2Q18	2Q17	Var. %	1H18	1H17	Var. %
Investment	131.7	162.2	(18.8)	338.9	422.5	(19.8)
Other Financial Revenues/Expenses ²	40.7	41.8	(2.6)	63.9	80.3	(20.4)
Total Financial Income	172.4	204.0	(15.5)	402.8	502.8	(19.9)
Financial Revenues - Pension	2Q18	2Q17	Var. %	1H18	1H17	Var. %
Investment	23.0	54.8	(58.0)	117.7	187.9	(37.4)
Other Financial Revenues/Expenses ³	(27.3)	(61.5)	(55.6)	(116.6)	(187.5)	(37.8)
Total Financial Income - Pension	(4.3)	(6.7)	(35.8)	1.1	0.4	175.0
Total Financial Result	2Q18	2Q17	Var. %	1H18	1H17	Var. %
Total Financial Result	168.1	197.3	(14.8)	403.9	503.2	(19.7)

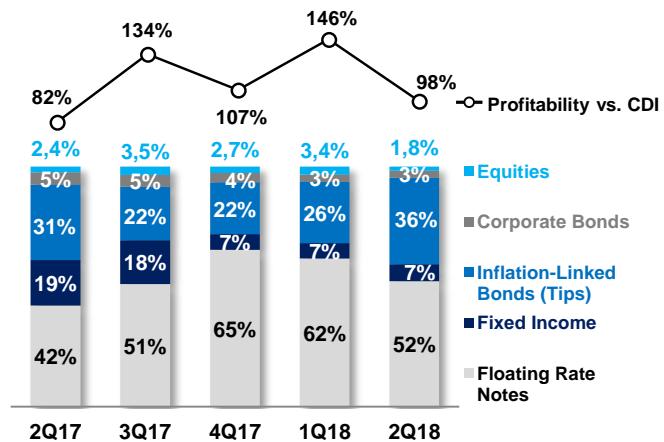
- **Financial revenues** were R\$ 168 million in the 2Q18 (-15% vs. 2Q17), mainly explained by the lower average CDI* (-39%) in the period.
- The total return on the financial investment portfolio (total AUM of R\$ 13.3 billion) was 1.6% (101% of CDI*) in the quarter. Excluding pension funds, the portfolio results (R\$ 8.6 billion) generated a return of 1.5% (98% of CDI*).
- In the semester, the total returns on the financial portfolio was 126% of CDI*. Excluding pension funds, the return was 122% of CDI*.
- The financial investment portfolio's profitability in the 2Q18 (excluding pension funds) was below the benchmark as a consequence of the weaker performance of equities investments. However, fixed income and inflation-linked bonds achieved a good result in the period.

*CDI – Interbank Certificate of Deposit

Revenue from Investments Assets
(R\$ Billion)



Allocation and Returns on the Financial Portfolio (ex-Pension Funds) vs. CDI



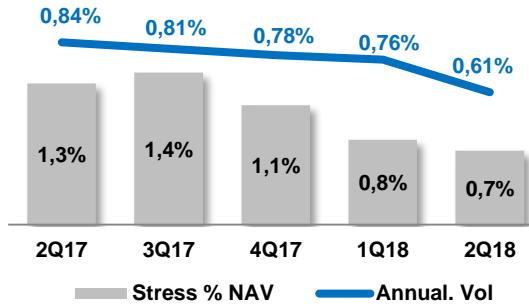
Quarterly Performance

Returns on Financial Investments vs. CDI

	Ex-Pension	% of CDI
Last 3 Months	1.5%	97.6%
Last 12 Months	9.0%	122.7%
Last 60 Months	70.0%	100.7%

