Press Release de Resultados Porto Seguro – 2T19 e 1S19

Porto Seguro S.A.

B3: PSSA3
Setor: Seguros
Segmento: Novo Mercado

Desempenho da Ação

Cotação: R$ 51,68 (28/06/2019)
Variação (últimos 12 meses): 27,0%
Quantidade de Ações em Circulação (Milhões): 94,2
Valor de Mercado: R$ 16,7 Bilhões

Teleconferência 2T19

Em Português e Inglês
(Tradução simultânea)
06 de Agosto de 2019

11h00 (BRT)
10h00 (UST)
Telefone Brasil: (+55) 11 3127-4971
ou (+55) 11 3728-5971
Telefone outros países:
1-516-3001066 ou 1-929-3783440
Senha: Porto Seguro
Link Webcast:
Português
Inglês

Contatos Porto Seguro

Marcelo Picanço
Diretor Geral de Seguros, Investimentos e de Relações com Investidores

Lucas Arruda
Superintendente de Estratégia e Relações com Investidores

Aleksandro Borges
Relações com Investidores

Daniel Magalhães
Relações com Investidores

Marc Hoenderop
Relações com Investidores

Principais Destaques
2T19
(vs. 2T18)

Receitas e Prêmios	Índices	Resultados
Receita Total R$ 4,4 BI -2,5%	**Índice Combinado** 93,4% +2,4 p.p.	**Resultado Operacional** R$ 341 MM -21%
Prêmios Auferidos R$ 3,7 BI -2,3%	**Sinistralidade Total** 51,6% +1,4 p.p.	**Resultado Financeiro** R$ 246 MM +46%
Receita Negócios Financeiros e Serviços R$ 617 MM -0,4%	**D.A. + D.O. Seguros** 17,3% +0,3 p.p.	**Lucro Líquido** R$ 381 MM +14%

Síntese dos Resultados

Síntese dos Resultados	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Resultado Operacional de Seguros	242,5	335,6	(27,7)	415,4	582,8	(28,7)
Resultado Operacional de Outros Negócios	98,1	97,3	0,8	202,3	153,6	31,7
Resultado Financeiro Consolidado	246,2	168,1	46,5	517,2	403,9	28,1
Lucro Antes de IR/CS e Participações	586,8	601,0	(2,4)	1.134,9	1.140,3	(0,5)
IR e CS	(133,3)	(186,9)	(28,7)	(325,0)	(389,7)	(16,6)
Taxa Efetiva de IR sobre o Resultado antes dos Impostos	26,1%	36,0%	(9,9)	32,5%	39,0%	(6,4)
Participação nos Lucros	(74,5)	(80,9)	(7,9)	(133,2)	(141,4)	(5,8)
Lucro Líquido (c/ Business Combination)	**379,0**	**333,2**	**13,7**	**676,7**	**609,2**	**11,1**
Lucro Líquido (s/ Business Combination)	**380,9**	**335,0**	**13,7**	**680,5**	**613,0**	**11,0**
ROAE (s/ Business Combination)	**22,2**	**19,7**	**2,5**	**19,7**	**18,2**	**1,5**

Índice

No segundo trimestre e primeiro semestre de 2019, a Porto Seguro seguiu ampliando sua rentabilidade, apesar da compressão das receitas. A lucratividade foi favorecida pelo aumento do resultado dos Negócios Financeiros e Serviços e pelo retorno sobre as aplicações financeiras. Nas Operações de Seguros, a redução dos efeitos das chuvas permitiu uma melhoria da sinistralidade em comparação ao primeiro trimestre deste ano. E continuamos aprimorando a eficiência das operações.

Os prêmios de Seguros decresceram 2,3% no trimestre e 1,1% no semestre, em função do longo período de desaquecimento da economia e da redução do risco. A frota segurada da Empresa aumentou em 200 mil veículos (*vs.* 2T18) e o recuo nos prêmios de Auto reflete o ajuste técnico nos preços decorrente da redução das frequências de roubo e furto. Os prêmios de Vida e de Saúde apresentaram crescimento de 10% em relação ao 2T18.

O índice combinado reduziu 1,8 p.p. em relação ao 1T19, explicado principalmente pela menor sinistralidade no seguro Auto (de 58,2% no 1T19 para 54,0% no 2T19). A Empresa continua executando diversas iniciativas para melhoria da eficiência, conseguindo manter as despesas administrativas e operacionais estáveis (-0,2 p.p. *vs.* 1S18).

Os Negócios Financeiros cresceram 9% e as receitas de Serviços ajustadas[1] expandiram 7% (vs. 2T18). O resultado consolidado desses negócios evoluiu consideravelmente, alcançando um lucro de R$ 76 milhões e ROAE de 26,0% no 2T19.

O resultado financeiro foi 46% superior em relação ao 2T18, impulsionado pelo desempenho das alocações em títulos com juros indexados à inflação, pré-fixados e ativos de renda variável. A rentabilidade trimestral da carteira (ex previdência) foi de 2,4% (158% do CDI) no trimestre e de 4,8% (157% do CDI) no semestre.

O lucro líquido alcançou R$ 381 milhões no 2T19 (+14% vs. 2T18) e R$ 681 milhões no 1S19 (+11% vs. 1S18) enquanto o ROAE alcançou 22,2% no trimestre e 19,7% no semestre. Como referência, a rentabilidade dos negócios da Empresa com capital ajustado (sem excesso) e considerando uma rentabilidade de investimentos de 100% do CDI seria de 23,6% no 2T19 e de 23,2% no 1S19.

Concluindo, os resultados alcançados nos últimos trimestres refletem um nível mais elevado de rentabilidade, fruto dos esforços em curso para aumento de eficiência operacional e melhor uso do capital. O maior desafio é a aceleração do crescimento das receitas, especialmente nos seguros Auto e Patrimoniais. Para isso, estão sendo desenvolvidas iniciativas com o objetivo de aprimorar a oferta dos produtos, preservando o foco na diferenciação, inovação e rentabilidade, alinhados às necessidades e preferências dos clientes. A Empresa segue otimista com um crescimento mais robusto da economia, especialmente após a reforma da Previdência.

[1]Excluindo as receitas da Conecta, em razão do acordo firmado no 3T18 de transferência dos clientes para a TIM, e o faturamento da operação dos centros médicos da Portomed, vendida para a Davita no 2T18

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

8 Milhões de Clientes

13K funcionários

35K corretores independentes

13K prestadores de serviços exclusivos

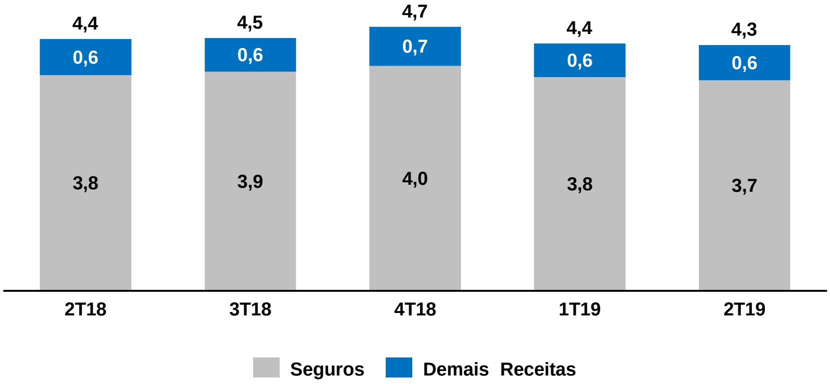
3,6 mil agências bancárias do Itaú

43 Milhões de atendimento / ano

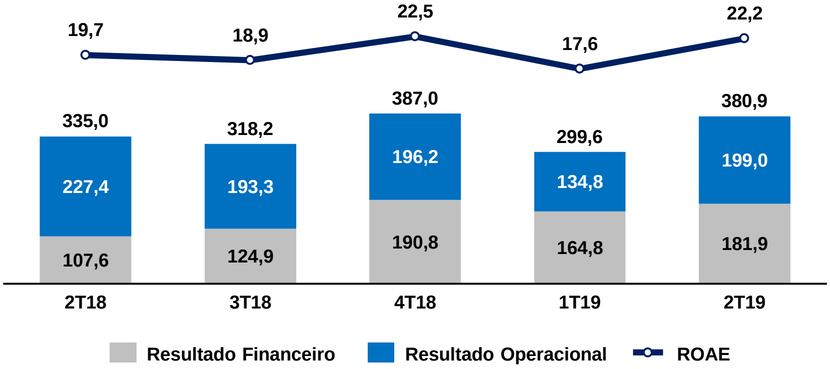
1,3 Milhão de serviços a residência / ano

2 Milhões de socorros atendidos por Guinchos / ano

Receitas Totais[1]
(R$ Bilhões)



Rentabilidade[2]
(R$ Milhões)

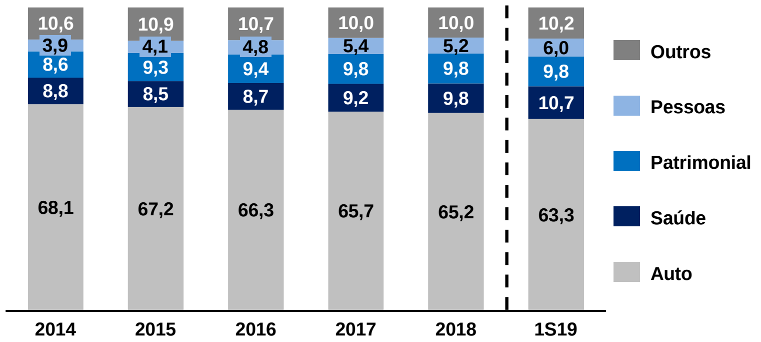


1 Prêmios Auferidos de Seguros + Receitas de Empresas Financeiras e Serviços + Outras Receitas Operacionais

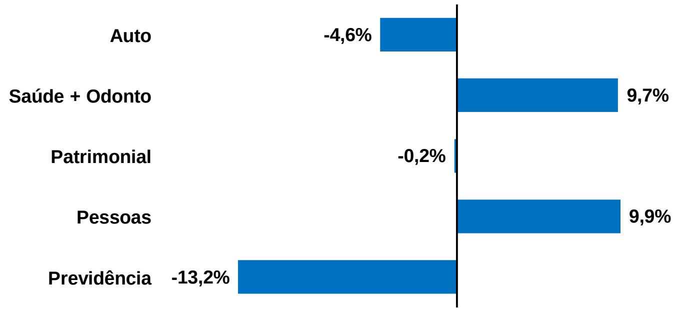
2 Para o cálculo do resultado financeiro foi aplicada a taxa efetiva de impostos, enquanto para o cálculo do resultado operacional, foi considerado a diferença entre o lucro líquido sem Business Combination e o resultado financeiro líquido da taxa efetiva de impostos

*SEGUROS**

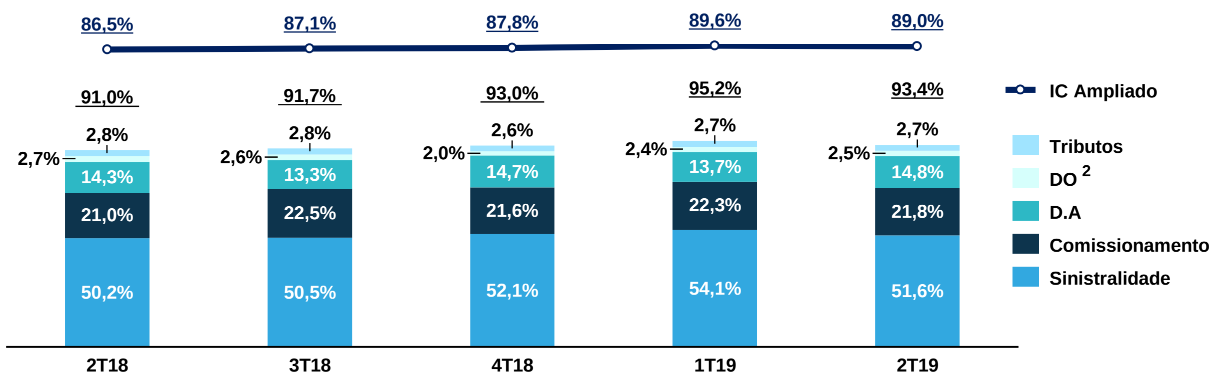
Distribuição dos Prêmios de Seguros (%)