Date: 6/29/2018

Risk Exposure
(ex-Pension Funds)⁴

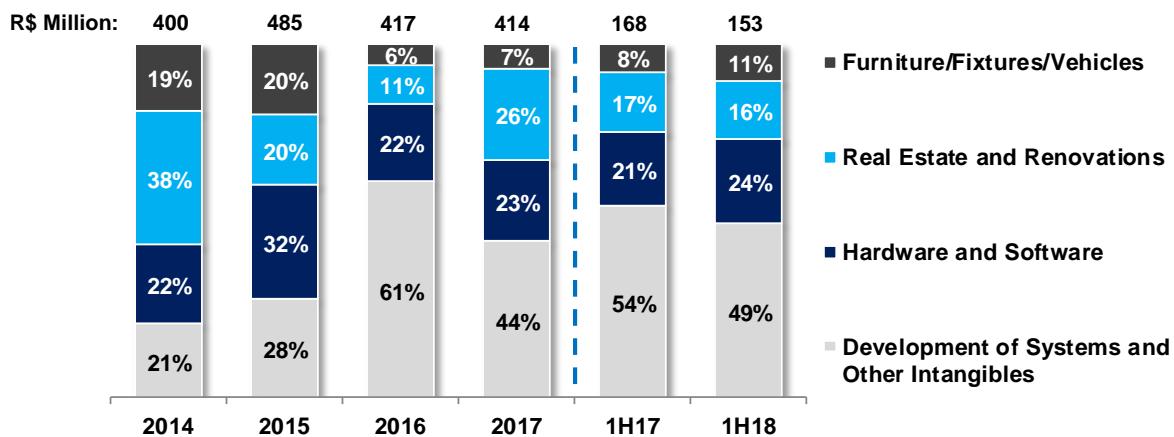


¹Future exposures included / ²Results from additional fractioning of insurance premiums, monetary correction of insurance liabilities, among others

³Results from monetary correction of pension liabilities ⁴Brazilian Future Exchange (BM&FBOVESPA) stress scenarios.

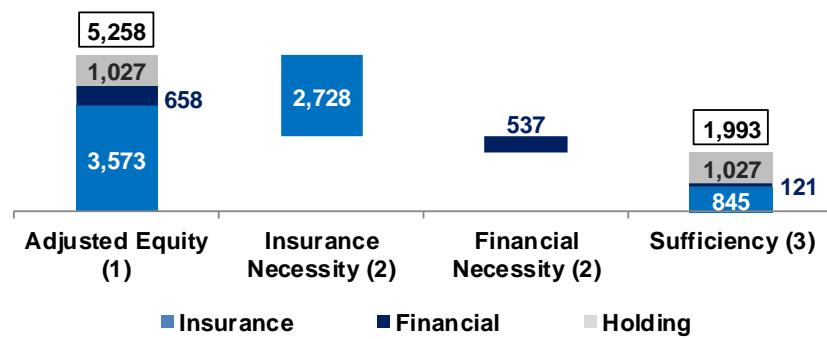
INVESTMENTS AND CAPITAL REQUIREMENTS

CAPEX Breakdown (%)



- The vast part of investments were allocated in system development, acquisition of software licenses and hardware's such as mainframes and notebooks, representing over 70% of the total amount, in order to enhance the Company's process and expand segments such as Life Insurance, P&C Insurance and new businesses.
- Additionally, improvements on the new Company's call center were made in the quarter.

Capital Requirements by Company – 2Q18 (R\$ million)



¹ Equity adjusted by additions and exclusions according to agencies standardization (SUSEP, BACEN and ANS)

² Necessity of Capital required according to regulators (SUSEP, BACEN e ANS)

³ Refers to the difference between adjusted equity and necessity of capital requirement

HISTORICAL PERFORMANCE

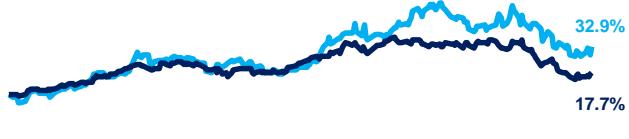
Variação Histórica* PSSA3 x Ibov

PSSA3	IBOVESPA
484%	203%

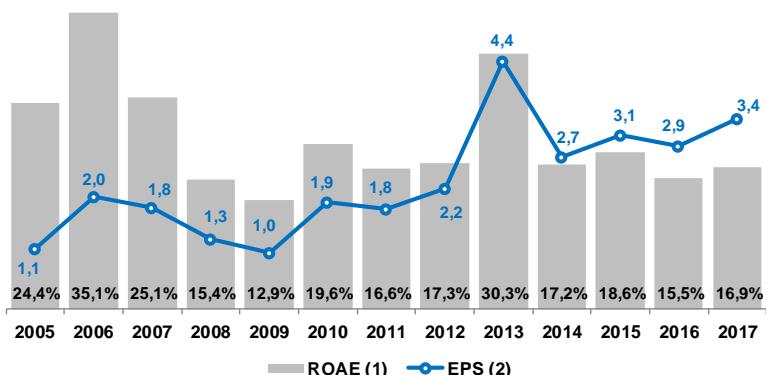
* From November 2004 (IPO) to June, 2018

Annual Performance PSSA3 vs. Ibovespa

last 12 months



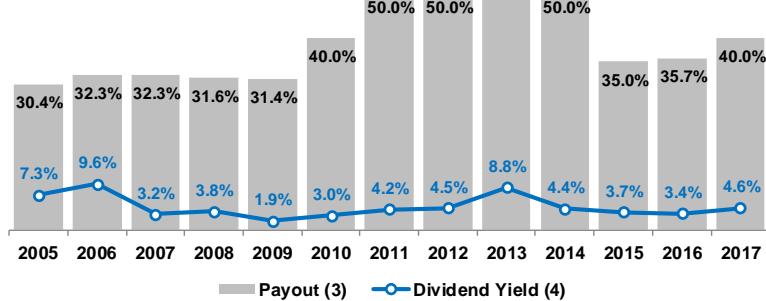
Profitability (without Business Combination)



Porto Seguro S.A. Data

Corporate Taxpayer' ID	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Sector	Insurance
Share price in 06/30/2018	40.68
52 Week Low - 07/07/2017 - R\$	28.88
52 Week High - 03/26/2018 - R\$	49.86
Number of shares in the Free Float (million)	94.3
Market Value (R\$ billion) in 06/30/2018	13.2
Price Book Value in 06/30/2018	1.8

Payout and Dividend Yield



Analysts Coverage		
Bank / Broker	Analyst	Phone
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Bradesco	Rafael Frade	55 (11) 3847-9278
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	1 (212) 622-3602
Merril Lynch	Mario Pierry	1 646 743 0047
Morgan Stanley	Jorge Kury	1 (212) 761-6341
Santander	Henrique Navarro	55 (11) 3012-5756
UBS	Frederic de Mariz	55 (11) 3513-6511

(1) Return on Average Equity (without Business Combination)

(2) Net Earnings per Share in R\$ (without Business Combination)

(3) Total Dividends Paid (Dividends + Interest on Capital Excluding Tax) divided by Adjusted Net Income

(4) Dividends Profitability in relations to the Share price (Total Dividends Paid divided by the Share Price on the last day of the period)

PORTO SEGURO S.A and Subsidiaries
BALANCE SHEETS ON JUNE 30th, 2018 and DECEMBER 31th, 2017
(Amounts in thousand of reais)