Evolução dos Principais Produtos[1] 2T19 x 2T18

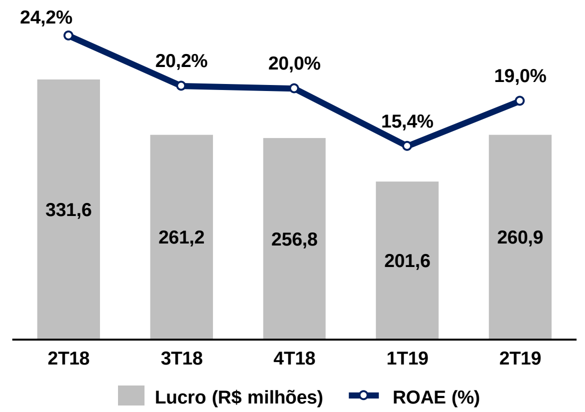


Índice Combinado de Seguros (%)

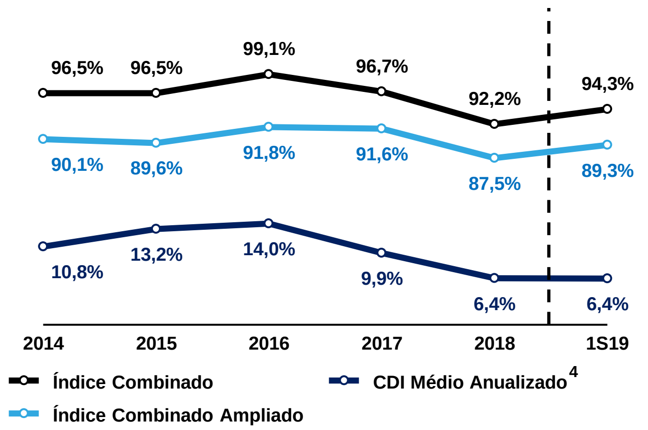


- O índice combinado reduziu 1,8 p.p. em relação ao 1T19, explicado principalmente pela menor sinistralidade no seguro Auto (de 58,2% no 1T19 para 54,0% no 2T19). O aumento de 2,4 p.p. (*vs.* 2T18) já era esperado, decorrente do aumento de 1,4 p.p. na sinistralidade e de 0,8 p.p. no comissionamento quando comparados aos índices de 2018 (ano com o melhor resultado operacional da Empresa).
- O índice combinado ampliado (que inclui o resultado financeiro), foi 2,5 p.p. maior (vs. 2T18), consequência do resultado operacional. Ao longo dos anos, o índice combinado ampliado tem apresentado volatilidade relativamente baixa, mesmo diante das oscilações observadas nas taxas de juros.

Resultado de Seguros[3]



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 Inclui o resultado das operações de Seguros, Previdência e Capitalização
4 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. Assim, adequamos os números de 2018 em diante no Press Release de Resultados (pro forma) para manter a mesma base de comparação histórica

Seguro Auto

Seguro Auto Consolidado	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	2.320,4	2.432,9	(4,6)	4.681,6	4.838,1	(3,2)
Prêmio Ganho	2.470,9	2.454,5	0,7	4.898,2	4.851,9	1,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	54,0	51,7	2,3	55,9	52,6	3,3
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.507	5.304	3,8	5.507	5.304	3,8

- Os preços mais acessíveis do seguro Auto, decorrentes da redução de risco e dos ganhos de eficiência operacional, tem contribuído para o acesso a novos nichos, demonstrado pelo incremento de 200 mil veículos na frota segurada. O mercado ainda é pouco penetrado e oferece diversas oportunidades que devem ser ampliadas com a retomada do crescimento econômico.

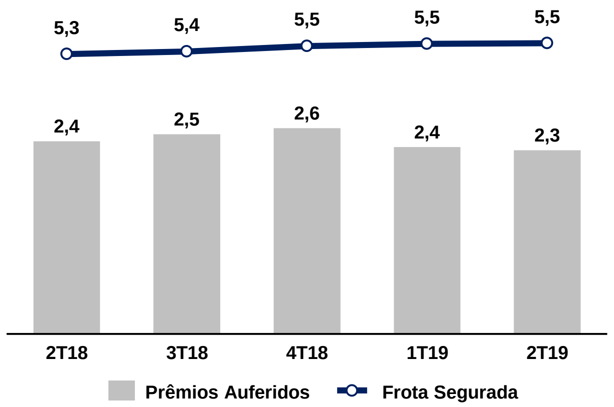
- O menor volume de prêmios (em relação ao 2T18) reflete os ajustes técnicos de preços realizados em 2018 em função da queda nas frequências de roubo e furto de veículos.

- A sinistralidade trimestral consolidada reduziu mais de 4 p.p. em comparação aos 3 primeiros meses do ano, ficando 2,1 p.p. abaixo da média da Empresa nos últimos 5 anos e 10,8 p.p. melhor do que a média do mercado*. O patamar de sinistralidade do 2T19 (+2 p.p. em relação ao 2T18, devido à elevação das despesas de colisão) está em linha com os objetivos estratégicos e de rentabilidade o negócio.

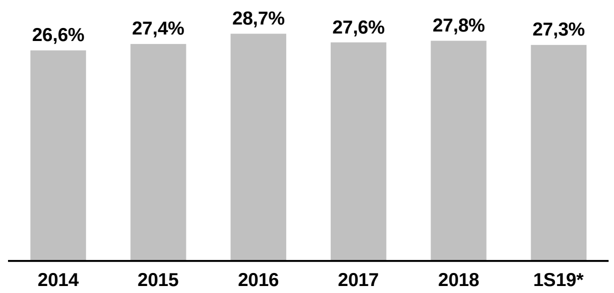
- A demonstração do resultado do Auto, sem a abertura do desempenho por marca, é decorrente da mudança do modelo de oferta dos produtos e marcas. A Porto Seguro migrou de um formato com 3 marcas e 3 produtos (Porto Seguro, Azul e Itaú) para um modelo de *co-branding,* passando a atuar com 3 marcas e apenas 2 produtos (Porto Seguro e Azul). Sendo assim, parte das apólices passam a ser comercializadas agregando duas marcas: Porto Seguro e Itaú, normalmente relacionado a um produto *premium,* ou Azul e Itaú, em geral com preço mais competitivo.

- Dentre os benefícios esperados com esta iniciativa, está o aumento da eficiência operacional, a simplificação da oferta e a ampliação do leque de opções para o cliente Itaú, que por sua vez manterá os benefícios por ser correntista do banco, como o recebimento de descontos exclusivos e possibilidade de utilização dos pontos do programa "Sempre Presente" para abater o preço do seguro.

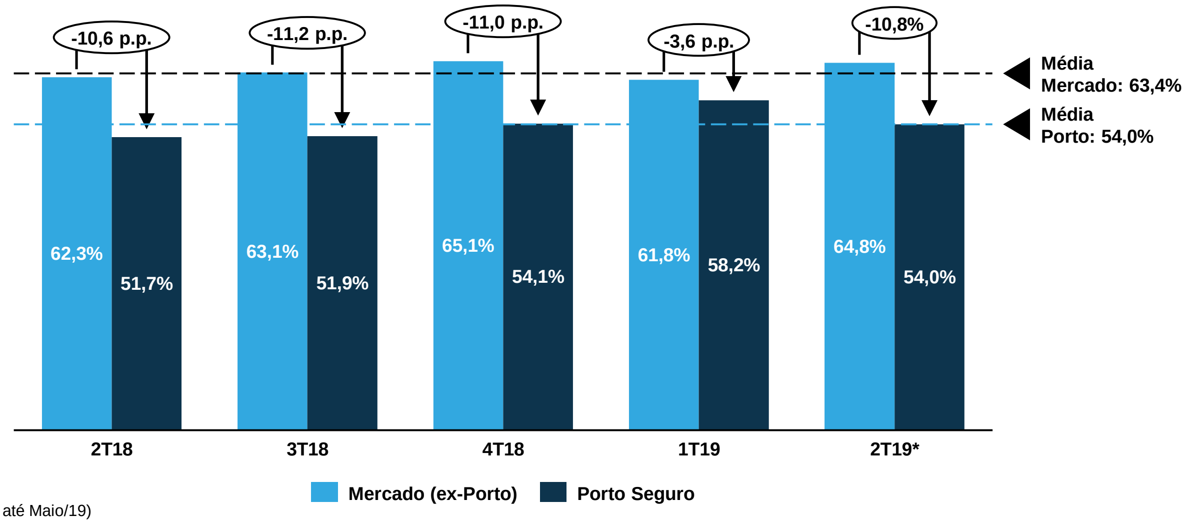
Prêmios (R$ bilhões) **e Frota Seguradas** (milhões)



Market Share – Auto Consolidado (%)



Sinistralidade Porto Auto Consolidado *vs*. Mercado (%)*



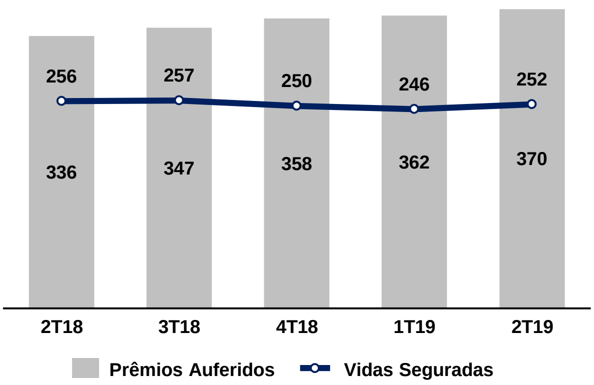
*Fonte: SUSEP (Dados disponíveis até Maio/19)

Seguro Saúde

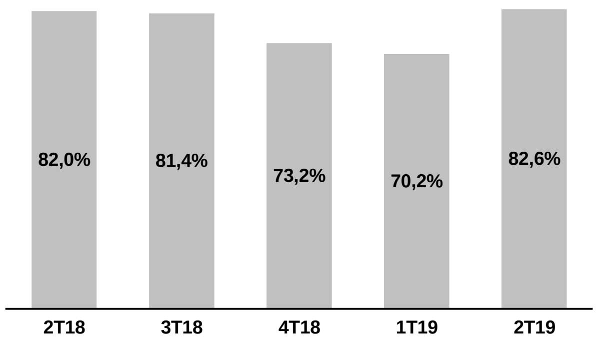
Seguro Saúde Empresarial	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	*370,0*	*336,4*	*10,0*	*731,9*	*659,5*	*11,0*
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	*369,1*	*335,8*	*9,9*	*730,9*	*658,4*	*11,0*
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	*82,6*	*82,0*	*0,6*	*76,5*	*80,9*	*(4,4)*
Vidas Seguradas -Total (mil)	*252*	*256*	*(1,6)*	*252*	*256*	*(1,6)*

- Os prêmios do seguro Saúde foram beneficiados pelo crescimento nas vendas do segmento de PME e pelos reajustes de preços. A participação do segmento de Pequenas e Médias Empresas na carteira tem aumentado, demonstrando resultados positivos e potencial de expansão atrativos.
- A sinistralidade encerrou o trimestre quase estável em relação ao 2T18, com uma pequena elevação dos custos de internação no período. A Porto Seguro tem realizado esforços para reduzir a sinistralidade, através de iniciativas como o "Alô Saúde", que tira dúvidas dos segurados por telefone e vídeo, oferecendo assim um atendimento mais assertivo, contribuindo para a redução de frequências de sinistros, e o aprimoramento de processos e modelos de negociação com a rede credenciada.

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



Sinistralidade (%)

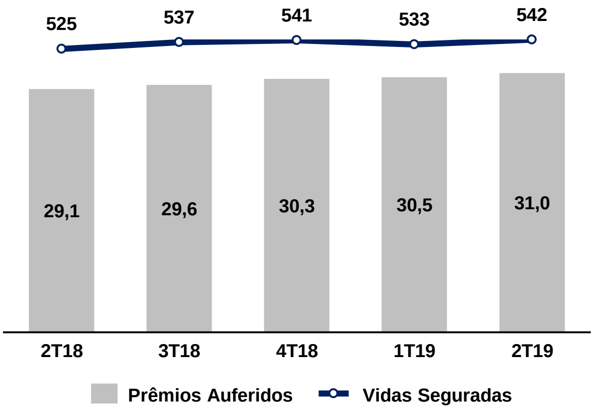


Seguro Odontológico

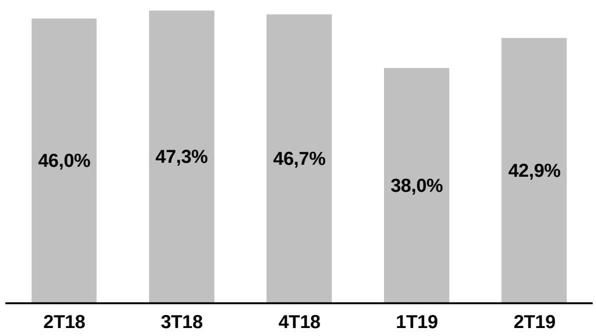
Seguro Odontológico	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	*31,0*	*29,1*	*6,5*	*61,5*	*57,6*	*6,8*
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	*31,0*	*29,1*	*6,5*	*61,5*	*57,6*	*6,8*
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	*42,9*	*46,0*	*(3,1)*	*40,5*	*42,5*	*(2,0)*
Vidas Seguradas -Total (mil)	*542*	*525*	*3,2*	*542*	*525*	*3,2*

- No trimestre, os prêmios do seguro odontológico cresceram 7%, enquanto o número de vidas seguradas evoluiu 3% (*vs.* 2T18). O produto tem adotado diversas iniciativas para alavancar as vendas, como realização de campanhas comerciais, intensificação do relacionamento com a rede de corretores, aprimoramento da comunicação e aumento das vendas cruzadas com o produto saúde.
- A sinistralidade atingiu 42,9% uma redução de 3,1 p.p. (*vs.* 2T18), em decorrência da menor frequência de utilização.

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



Sinistralidade (%)



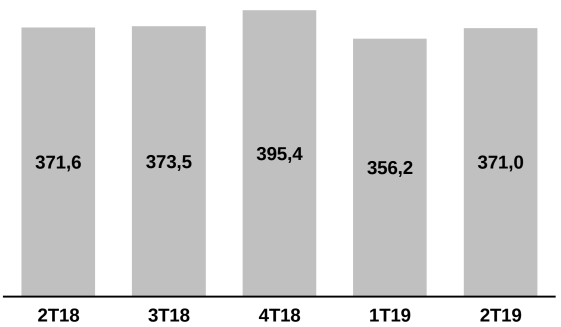
Seguro Patrimonial

Empresarial Porto	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	126,3	122,1	3,4	232,7	237,8	(2,1)
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	19,4	27,3	(7,9)	26,8	28,3	(1,5)
Residência Itaú	**2T19**	**2T18**	**Var.%/p.p**	**1S19**	**1S18**	**Var.%/p.p**
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	113,0	117,7	(4,0)	233,0	242,5	(3,9)
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	27,7	24,0	3,7	32,4	27,6	4,8
Residência Porto	**2T19**	**2T18**	**Var.%/p.p**	**1S19**	**1S18**	**Var.%/p.p**
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	80,7	76,2	5,9	166,8	152,5	9,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	31,8	25,3	6,5	35,0	31,0	4,0
Outros Porto	**2T19**	**2T18**	**Var.%/p.p**	**1S19**	**1S18**	**Var.%/p.p**
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	51,1	55,6	(8,1)	94,8	88,4	7,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	19,4	22,3	(2,9)	25,1	28,1	(3,0)
Total Patrimonial	**2T19**	**2T18**	**Var.%/p.p**	**1S19**	**1S18**	**Var.%/p.p**
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	371,0	371,6	(0,2)	727,2	721,2	0,8
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	357,7	360,2	(0,7)	709,8	698,2	1,7
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	26,0	25,0	1,0	30,8	28,6	2,2

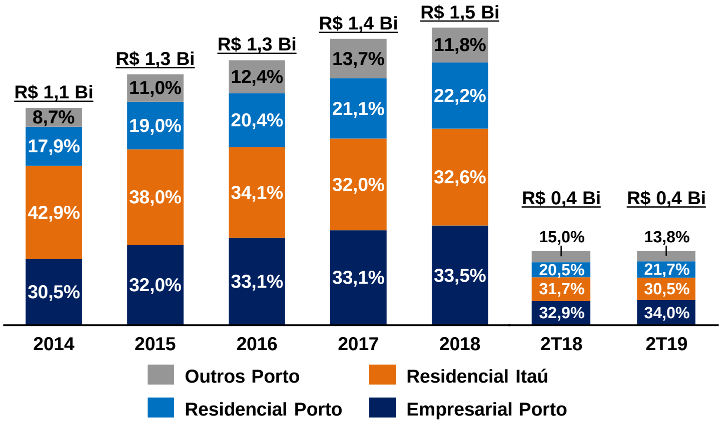
- Os prêmios consolidados dos ramos Patrimoniais permaneceram estáveis no trimestre. No seguro Residencial da marca Porto Seguro, a expansão (+6%) foi alavancada pelas campanhas de vendas e pela reformulação nos planos de assistência. Por outro lado, o seguro Residencial da marca Itaú decresceu 4%, impactado pelo menor desempenho de vendas no canal bancário. O seguro Empresarial cresceu 3% mesmo diante de um cenário de aumento da competição e, na linha de Outros, a queda é explicada pela redução na venda de seguros de celular (encerramento das operações da Conecta).

- A sinistralidade total dos produtos Patrimoniais aumentou 1,0 p.p., em função da base de comparação, dado que a incidência de eventos climáticos observada no 2T18 foi muito baixa, mas permaneceu 0,9 p.p. inferior a média da sinistralidade dos segundos trimestres dos últimos 5 anos.

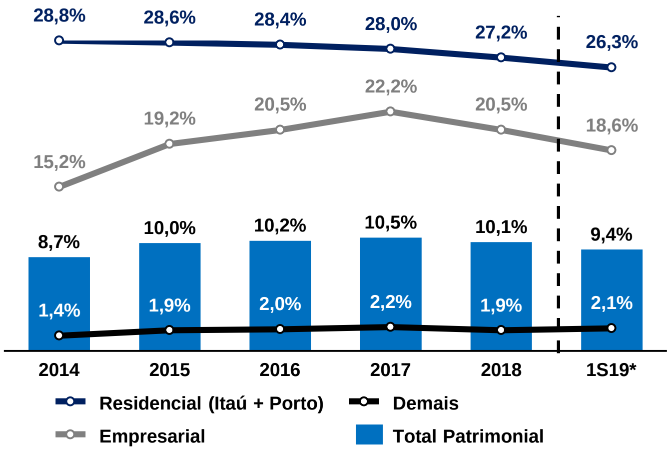
Prêmios Auferidos (R$ milhões)



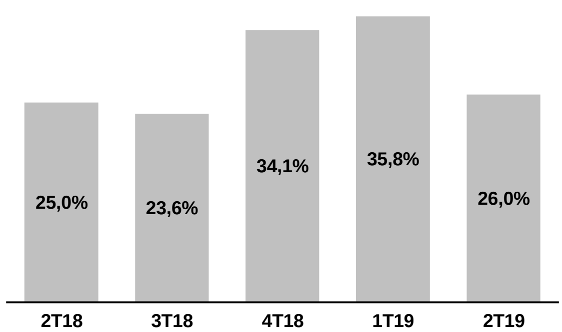
Distribuição da Carteira Patrimonial (%)



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



Sinistralidade (%)



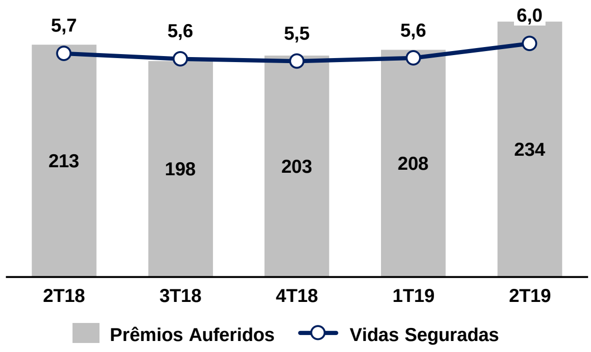
*Fonte: SUSEP (Dados disponíveis até Maio/19)

Seguro de Pessoas (Vida Risco)

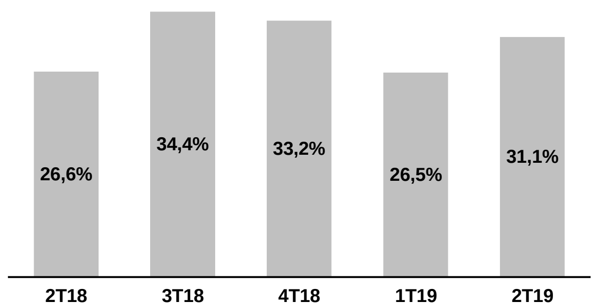
Pessoas	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R$ milhões)	234,0	213,0	9,9	442,2	407,6	8,5
Prêmios Ganhos (R$ milhões)	215,3	194,1	10,9	417,2	385,5	8,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	31,1	26,6	4,5	28,9	28,2	0,7
Vidas Seguradas (mil)	5.990	5.736	4,4	5.990	5.736	4,4

- Os prêmios do segmento de Pessoas evoluíram 10% no trimestre (*vs*. 2T18) com uma sinistralidade considerada adequada para o ramo. Esse crescimento foi impulsionado por campanhas comerciais, novas estruturas de venda e pelo aumento do ticket médio do seguro de Vida Individual, alinhado aos esforços da Empresa em apoiar os corretores na realização de vendas mais consultivas.
- O negócio apresenta sinistralidade e margem operacional atrativos e em linha com os objetivos estratégicos da Empresa.

Prêmios (R$ milhões) **e Vidas Seguradas*** (milhões)



Sinistralidade

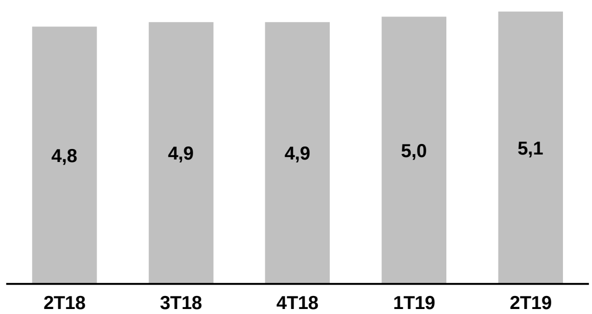


Previdência

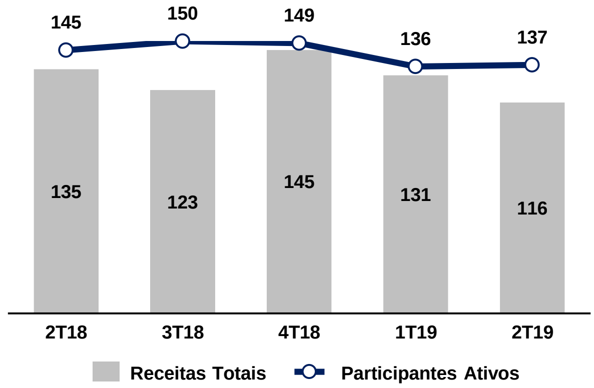
Previdência e VGBL	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Captação Bruta[1] (R$ milhões)	153,9	177,3	(13,2)	311,1	339,9	(8,5)
Captação Líquida[2] (R$ milhões)	(68,9)	(18,6)	270,4	(86,7)	(6,9)	1.156,5
Ativos sob Gestão (R$ milhões)	5.093,6	4.814,9	5,8	5.093,6	4.814,9	5,8
Total de Participantes Ativos (mil)	137	145	(5,5)	137	145	(5,5)

- Os ativos sob gestão continuam crescendo ao longo do ano, atingindo um valor de R$ 5,1 bilhões. A captação líquida ficou negativa em R$ 69 milhões no trimestre (*vs*. 2T18) devido ao crescimento das portabilidades cedidas.
- A Porto Seguro tem adotado medidas para aumentar a retenção de clientes e ampliar as vendas através do foco na diversificação da carteira dos corretores e no investimento em soluções integradas com proteção de risco.