	2018	2017
ASSETS		
Current assets	<u>19,878,453</u>	<u>21,857,936</u>
Cash and cash equivalents	643,393	1,266,575
Financial assets		
Financial assets at fair value through income or loss	-	9,905,336
Financial assets available for sale	-	29,312
Financial instruments at fair value through income or loss	8,725,084	-
Financial instruments at fair value through other comprehensive income	20,115	-
Loans and Receivables		
Insurance premium receivable	3,497,033	3,597,097
Credit Operations	1,279,989	1,173,609
Securities and amounts receivables	3,274,987	3,406,636
Amount receivable from provided service	75,144	94,524
Reinsurance assets	111,505	123,863
Taxes and contributions receivable	125,965	106,996
Non financial assets available for sale	198,238	177,809
Deferred contract acquisition costs	1,488,082	1,559,619
Derivative financial instruments	3,099	1,071
Other assets	435,819	415,489
Long-term assets	<u>8,939,297</u>	<u>7,120,190</u>
Achievable in the long term		
Financial assets		
Financial assets at fair value through income or loss	-	4,778
Financial assets available for sale	-	2,291,075
Financial instruments at fair value through income or loss	4,684	-
Financial instruments at fair value through other comprehensive income	3,382,790	-
Financial instruments measured at amortized costs	617,296	-
Loans and Receivables		
Insurance premium receivable	1,435	975
Credit Operations	446,436	382,558
Reinsurance assets	3,216	1,984
Deferred Income Tax and Social Contribution	446,810	458,019
Taxes and contributions receivable	4,823	4,823
Deferred contract acquisition costs	24,718	23,318
Other assets	355,585	356,352
Investments		
Real estate held as investment	8,260	8,358
Fixed assets	1,646,305	1,636,474
Intangible	1,996,939	1,951,476
TOTAL ASSETS	<u>28,817,750</u>	<u>28,978,126</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liability	<u>15,567,604</u>	<u>15,619,235</u>
Liabilities from insurance contracts and pension plans	8,441,785	8,451,302
Debits from insurance and reinsurance operations	369,381	362,462
Financial liabilities	5,421,254	5,374,687
Taxes and contributions payable	448,906	419,671
Dividends and interest on capital payable	186,844	260,978
Derivative financial instruments	886	1,522
Other liabilities	698,548	748,613
Non-current assets	<u>5,907,575</u>	<u>5,642,792</u>
Liabilities from insurance contracts and pension plans	5,305,333	5,122,614
Financial liabilities	171,361	95,698
Deferred income tax and social contribution	278,406	276,063
Derivative financial instruments	-	1,211
Other liabilities	44,988	47,720
Legal provisions	107,487	99,486
Shareholders' Equity	<u>7,342,571</u>	<u>7,716,099</u>
Capital	4,000,000	3,500,000
(-) Treasury stocks	-	3,984,00
Revenue reserves	2,925,139	3,961,576
Additional proposed dividends	-	175,698
Retained Earnings	380,485	-
Other comprehensive income	35,158	73,106
Non-controlling interest	1,789	1,735
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>28,817,750</u>	<u>28,978,126</u>