Evolução de Ativos sob Gestão[3] (R$ bilhões)



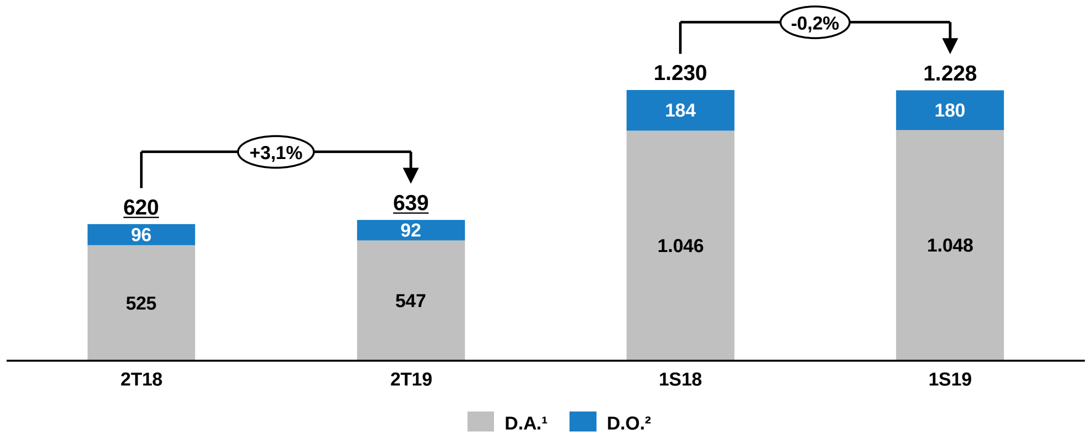
Participantes Ativos (mil) **e Receitas Totais[4]** (R$ milhões)



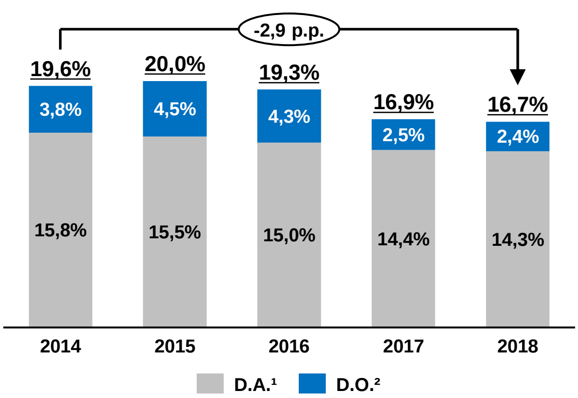
1 Captação Bruta = total de contribuições + aportes + portabilidades entrada
2 Captação Líquida = Captação Bruta – resgates – portabilidades saída
3 Considera somente recursos do participante
4 Rendas de Contribuições de Previdência (acumulação + risco) + Prêmios de VGBL
*O número de vidas seguradas de 2018 é proforma, em decorrência dos ajustes realizados para revisão dos critérios de contabilização de clientes (ajuste estimado para os períodos anteriores)

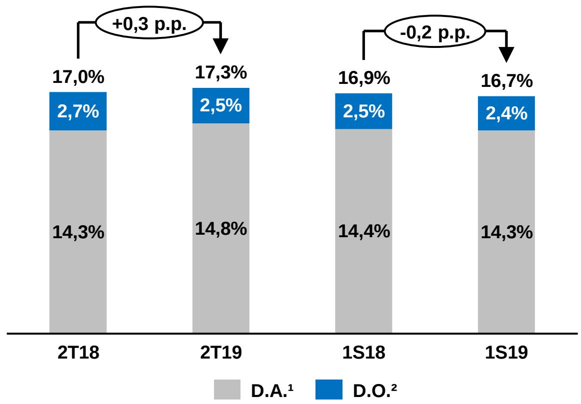
*DESPESAS ADMINISTRATIVAS E OPERACIONAIS**

Despesas Administrativas e Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros – R$ milhões



Índices de Despesas Administrativas e Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros





- A Empresa tem ampliado e aprofundado os esforços para aumentar a eficiência operacional, através de projetos realizados nos últimos anos e de diversas iniciativas recorrentes. A otimização das despesas tem impacto relevante no ganho de competitividade com objetivo de alavancar o crescimento futuro.
- As despesas administrativas e operacionais de seguros permaneceram praticamente estáveis no primeiro semestre (-0,2 p.p. vs. 1S18) e bem abaixo do aumento da inflação e dissídio.

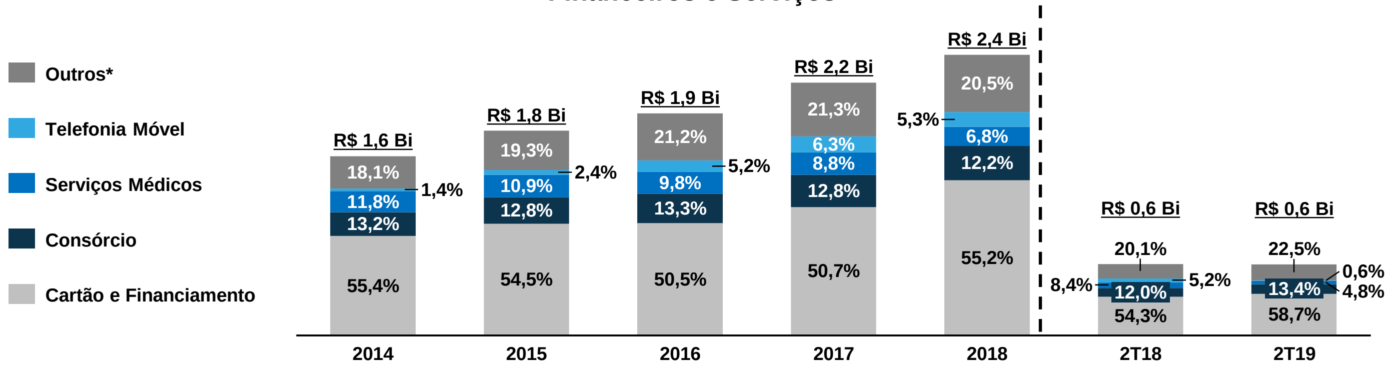
1 Despesas Administrativas de Seguros (ex participações nos lucros)
2 Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros
*A partir de 2018, foram realizados alterações em nossas demonstrações financeiras em decorrência dos Custos Iniciais de Contratação, que passam a serem registrados como Custos de Aquisição Diferidos (CAD), seguindo a mesma sistemática de apropriação ao resultado, conforme a vigência e risco. Assim, adequamos os números de 2018 em diante no Press Release de Resultados (pro forma) para manter a mesma base de comparação histórica

NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS

Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
valores em R$ milhões	**2T19**	**2T18**	**Var. %/p.p.**	**1S19**	**1S18**	**Var. %/p.p.**
Receita de Negócios Financeiros¹	466,8	428,5	8,9	899,3	846,5	6,2
Receita de Serviços²	149,9	190,6	(21,4)	307,7	380,6	(19,2)
RECEITA TOTAL	**616,7**	**619,1**	**(0,4)**	**1.207,0**	**1.227,1**	**(1,6)**
Perda/Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (Financeiras)	(98,5)	(76,8)	28,3	(198,5)	(198,0)	0,3
Custo dos Serviços Prestados (a)	(57,6)	(95,1)	(39,4)	(107,4)	(178,1)	(39,7)
Despesas de Comercialização (b)	(48,2)	(42,8)	12,6	(86,9)	(81,8)	6,2
Despesas Administrativas (c)	(175,2)	(176,2)	(0,6)	(345,4)	(345,0)	0,1
Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)	(92,1)	(118,4)	(22,2)	(185,6)	(227,4)	(18,4)
Total (a+b+c+d)	**(373,1)**	**(432,5)**	**(13,7)**	**(725,3)**	**(832,3)**	**(12,9)**
Tributos	(34,8)	(38,5)	(9,6)	(67,7)	(63,1)	7,3
TOTAL DE DESPESAS	**(506,4)**	**(547,8)**	**(7,6)**	**(991,5)**	**(1.093,4)**	**(9,3)**
Depreciação	(5,7)	(5,8)	(1,7)	(11,7)	(13,0)	(10,0)
RESULTADO OPERACIONAL	**104,6**	**65,5**	**59,7**	**203,8**	**120,7**	**68,8**
Resultado Financeiro e Patrimonial	5,4	3,6	50,0	13,4	8,0	67,5
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	**110,0**	**69,1**	**59,2**	**217,2**	**128,7**	**68,8**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(34,2)	(62,5)	(45,3)	(78,3)	(98,4)	(20,4)
LUCRO LÍQUIDO	**75,8**	**6,6**	**1.048,5**	**138,9**	**30,3**	**358,4**
ROAE (%) - var. p.p.	**26,0**	**2,4**	**23,6**	**24,1**	**5,7**	**18,4**

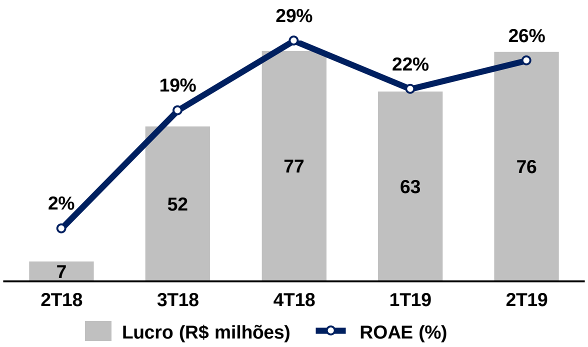
- O crescimento da receita dos Negócios Financeiros foi sustentado principalmente pela expansão das operações de Cartão de Crédito e Financiamento, enquanto as Receitas de Serviços, ajustadas³ expandiram 7% (*vs.* 2T18).
- A rentabilidade dos Negócios Financeiros e de Serviços evoluiu, impulsionada por uma maior lucratividade das Operações de Crédito e pela redução dos custos associados a Conecta.

Distribuição de Receitas dos Negócios Financeiros e Serviços

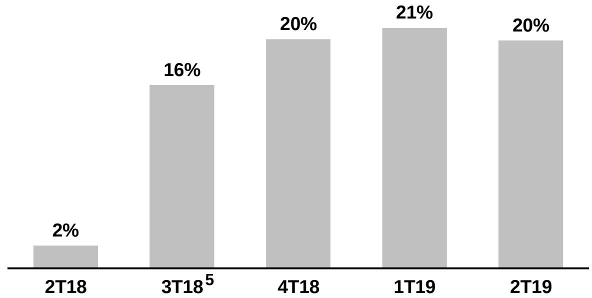


*Representa em maior parte as receitas das operações de Atendimento, Monitoramento, Gestão de Ativos, dentre outros negócios

Negócios Financeiros e Serviços⁴



Participação Recorrente do Lucro dos Negócios Financeiros e Serviços no Total*



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

1 Cartão de Crédito, Financiamento, Consórcio e Gestão de Ativos./ 2 Serviços Médicos, Monitoramento, entre outros / 3 Excluindo as receitas da Conecta, em razão do acordo firmado no 3T18 de transferência dos clientes para a TIM, e o faturamento da operação dos centros médicos da Portomed, vendida para a Davita no 2T18 /4 Abrange o resultados dos Negócios Financeiros e Serviços, como Consórcio, Cartão de Crédito, Financiamento, Alarmes Monitorados, Serviços Médicos, entre outros / 5 Desconsiderando as provisões no imobilizado e intangível da Conecta pelo seu valor realizável, gerando impacto de R$ 52,5 milhões no 3T18

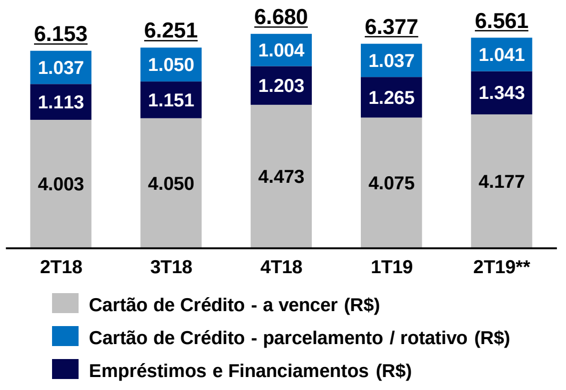
Cartão de Crédito e Financiamento

Cartão de Crédito e Financiamento	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Resultado de Intermediação Financeira¹	192,2	183,2	4,9	367,2	360,3	1,9
Receita de Serviços²	148,4	130,0	14,2	288,6	257,2	12,2
Outras Receitas³	21,6	23,2	(6,9)	43,9	47,7	(8,0)
Total de Receitas Crédito e Financiamento	**362,2**	**336,4**	**7,7**	**699,7**	**665,2**	**5,2**
PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa/ Carteira Total) - var p.p.	**7,1**	**7,6**	**(0,5)**	**7,1**	**7,6**	**(0,5)**
Clientes de Financiamento (milhares de unidades)	72	63	14,3	72	63	14,3
Cartão de Crédito (milhares de unidades)	2.188	2.296	(4,7)	2.188	2.296	(4,7)

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.

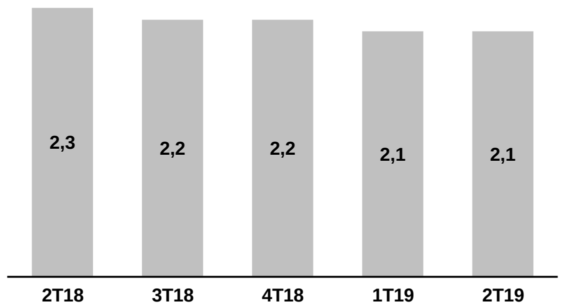
- O faturamento das Operações de Crédito evoluiu 8% no 2T19 (*vs.* 2T18), impulsionado pela expansão das receitas de serviços do Cartão de Crédito e pelo aumento das receitas com financiamento de veículos. No semestre, a evolução das receitas foi de 5% (vs. 1S18).
- O decréscimo no número de Cartões de Crédito (-5%) é consequencia de ações realizadas pelo produto para reduzir os custos da operação através da eliminação de cartões inativos. Contudo, o número de cartões ativos permaneceu relativamente estável (+1%) em relação ao mesmo período do ano anterior.
- No 2T19, o indicador de inadimplência acima de 90 dias alcançou 5,7%, permanecendo relativamente em linha com a média de mercado (fonte: Banco Central, dados de mercado disponíveis até maio/2019). A redução de 0,5 p.p. no índice de PCLD é reflexo das medidas adotadas em 2018 associadas a uma política de crédito mais restritiva para o produto cartão de crédito.
- O índice de cobertura¹ atingiu 125,3%, uma redução de 24,7 p.p. em relação ao 2T18, decorrente da revisão do modelo, ficando mais aderente as perdas observadas, enquanto o percentual do custo de risco da carteira² aumentou em 3,5 p.p. (vs. 2T18), permanecendo dentro dos parâmetros esperados pela Empresa.
- A carteira total de crédito atingiu R$ 6,6 bilhões ao final do 2T19, sendo que a maior parte (64%) é constituída por operações a vencer do produto Cartão de Crédito.

Carteira de Operações de Crédito* (R$ milhões)



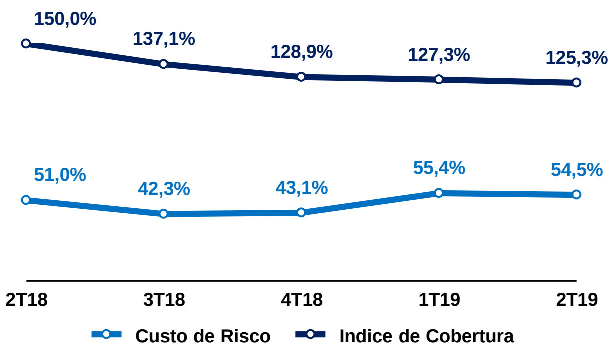
* O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar as operações de *private label* é de R$ 5.938 MM (R$ 5.468 MM no 2T18) / ** O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar a apuração de Accrual, segundo o IFRS9, é de R$ 6.536 MM (R$ 6.133 em 2018).

Cartão de Crédito* (milhões de unidades)

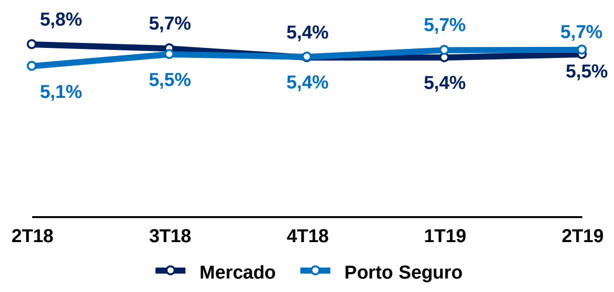


* Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais em atividade.

Índice de Cobertura⁴ e Custo do Risco⁵



Inadimplência Acima de 90 dias⁶



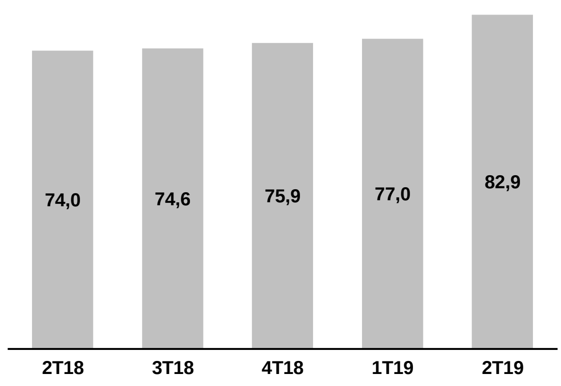
4 Considera os atrasos acima de 90 dias, dentro da carteira ativa, excetuando os acordos ativos e em dia (critério utilizado pelo Banco Central) / 5 (Custo de Provisões + Perda de Crédito) / Resultado de Intermediação Financeira / 6 Os índices estão em consonância com a metodologia do Banco Central, que estabelece que os saldos das operações em acordo referentes a pagamentos em atraso não são considerados como inadimplentes

Consórcio

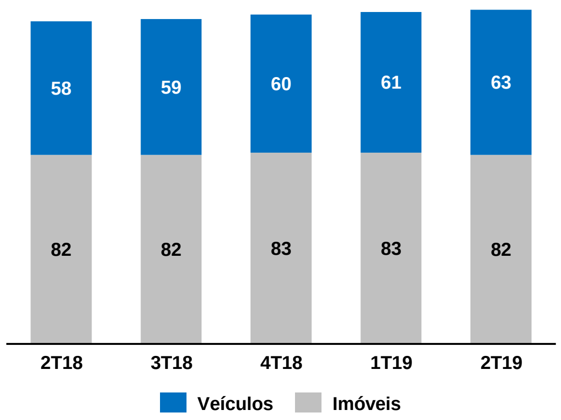
Consórcio	2T19	2T18	Var.%/p.p	1S19	1S18	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R$ milhões)	*82,9*	*74,0*	*12,0*	*159,9*	*146,3*	*9,3*
Consorciados Ativos (mil)	*145*	*140*	*3,6*	*145*	*140*	*3,6*

- No trimestre, as receitas de Consórcio aumentaram 12% (*vs.* 2T18), com um aumento de 7% na base de clientes de automóveis e estabilidade no número de clientes de imóveis. No período, foi mantida praticamente inalterada a participação de mercado no segmento de automóveis e uma pequena redução em imóveis.
- A inadimplência da Empresa permaneceu praticamente estável e abaixo da média de mercado (-1,5 p.p.).

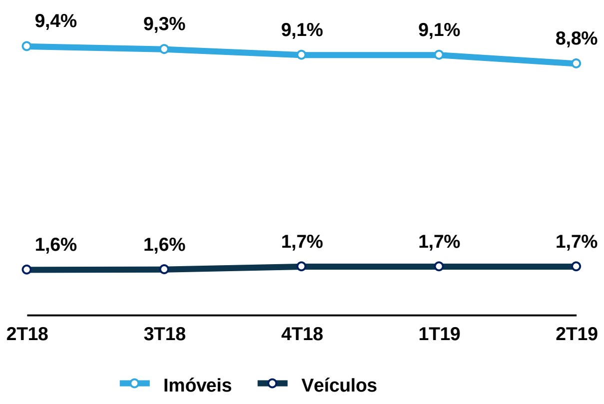
Receita Total (R$ milhões)



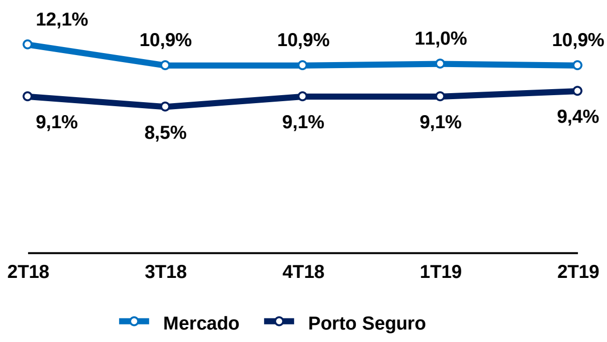
Consorciados Ativos (mil)



Participação de Mercado¹ (nº cotas ativas)



Inadimplência¹ (%)



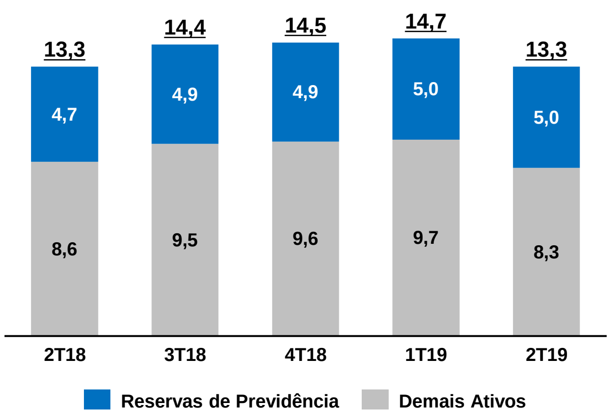
1 Fonte: Banco Central

RESULTADO FINANCEIRO[1]

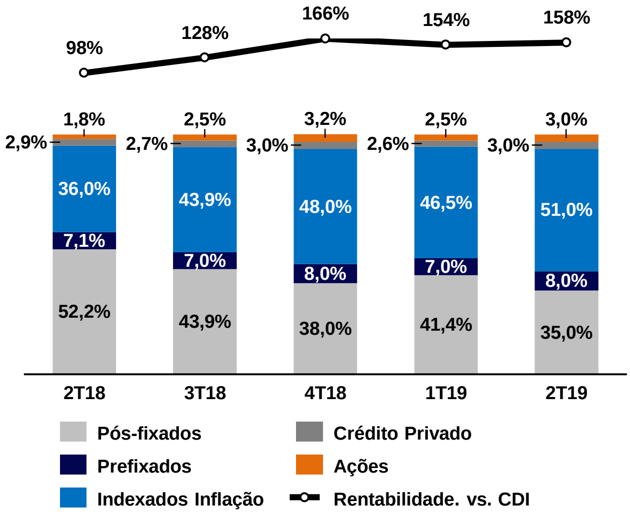
Resultado Financeiro (ex. previdência)	2T19	2T18	Var. %	1S19	1S18	Var. %
Resultado de Aplicações Financeiras	*217,3*	*131,7*	*65,0*	*441,5*	*338,9*	*30,3*
Outros Resultados Financeiros[2]	*6,8*	*40,7*	*(83,3)*	*28,5*	*63,9*	*(55,4)*
Total (ex previdência)	***224,1***	***172,4***	***30,0***	***470,0***	***402,8***	***16,7***
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	**2T19**	**2T18**	**Var. %**	**1S19**	**1S18**	**Var. %**
Resultado de Aplicações Financeiras	*138,5*	*23,0*	*502,2*	*245,7*	*117,7*	*108,8*
Outros Resultados Financeiros [3]	*(116,5)*	*(27,3)*	*326,7*	*(198,5)*	*(116,6)*	*70,2*
Total de Operações de Previdência	***22,0***	***(4,3)***	***(611,6)***	***47,2***	***1,1***	***4.190,9***
Resultado Financeiro Total	**2T19**	**2T18**	**Var. %**	**1S19**	**1S18**	**Var. %**
Resultado Financeiro Total	***246,1***	***168,1***	***46,4***	***517,2***	***403,9***	***28,1***

- O resultado financeiro foi de R$ 246 milhões no 2T19 (+46%) e de R$ 517 milhões no 1S19 (+28%).
- No 2T19, a carteira total de aplicações financeiras (R$ 13,3 bilhões) atingiu um rendimento de 2,8% (181% do CDI). Excluindo-se os recursos de provisões técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações financeiras (R$ 8,3 bilhões), obteve um rendimento de 2,4% (158% do CDI).
- No semestre, a rentabilidade da carteira de aplicações financeiras foi de 174% do CDI. Excluindo as reservas de previdência, a rentabilidade foi de 157% do CDI.
- A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 2T19, excluindo recursos previdenciários, superou o CDI, impulsionada principalmente pelo desempenho das alocações em títulos com juros indexados a inflação, pré-fixados e pelos ativos de renda variável.