**PORTO SEGURO S.A.
INCOME STATEMENT
(in thousand of reais)**

	2Q18	2Q17	2018	2017
Revenue				
Written insurance premiums and healthcare plan premiums	3,777,032	3,540,202	7,483,348	7,003,678
(-) Reinsurance premiums	(33,038)	(24,220)	(58,333)	(45,098)
(=) Written and billed premiums, Net of Reinsurance	3,743,994	3,515,982	7,425,015	6,958,580
Revenues from financial businesses	336,449	267,180	665,202	541,985
Revenue from service businesses	282,775	267,858	561,945	524,299
Private pension	44,059	44,792	87,889	89,929
Net Revenues from capitalization securities	8,728	7,529	17,348	14,349
Other operating revenues - Insurance	15,332	10,418	32,085	25,965
Other operating revenues - Other	81,445	21,938	107,615	39,437
Real Estate Revenues	1,236	2,694	4,301	5,869
Total Revenues	4,514,018	4,138,391	8,901,400	8,200,413
Expenses				
Changes in net technical provisions - insurance	(176,293)	(189,718)	(389,436)	(325,308)
Changes in net technical provisions - pension	(35,396)	(52,557)	(73,915)	(92,359)
(=) Total Changes in net technical provisions	(211,689)	(242,275)	(463,351)	(417,667)
Gross retained claims	(2,102,576)	(2,134,644)	(4,227,373)	(4,359,217)
(-) Recovery of reinsurers	19,229	9,659	29,504	20,231
(-) Recovery of salvage vehicles and reimbursements	249,378	247,663	495,556	504,342
Supplementary pension plan benefits	(7,146)	(5,883)	(16,553)	(13,880)
(=) Expenses with claims and credited benefits, net	(1,841,115)	(1,883,205)	(3,718,866)	(3,848,524)
Acquisition costs - insurance	(757,261)	(712,746)	(1,507,800)	(1,411,588)
Acquisition costs - other	(48,850)	(36,731)	(93,623)	(67,403)
Administrative expenses - Insurance	(439,110)	(423,165)	(841,213)	(815,164)
Administrative expenses - Other	(258,583)	(238,958)	(490,832)	(447,827)
Tax expenses - Insurance	(99,707)	(88,871)	(196,261)	(178,490)
Tax expenses - Other	(53,306)	(43,735)	(77,975)	(70,744)
Cost of services rendered	(95,110)	(76,610)	(178,071)	(157,752)
Other operating expenses - Insurance	(133,040)	(151,768)	(263,140)	(306,873)
Other operating expenses - Other	(224,421)	(176,295)	(475,658)	(352,922)
Total Expenses	(4,162,192)	(4,074,359)	(8,306,790)	(8,074,954)
Operating result before financial result	351,826	64,032	594,610	125,459
Financial revenues - Insurance	276,233	289,528	599,088	733,298
Financial revenues - Other	(8,358)	36,085	50,440	100,111
Financial expenses - Insurance	(86,719)	(119,638)	(227,480)	(315,739)
Financial expenses - Other	(13,093)	(8,647)	(18,182)	(14,483)
	168,063	197,328	403,866	503,187
Operating income	519,889	261,360	998,476	628,646
Income before Income and social contribution taxes	519,889	261,360	998,476	628,646
Income and social contribution taxes	(186,938)	(26,494)	(389,675)	(180,331)
Current	(227,295)	(27,193)	(376,123)	(152,460)
Deferred	40,357	699	(13,552)	(27,871)
Net income for the period	332,951	234,866	608,801	448,315
Attributable to				
- Shareholders of the Company	333,089	235,703	609,213	450,003
- In subsidiaries Not Controlling Minority Shareholders	(138)	(837)	(412)	(1,688)
Effective Tax Rate: Tax and Social Contribution Over Net Income before Tax ¹	36.0%	10.1%	39.0%	28.7%

STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE PERIODS ENDED IN JUNE, 30th
(In thousands of reais)

	2018	2017
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	547,715	606,315
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	728,539	560,386
Net Income For The Quarter	608,801	448,315
Depreciation - property, plant and equipment	71,234	70,137
Depreciation - investments real estate properties	509	98
Amortization	47,625	42,033
Proceeds from sale of fixed assets	370	(197)
Increase / decrease in assets	96,930	201,030
Financial instruments at fair value through profit or loss	1,180,346	(48,645)
Financial instruments - other categories	(1,699,814)	(609,577)
Premiums receivable from policyholders	99,604	10,599
Credit operations	(170,258)	(38,748)
Notes and credits receivable	131,649	35,023
Reinsurance assets	11,126	526
Deferred income tax and social contribution	13,552	27,871
Tax and contribution recoverable	(18,969)	(8,808)
Assets for sale	(20,429)	(4,432)
Other assets	2,080	20,829
Acquisition costs of deferred contracts	70,137	(50)
Liabilities of insurance contracts	173,202	557,594
Insurance and reinsurance payables	6,919	(35,514)
Financial liabilities	175,977	214,648
Derivative financial instruments	(3,875)	2,248
Taxes and contributions payable	271,242	154,829
Legal Provisions	8,001	(1,511)
Other liabilities	(133,560)	(75,852)
Other	(277,754)	(155,101)
Other comprehensive results	(37,948)	27,622
Non-controlling interest	2,201	1,177
Income tax and social contribution paid	(242,007)	(183,900)
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES	(176,803)	(179,952)
Sales of fixed assets and intangible	23,439	16,616
Acquisition of fixed assets	(106,722)	(86,126)
Investments on Intangible	(93,520)	(110,442)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(994,094)	(415,802)
Treasury stocks	-	(20,506)
Interests paid on funds raised	(53,747)	(68,861)
Interests on Capital paid	(940,347)	(326,435)
INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(623,182)	10,561
Cash and Equivalents at Beginning of Period	1,266,575	882,067
Cash and Equivalents at End of Period	643,393	892,628