Carteira de Aplicações (em R$ bilhões)



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

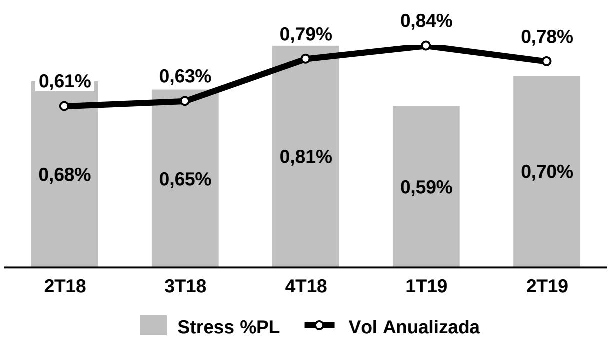


Rentabilidade das Aplicações Financeiras
(ex. Previdência)

Rentabilidade das Aplicações Financeiras vs. CDI		
	Ex previdência	% do CDI
Últimos 3 m	2,4%	157,6%
Últimos 12 m	4,8%	156,7%
Últimos 60 m	70,7%	109,9%

Posição em: 28/06/2019

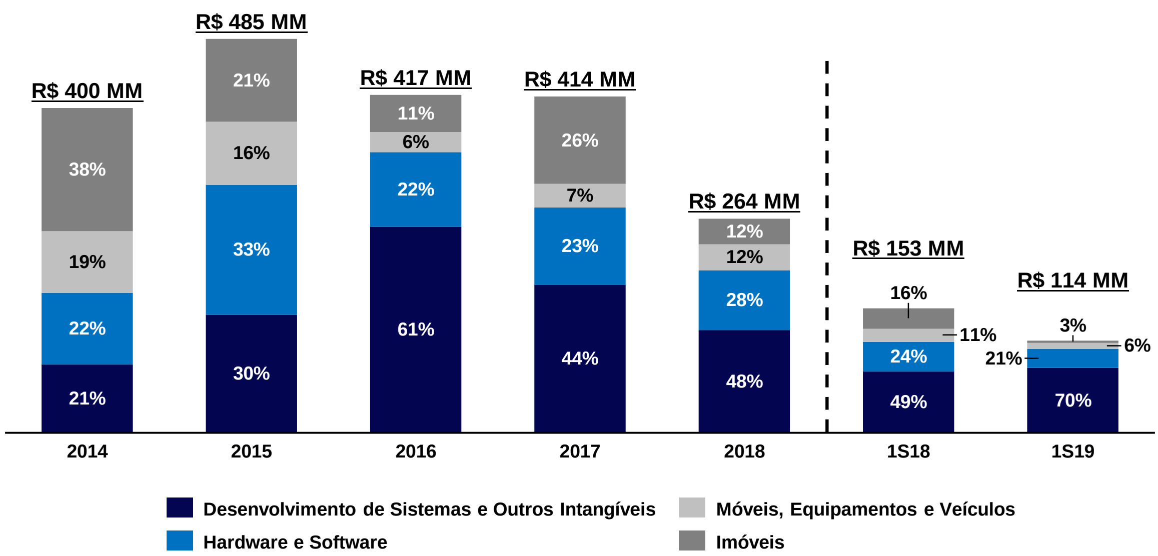
Utilização de Risco
(ex. Previdência)[4]



[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 B3

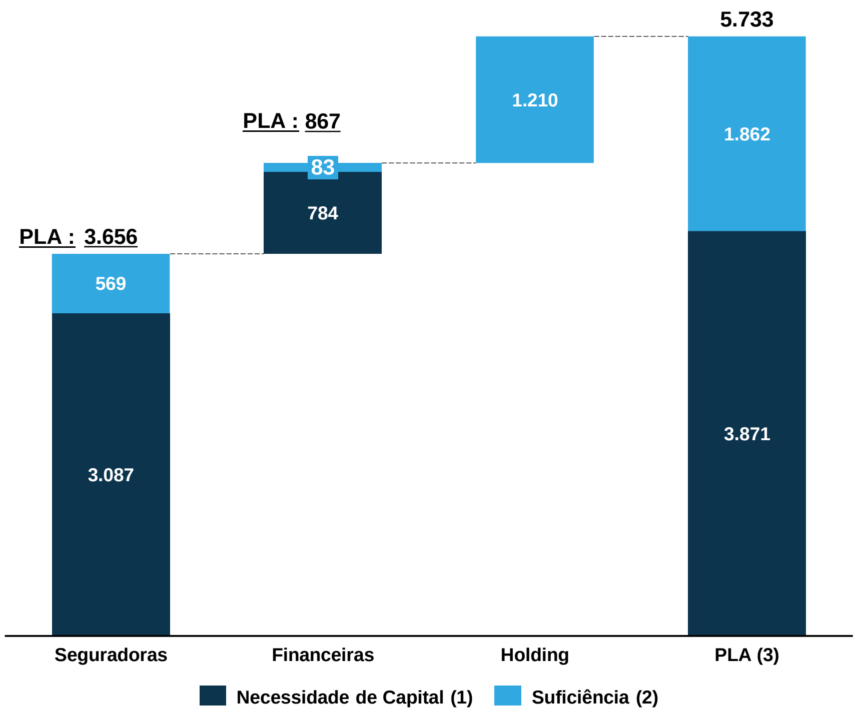
INVESTIMENTOS E CAPITAL REQUERIDO

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 90% do total, destinados ao aprimoramento / controle de processos e renovação tecnológica em negócios de alto potencial.
- A queda de 26% no semestre (vs. 1S18) é decorrente, principalmente, da redução das aquisições de equipamentos, do encerramento de benfeitorias em imóveis, bem como da conclusão de projetos ao longo de 2018.

Capital Requerido por tipo de empresa – 2T19 (R$ milhões)



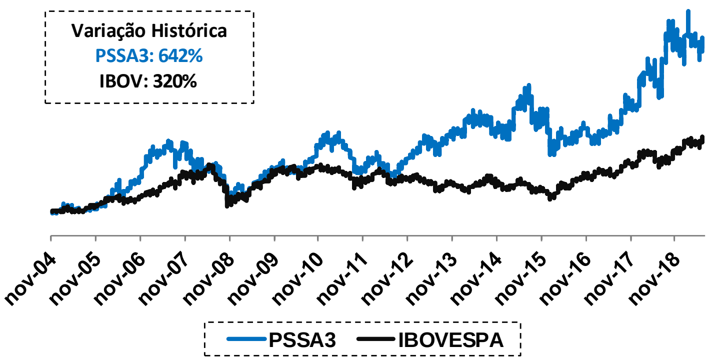
1 Necessidade de Capital requerida de acordo com órgãos reguladores (SUSEP, BACEN e ANS)

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

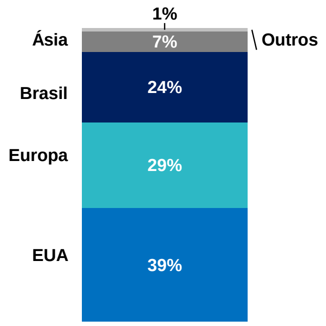
3 PLA corresponde ao Patrimônio Líquido das empresas ajustado por adições e exclusões conforme normatizações dos órgãos reguladores específicos (SUSEP, BACEN e ANS)

DESEMPENHO HISTÓRICO PSSA3

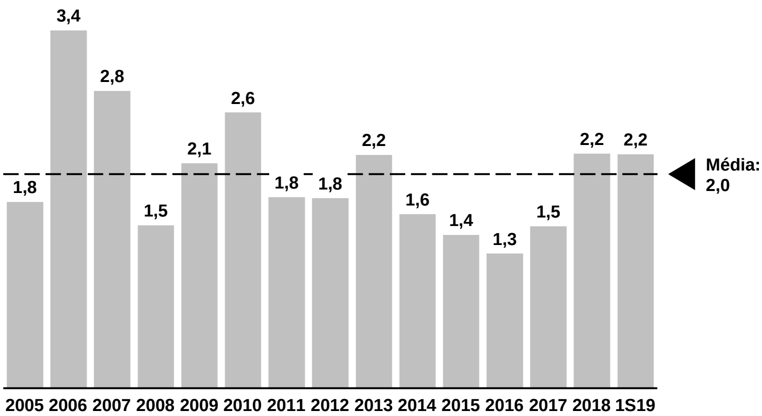
Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa
Desde o IPO (Novembro de 2004) até Junho 2019



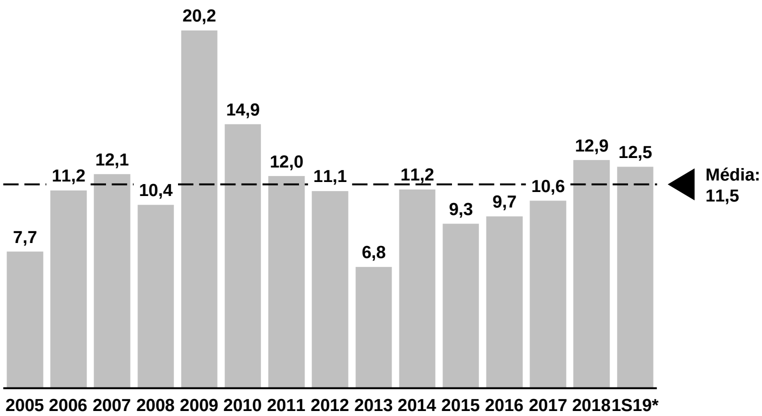
Ações em Circulação (%)
Free Float – Junho 2019



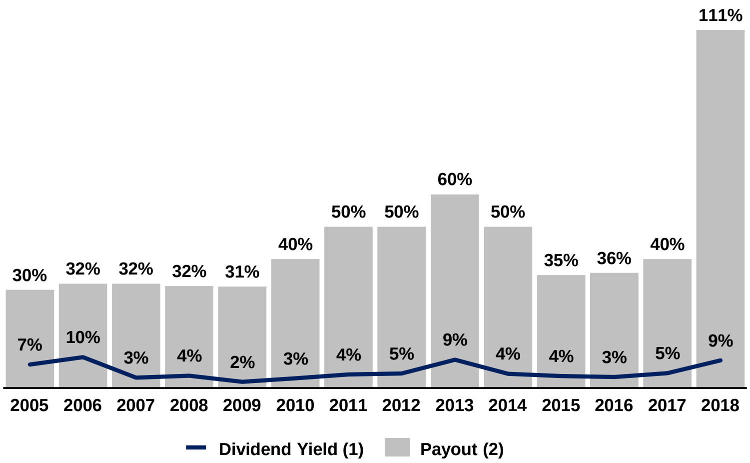
Price Book Value (%)



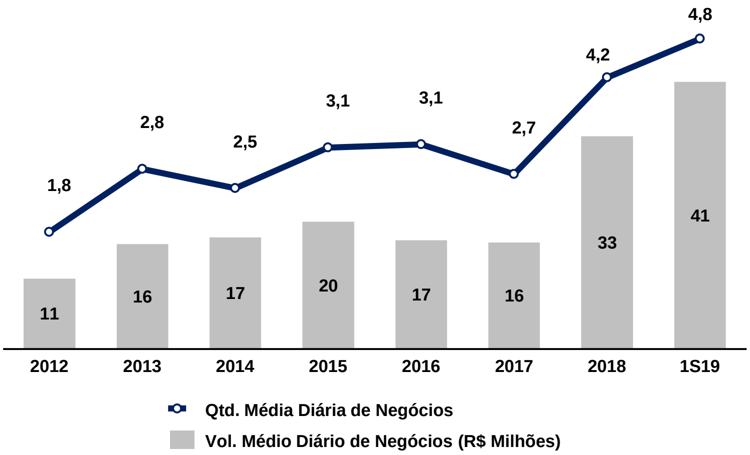
Price Earnings (%)



Distribuição de Dividendos



Negociabilidade PSSA3



(1) Total de Dividendos pagos (Dividendos + Juros sobre o Capital Próprio Líquido de Impostos) dividido pelo Lucro Líquido Ajustado
(2) Rentabilidade dos Dividendos em relação ao Preço da Ação (Total Dividendos pagos dividido pelo Preço da Ação no último dia do exercício)
*Dado anualizados p/ 2019

PORTO SEGURO S.A. E CONTROLADAS
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais)

	2019	2018
ATIVO		
Circulante	*21.314.377*	*21.952.361*
Caixa e equivalentes de caixa	1.264.655	769.472
Instrumentos financeiros		
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	9.255.895	10.042.399
Empréstimos e financiamentos	4.895.059	5.029.569
Prêmios a receber de segurados	3.450.377	3.628.196
Recebíveis de prestação de serviços	48.724	67.562
Ativos de resseguro	96.289	102.826
Impostos e contribuições a recuperar	159.920	154.759
Bens à venda	186.821	172.892
Custos de aquisição diferidos	1.637.948	1.653.034
Instrumentos financeiros derivativos	904	5.002
Outros ativos	317.785	326.650
Não circulante	*9.185.129*	*8.608.597*
Realizável a longo prazo		
Instrumentos financeiros		
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	1.515	4.501
Instrumentos financeiros a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	3.037.981	2.871.569
Instrumentos financeiros mensurados a custo amortizado	1.008.201	977.733
Empréstimos e financiamentos	579.329	483.804
Prêmios a receber de segurados	3.403	1.650
Ativos de resseguro	2.628	1.912
Imposto de renda e contribuição social diferidos	263.924	278.468
Impostos e contribuições a recuperar	4.829	4.819
Custos de aquisição diferidos	23.817	27.697
Outros ativos	443.502	322.960
Investimentos		
Propriedades imobiliárias de investimento	135.140	99.233
Imobilizado	1.537.590	1.533.154
Intangível	2.013.990	2.001.097
Ativo de direito de uso	129.280	-
TOTAL DO ATIVO	***30.499.506***	***30.560.958***
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Circulante	*16.204.009*	*16.798.875*
Passivos de contratos de seguro	8.460.673	8.880.323
Débitos de operações de seguro e resseguro	376.205	351.353
Passivos financeiros	5.995.142	5.985.433
Impostos e contribuições a recolher	420.109	456.490
Dividendos e JCP a pagar	190.205	309.668
Instrumentos financeiros derivativos	1.468	689
Passivo de arrendamento	18.563	-
Outros passivos	741.644	814.919
Não circulante	*6.569.963*	*6.118.362*
Passivos de contratos de seguro	5.816.485	5.522.319
Passivos financeiros	114.089	166.714
Impostos de renda e contribuição social diferidos	300.814	279.948
Instrumentos financeiros derivativos	1.650	13
Passivo de arrendamento	134.558	-
Outros passivos	63.620	61.976
Provisões judiciais	138.747	87.392
Patrimônio líquido	*7.725.534*	*7.643.721*
Capital social	4.000.000	4.000.000
(-) Ações em tesouraria	(7.912)	-
Reservas de lucros	3.148.862	3.209.333
Dividendos adicionais propostos	-	343.055
Lucros acumulados	445.788	-
Outros resultados abrangentes	139.359	90.856
Participação dos acionistas não controladores	(563)	477
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	***30.499.506***	***30.560.958***

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

	2T19	2T18	1S19	1S18
RECEITAS				
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.690.373	3.777.032	7.399.994	7.483.348
(-) Prêmios de resseguros cedidos	(32.290)	(33.038)	(53.203)	(58.333)
(=) Prêmios e contraprestações, líquidos de resseguro	3.658.083	3.743.994	7.346.791	7.425.015
Receitas de operações de crédito	362.120	336.449	699.655	665.202
Receitas de prestação de serviços	254.541	282.775	507.324	561.945
Contribuições de planos de previdência	40.880	44.059	84.912	87.889
Receita com títulos de capitalização	11.049	8.728	21.803	17.348
Outras receitas operacionais - seguros e operadora	15.160	24.004	38.440	40.757
Outras receitas operacionais - outros	24.846	72.773	48.855	98.943
	4.366.679	**4.512.782**	**8.747.780**	**8.897.099**
DESPESAS				
Variação das provisões técnicas - seguros	35.093	(176.293)	24.729	(389.436)
Variação das provisões técnicas - previdência	(63.396)	(35.396)	(104.416)	(73.915)
(=) Total de variação das provisões técnicas	(28.303)	(211.689)	(79.687)	(463.351)
Sinistros retidos bruto	(2.209.566)	(2.102.576)	(4.523.163)	(4.227.373)
(-) Recuperações de resseguradoras	3.945	19.229	21.786	29.504
(-) Recuperações de salvados e ressarcimentos	292.638	249.378	613.374	495.556
Benefícios de planos de previdência	(5.776)	(7.146)	(12.713)	(16.553)
(=) Despesas com sinistros e benefícios, líquidas	(1.918.759)	(1.841.115)	(3.900.716)	(3.718.866)
Custos de aquisição - seguros	(808.960)	(757.261)	(1.621.703)	(1.507.800)
Custos de aquisição - outros	(54.510)	(48.850)	(101.071)	(93.623)
Despesas administrativas - seguros	(536.087)	(433.798)	(1.066.827)	(835.901)
Despesas administrativas - outros	(248.869)	(263.894)	(481.733)	(496.144)
Despesas com tributos - seguros	(99.803)	(98.580)	(196.885)	(195.134)
Despesas com tributos - outros	(50.098)	(54.433)	(84.102)	(79.102)
Custos dos serviços prestados	(57.620)	(95.110)	(107.446)	(178.071)
Outras despesas operacionais - seguros	(107.258)	(119.632)	(218.230)	(224.768)
Outras despesas operacionais - outros	(191.805)	(236.593)	(406.547)	(509.729)
	(4.102.072)	**(4.160.955)**	**(8.264.947)**	**(8.302.489)**
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	**264.607**	**351.827**	**482.833**	**594.610**
Receitas financeiras - seguros	366.307	292.733	723.458	619.259
Receitas financeiras - outros	102.723	58.618	173.528	120.518
Despesas financeiras - seguros	(183.535)	(104.837)	(313.935)	(249.269)
Despesas financeiras - outros	(39.323)	(78.451)	(65.807)	(86.642)
	246.172	**168.063**	**517.244**	**403.866**
LUCRO OPERACIONAL	**510.779**	**519.890**	**1.000.077**	**998.476**
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**510.779**	**519.890**	**1.000.077**	**998.476**
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**(133.250)**	**(186.938)**	**(325.040)**	**(389.675)**
Corrente	(119.178)	(227.295)	(289.630)	(376.123)
Diferido	(14.072)	40.357	(35.410)	(13.552)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	**377.529**	**332.952**	**675.037**	**608.801**
Atribuível a:				
- Acionistas da Companhia	379.030	333.089	676.700	609.213
- Acionistas não controladores em controladas	(1.501)	(137)	(1.663)	(412)
Taxa efetiva IR e CS sobre o resultado antes dos Impostos	**26,1%**	**36,0%**	**32,5%**	**39,0%**

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

	2019	2018
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**1.352.490**	**547.715**
Caixa gerado/(consumido) nas operações	**793.327**	**728.539**
Lucro líquido do período	675.037	608.801
Depreciações - imobilizado	63.904	71.234
Depreciações - propriedades imobiliárias de investimento	-	509
Amortizações	58.457	47.625
Resultado na venda de imobilizado	(4.071)	370
Variações nos ativos e passivos	**773.182**	**96.930**
Instrumentos financeiros a valor justo por meio do resultado	789.490	1.180.346
Instrumentos financeiros - demais categorias	(196.880)	(1.699.814)
Prêmios a receber de segurados	176.066	99.604
Empréstimos e financiamentos	38.985	(38.609)
Ativos de resseguro	5.821	11.126
Imposto de renda e contribuição social diferidos	35.410	13.552
Impostos e contribuições a recuperar	(5.171)	(18.969)
Bens à venda	(13.929)	(20.429)
Outros ativos	(128.746)	2.080
Operações de arrendamentos	23.841	-
Custos de aquisição diferidos	18.966	70.137
Passivos de contratos de seguros	(125.484)	173.202
Débitos de operações de seguros e resseguros	24.852	6.919
Passivos financeiros	15.550	175.977
Instrumentos financeiros derivativos	6.514	(3.875)
Impostos e contribuições a recolher	226.764	271.242
Provisões	51.355	8.001
Outros passivos	(170.222)	(133.560)
Outros	**(214.019)**	**(277.754)**
Outros resultados abrangentes	48.503	(37.948)
Participação dos acionistas não controladores	623	2.201
Imposto de renda e contribuição social pagos	(263.145)	(242.007)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	**(135.619)**	**(176.803)**
Alienação de imobilizado e intangível	81.502	23.439
Aquisição de imobilizado	(118.936)	(106.722)
Aquisição de intangível	(98.185)	(93.520)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(721.688)**	**(994.094)**
Ações em tesouraria	(7.912)	-
Juros sobre captação de recursos pagos	(58.466)	(53.747)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(655.310)	(940.347)
REDUÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**495.183**	**(623.182)**
Saldo inicial de caixa e equivalentes	769.472	1.266.575
Saldo final de caixa e equivalentes	1.264.655	643.393

Destaques Operacionais e Financeiros

Release de Resultados do 2T19 e 1S19

PORTO SEGURO

RECEITAS (valores em R$ milhões)

PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	2T19	2T18	Var.%	1S19	1S18	Var.%
Total Auto (Porto Seguro, Azul e Itaú)	2.320,4	2.432,9	(4,6)	4.681,6	4.838,1	(3,2)
Saúde	370,0	336,4	10,0	731,9	659,5	11,0
Odonto	31,0	29,1	6,5	61,5	57,6	6,8
Total Saúde (Saúde + Odonto)	401,0	365,5	9,7	793,4	717,1	10,6
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	258,0	253,9	1,6	494,2	478,7	3,2
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	113,0	117,7	(4,0)	233,0	242,5	(3,9)
Total Patrimonial	371,0	371,6	(0,2)	727,2	721,2	0,8
Pessoas (Vida Risco)	234,0	213,0	9,9	442,2	407,6	8,5
Riscos Financeiros	110,4	89,1	23,9	218,9	176,6	24,0
Prêmios Seguros - VGBL	75,3	90,4	(16,7)	162,5	167,0	(2,7)
Porto Seguro Uruguai	78,0	70,8	10,2	162,1	143,2	13,2
DPVAT	21,7	63,8	(66,0)	71,9	162,3	(55,7)
Transportes	44,5	44,3	0,5	88,1	90,2	(2,3)
Outros Seguros	34,0	35,7	(4,8)	52,1	60,1	(13,3)
Total de Prêmios Auferidos	3.690,3	3.777,1	(2,3)	7.400,0	7.483,4	(1,1)
Outras Receitas Operacionais - Seguros	15,1	15,3	(1,3)	38,4	32,1	19,6
Total de Prêmios Ganhos	3.704,3	3.655,8	1,3	7.352,8	7.245,7	1,5
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	116,2	134,5	(13,6)	247,4	254,9	(2,9)
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	11,0	8,7	26,4	21,8	17,3	26,0
RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	**2T19**	**2T18**	**Var.%**	**1S19**	**1S18**	**Var.%**
Cartão de Crédito e Financiamento	362,2	336,4	7,7	699,7	665,2	5,2
Consórcio	82,9	74,0	12,0	159,9	146,3	9,3
Gestão de ativos	21,7	18,1	19,9	39,7	35,0	13,4
Total Receita de Negócios Financeiros	466,8	428,5	8,9	899,3	846,5	6,2
Atendimento	50,5	47,4	6,5	100,4	96,1	4,5
Serviços Médicos e Saúde Ocupacional	29,3	52,0	(43,7)	59,0	100,6	(41,4)
Monitoramento	17,4	23,1	(24,7)	35,6	46,4	(23,3)
Telefonia Móvel	3,4	32,3	(89,5)	16,9	67,4	(74,9)
Outros	49,3	35,9	37,3	95,8	70,1	36,7
Total Receita de Serviços	149,9	190,7	(21,4)	307,7	380,6	(19,2)
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	616,7	619,2	(0,4)	1.207,0	1.227,1	(1,6)
Outras Receitas Operacionais - Negócios Financeiros e Serviços	7,3	26,4	(72,3)	23,9	43,0	(44,4)
Receita com Imóveis	0,3	1,2	(75,0)	1,3	4,3	(69,8)
Receita Total	4.381,6	4.492,0	(2,5)	8.777,3	8.895,1	(1,3)
RESULTADO FINANCEIRO	**2T19**	**2T18**	**Var.%**	**1S19**	**1S18**	**Var.%**
Resultado Financeiro - Seguros	182,7	190,4	(4,0)	409,5	371,6	10,2
Resultado Financeiro - Outros (Negócios Financeiros / Serviços / Controladora)	63,4	(22,3)	(384,3)	107,7	32,3	233,4
Resultado Financeiro Total	246,1	168,1	46,4	517,2	403,9	28,1

ÍNDICES (%)