REVENUES (in R\$ million)						
INSURANCE WRITTEN PREMIUMS, PENSION AND CAPITALIZATION REVENUES	2Q18	2Q17	Var.%	1H18	1H17	Var.%
Porto Seguro – Auto	1,112.1	1,116.6	(0.4)	2,171.6	2,185.1	(0.6)
Azul Seguros – Auto	707.8	650.5	8.8	1,477.1	1,303.7	13.3
Itaú Auto e Residência - Auto	613.0	561.1	9.2	1,189.4	1,072.7	10.9
Total Auto	2,432.9	2,328.2	4.5	4,838.1	4,561.5	6.1
P&C - Porto Seguro and Azul Seguros	253.9	228.3	11.2	478.7	442.3	8.2
P&C - Itaú (Homeowner)	117.7	102.7	14.6	242.5	220.9	9.8
Total P&C	371.6	331.0	12.3	721.2	663.2	8.7
Health	336.4	279.1	20.5	659.5	548.6	20.2
Dental	29.1	27.6	5.4	57.6	54.5	5.7
Portomed (health care plan)	8.7	20.3	(57.1)	19.4	43.7	(55.6)
Total Health (Health + Dental + Portomed)	374.2	327.0	14.4	736.5	646.8	13.9
Life	213.0	195.7	8.8	407.6	368.2	10.7
DPVAT (Cars/Personal Injured Liability)	63.8	76.5	(16.6)	162.3	208.0	(22.0)
Porto Seguro Uruguay	70.8	64.8	9.3	143.2	130.9	9.4
Written Premiums VGBL	90.4	77.0	17.4	167.0	151.5	10.2
Cargo	44.3	44.7	(0.9)	90.2	87.6	3.0
Financial Risks	89.1	79.3	12.4	176.6	159.8	10.5
Other Insurance ¹	27.0	16.0	68.8	40.7	26.2	55.3
Total Written Premiums	3,777.1	3,540.2	6.7	7,483.4	7,003.7	6.8
Other Operational Revenues - Insurance	15.3	10.5	45.7	32.1	26.0	23.5
Total Earned Premiums	3,655.8	3,415.2	7.0	7,245.7	6,838.8	5.9
Total Pension Revenues (PGBL + VGBL)	134.5	121.8	10.4	254.9	241.4	5.6
Capitalization Total Revenues	8.7	7.5	16.0	17.3	14.3	21.0
REVENUES FROM FINANCIAL AND SERVICE BUSINESSES						
Financial Businesses - Total Revenues	2Q18	2Q17	Var.%	1H18	1H17	Var.%
Medical Services	336.4	267.2	25.9	665.2	542.0	22.7
Call Center	73.9	67.8	9.0	146.3	134.9	8.5
Asset Management	18.0	16.0	12.5	35.0	31.2	12.2
Financial Businesses - Total Revenues	428.3	351.0	22.0	846.5	708.1	19.5
Surveillance and Monitoring Services	52.0	49.0	6.1	100.6	92.1	9.2
Mobile Operator	47.4	47.0	0.9	96.1	94.3	1.9
Other Revenues	23.1	27.7	(16.6)	46.4	54.5	(14.9)
Financial Services - Total Revenues	190.8	184.0	3.7	380.6	358.2	6.3
Financial Businesses and Services - Total Revenues	619.10	535.0	15.7	1,227.1	1,066.3	15.1
Other Operational Revenues - Financial Businesses and Services	26.40	13.5	95.6	43.0	22.8	88.6
Real Estate Revenues	1.20	2.7	(55.6)	4.3	5.9	(27.1)
Total Revenues	4,491.9	4,154.2	8.1	8,895.1	8,228.9	8.1
FINANCIAL RESULTS						
Financial Results - Insurance	2Q18	2Q17	Var.%	1H18	1H17	Var.%
Financial Results - Other (Financial Businesses / Services / Holding)	189.5	169.9	11.5	371.6	417.6	(11.0)
Total Financial Results	(21.4)	27.4	(178.1)	32.3	85.6	(62.3)
INDEX (%)						
LOSS RATIO	2Q18	2Q17	Var. p.p.	1H18	1H17	Var.%
Porto Seguro – Auto	50.2	54.4	(4.2)	51.2	55.6	(4.4)
Azul Seguros – Auto	54.2	62.8	(8.6)	54.6	63.6	(9.0)
Itaú Auto e Residência - Auto	51.5	59.6	(8.1)	52.4	60.9	(8.5)
Total Auto	51.7	57.9	(6.2)	52.5	59.0	(6.5)
P&C - Porto Seguro and Azul Seguros	25.5	28.1	(2.6)	29.2	31.5	(2.3)
P&C - Itaú Auto e Residência	24.0	26.9	(2.9)	27.6	31.2	(3.6)
Total P&C	25.0	27.7	(2.7)	28.6	31.4	(2.8)
Health	82.0	81.0	1.0	80.7	78.0	2.7
Dental	46.0	53.2	(7.2)	42.5	46.6	(4.1)
Portomed (Healthcare Plan)	111.5	87.7	23.8	99.0	86.5	12.5
Health (Health + Dental + Portomed)	79.9	79.1	0.8	78.1	75.9	2.2
Life	26.6	30.1	(3.5)	28.2	29.8	(1.6)
Total Loss Ratio	50.2	55.0	(4.8)	51.1	56.1	(5.0)
INSURANCE COMMISSION RATIO						
Acquisition costs - Insurance	2Q18	2Q17	Var. p.p.	1H18	1H17	Var.%
20.7	20.9	(0.2)	20.8	20.6	0.2	
INSURANCE - OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES						
G&A - Insurance	2Q18	2Q17	Var. p.p.	1H18	1H17	Var.%
14.5	15.0	(0.5)	14.5	14.9	(0.4)	
Other Operational Revenues/Expenses - Insurance	3.2	4.1	(0.9)	3.2	4.1	(0.9)
Total Administrative and Operational Expenses	17.7	19.1	(1.4)	17.7	19.0	(1.3)
Tax - Insurance	2.8	2.6	0.2	2.8	2.7	0.1
MARGIN AND PROFITABILITY						
Combined Ratio - Insurance - var.p.p.	2Q18	2Q17	Var. p.p.	1H18	1H17	Var.%
91.4	97.6	(6.2)	92.4	98.4	(6.0)	
Amplified Combined Ratio - Insurance - var. p.p.	86.9	93.0	(6.1)	87.9	92.7	(4.8)
Shareholder's Equity w/o Business Combination - R\$ million - var. %	6,570.6	6,326.7	3.9	6,570.6	6,326.7	3.9
Shareholder's Equity with Business Combination - R\$ million - var. %	7,340.8	7,104.4	3.3	7,340.8	7,104.4	3.3
Net Earnings w/o Business Combination - R\$ million - var. %	335.0	237.6	41.0	613.0	453.8	35.1
Net Earnings with Business Combination - R\$ million - var. %	333.1	235.7	41.3	609.2	450.0	35.4
ROAE w/o Business Combination - p.p.	19.7	15.0	4.7	18.2	14.5	3.7
ROAE with Business Combination - p.p.	17.6	13.3	4.3	16.2	12.8	3.4
EPS w/o Business Combination - R\$ - var. %	1.04	0.74	40.5	1.90	1.41	34.8
EPS with Business Combination - R\$ var. %	1.03	0.73	41.1	1.88	1.39	35.3
# of thousand shares - var. %	323,293	322,869	-	323,293	322,869	-