SINISTRALIDADE	2T19	2T18	Var.%	1S19	1S18	Var.%
Total Auto (Porto Seguro, Azul e Itaú)	54,0	51,7	2,3	55,9	52,6	3,3
Saúde	82,6	82,0	0,6	76,5	80,9	(4,4)
Odonto	42,9	46,0	(3,1)	40,5	42,5	(2,0)
Saúde (Saúde + Odonto)	79,6	79,9	(0,3)	73,7	78,1	(4,4)
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	25,2	25,5	(0,3)	30,1	29,2	0,9
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	27,7	24,0	3,7	32,4	27,6	4,8
Total Patrimonial	26,0	25,0	1,0	30,8	28,6	2,2
Pessoas (Vida Risco)	31,1	26,6	4,5	28,9	28,2	0,7
Sinistralidade Total	51,6	50,2	1,4	52,9	51,2	1,7
DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	**2T19**	**2T18**	**Var.%**	**1S19**	**1S18**	**Var.%**
Custos de aquisição – Seguros	21,8	21,0	0,8	22,1	21,2	0,9
DESPESAS ADMINISTRATIVAS / OPERACIONAIS / TRIBUTOS	**2T19**	**2T18**	**Var.%**	**1S19**	**1S18**	**Var.%**
Despesas Administrativas - Seguros	14,8	14,3	0,5	14,3	14,4	(0,1)
Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	2,5	2,7	(0,2)	2,4	2,5	(0,1)
Total de Despesas Administrativas e Operacionais	17,3	17,0	0,3	16,7	16,9	(0,2)
Despesas Tributos - Seguros	2,7	2,8	(0,1)	2,6	2,8	(0,2)
MARGEM E RENTABILIDADE	**2T19**	**2T18**	**Var.%**	**1S19**	**1S18**	**Var.%**
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	93,4	91,0	2,4	94,3	92,1	2,2
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	89,0	86,5	2,5	89,3	87,6	1,7
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R$ milhões var.%	6.963,5	6.570,6	6,0	6.963,5	6.570,6	6,0
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R$ milhões var.%	7.726,1	7.340,8	5,2	7.726,1	7.340,8	5,2
Lucro Líquido s/ Business Combination - R$ milhões var.%	380,9	335,0	13,7	680,5	613,0	11,0
Lucro Líquido c/ Business Combination - R$ milhões var.%	379,0	333,1	13,8	676,7	609,2	11,1
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	22,2	19,7	2,5	19,7	18,2	1,5
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	19,9	17,6	2,3	17,6	16,2	1,4
Lucro por Ação s/ Business Combination - R$ var.%	1,18	1,04	13,5	2,11	1,90	11,1
Lucro por Ação c/ Business Combination - R$ var.%	1,17	1,03	13,6	2,09	1,88	11,2
Quantidade de Ações (média ponderada) - R$ milhares var. %	323.206	323.293	(0,0)	323.206	323.293	(0,0)

Earnings Release Porto Seguro – 2Q19 and 1H19

Porto Seguro S.A.

B3: PSSA3
Sector: Insurance
Segment: Novo Mercado

Stock Performance

Share Price: R$ 51.68 (06/28/2019)
Variation (last 12 months): 27.0%
Number of shares in the Free Float (Millions): 94.2
Market Cap: R$ 16.7 (R$ Billion)

Teleconference 2Q19

August 6th, 2019

In Portuguese and English (Simultaneously Translated)
11h00 (BRT)
10h00 (UST)
Phone Brazil: (+55) 11 3127-4971 or (+55) 11 3728-5971
Phone other countries:
1-516-3001066 or 1-929-3783440
Password: Porto Seguro
Portuguese
English

Contacts Porto Seguro

Marcelo Picanço
Executive Officer - Insurance, Investments and Investor Relations

Lucas Arruda
Head of Strategy and Investor Relations

Aleksandro Borges
Investor Relations

Daniel Magalhães
Investor Relations

Marc Hoenderop
Investor Relations

Main Highlights
2Q19
(vs. 2Q19)

Revenues and Premiums	Ratios	Results
Total Revenues R$ 4.4 BI -2.5%	**Combined Ratio** 93.4% +2.4p.p.	**Operational Result** R$ 341 MM -21%
Written Premiums R$ 3.7 BI -2.3%	**Loss Ratio** 51.6% +1.4 p.p.	**Financial Result** R$ 246 MM +46%
Other Businesses Revenues R$ 617 MM -0.4%	**G.A. + O.E. Insurance** 17.3% +0.3 p.p.	**Net Earnings** R$ 381 MM +14%

Main Results

Main Results	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Operational Insurance Results	242.5	335.6	(27.7)	415.4	582.8	(28.7)
Operational Results - Other Business	98.1	97.3	0.8	202.3	153.6	31.7
Consolidated Financial Results	246.2	168.1	46.5	517.2	403.9	28.1
Earnings before Income / Social contribution and Profit Sharing	586.8	601.0	(2.4)	1,134.9	1,140.3	(0.5)
Income / Social contribution taxes	(133.3)	(186.9)	(28.7)	(325.0)	(389.7)	(16.6)
Tax and Social Contribution over Net Income before Tax	26.1%	36.0%	(9.9)	32.5%	39.0%	(6.4)
Profit Sharing	(74.5)	(80.9)	(7.9)	(133.2)	(141.4)	(5.8)
Net Earnings with Business Combination - R$ million - var. %	**379.0**	**333.2**	**13.7**	**676.7**	**609.2**	**11.1**
Net Earnings w/o Business Combination - R$ million - var. %	**380.9**	**335.0**	**13.7**	**680.5**	**613.0**	**11.0**
ROAE w/o Business Combination	**22.2**	**19.7**	**2.5**	**19.7**	**18.2**	**1.5**

Index

Message from the Board – 2Q19 and 1H19

In the second quarter and first half of 2019, Porto Seguro continued to improve profitability, despite the pressure on revenues. The net earnings were favored by the increase in Financial and Service Businesses and as well as by the return on financial investments. In the Insurance Operations, the reduction in the heavy rains made space for a better loss ratio in comparison to 1Q19, and therefore we continue to improve operations efficiency.

Insurance premiums decreased 2.3% in the quarter and 1.1% in the first semester, due to the long period of economic slowdown and the reduction of risk. The Company's insured fleet expanded by roughly 200 thousand vehicles (vs. 2Q18) and the decline in Auto premiums reflects the technical adjustment in prices, because of the reduction in robbery and theft frequencies. Life and Health insurance premiums increased 10% compared to 2Q18.

The combined ratio went down 1.8 p.p. in relation to 1Q19, is mainly due to the lower loss ratio in the Auto segment (58.2% in 1Q19 to 54.0% in 2Q19). The Company continues taking various initiatives in order to gain more efficiency, maintaining the administrative and operating expenses on a stable level (-0.2 p.p. vs. 1H18).

The Financial Businesses grew 9% and the adjusted Services Revenues[1] expanded 7% (vs. 2Q18). The consolidated result of these businesses enhanced considerably, reaching a profit of R$ 76 million and ROAE of 26.0% in 2Q19.

The financial result improved 46% in comparison to 2Q18, mainly boosted by the performance of inflation-linked bonds, fixed income and by equities performance. The quarterly profitability of the portfolio (ex-pension) was 2.4% (158% of CDI) in the quarter and 4.8% (157% of CDI) in the first half of 2019.

The net income attained R$ 381 million in 2Q19 (+14% vs. 2Q18), and R$ 681 million in the first semester (+11% vs. 1H18), while the ROAE achieved 22.2% in the quarter and 19.7% in 1H19. As a reference, the Company's return on adjusted capital (without capital surplus), while considering an investment return of 100% of CDI, would be 23.6% in 2Q19 and 23.2% in 1H19.

Finally, the results achieved in recent quarters show a higher level of profitability, as a result of ongoing efforts to increase operating efficiency and better use of capital. The biggest challenge is to accelerate growth in revenues, especially in Auto and P&C insurance. In order to achieve this, initiatives are being developed to improve product offerings, while preserving the focus on differentiation, innovation and profitability, in line with customer needs and preferences. The Company remains optimistic about more robust economic growth, especially after the pension reform.

[1]Excluding the revenues from Conecta, due to the agreement signed in 3Q18 to transfer clients to TIM, as well as the revenues from Portomed's medical centers, sold to Davita in 2Q18

Operational and Financial Highlights

8 Million Clients

13K employees

35K independent brokers

13K exclusive service providers

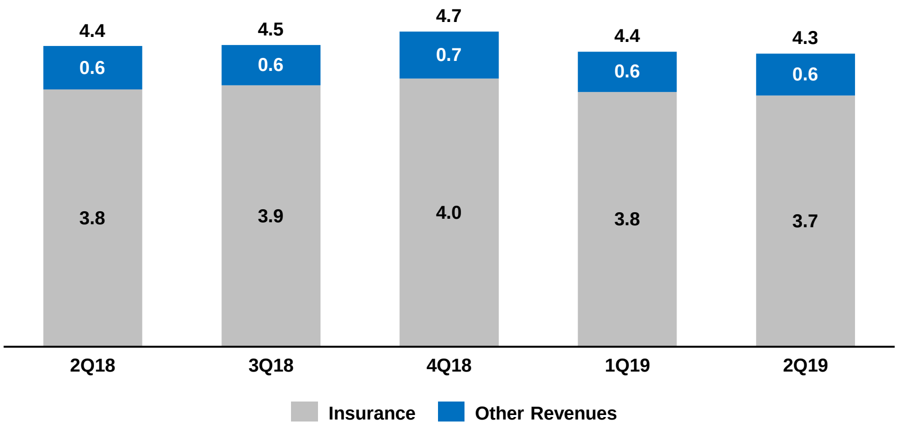
3.6K Itaú banking branches

43 Million inbound calls / year

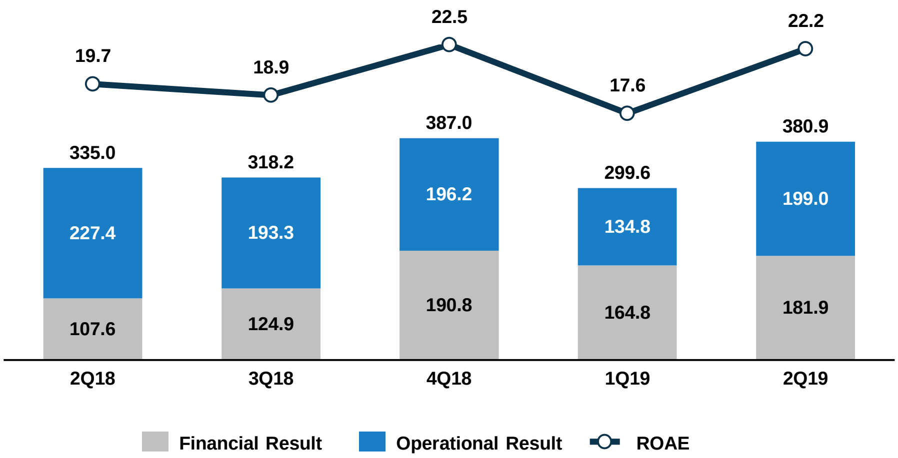
1.3 Million home repair services / year

2 Million roadside assistance services / year

Total Revenues[1]
(R$ Billion)



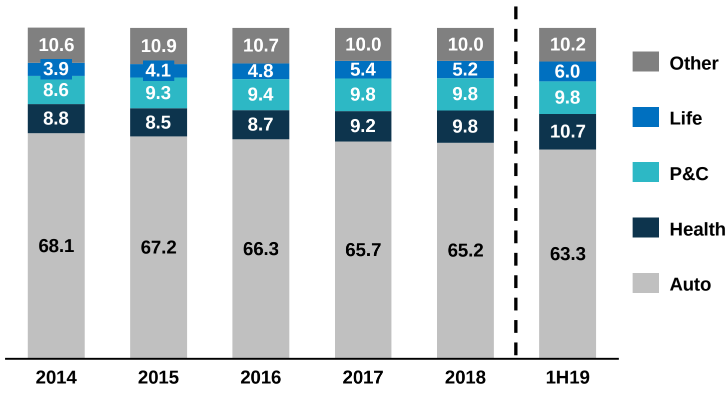
Profitability[2]
(R$ Million)



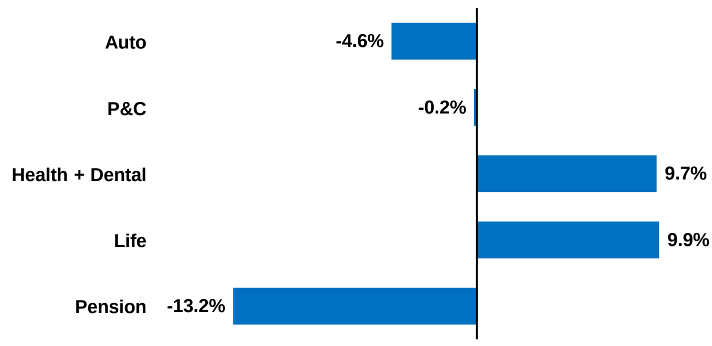
1 Insurance Written Premiums + Revenues from Financial and Services Businesses + Other operational revenues
2 The effective tax was applied to the financial result calculation, while the operational result is the difference between the net income (w/o business combination) and the financial result net of taxes

*INSURANCE**

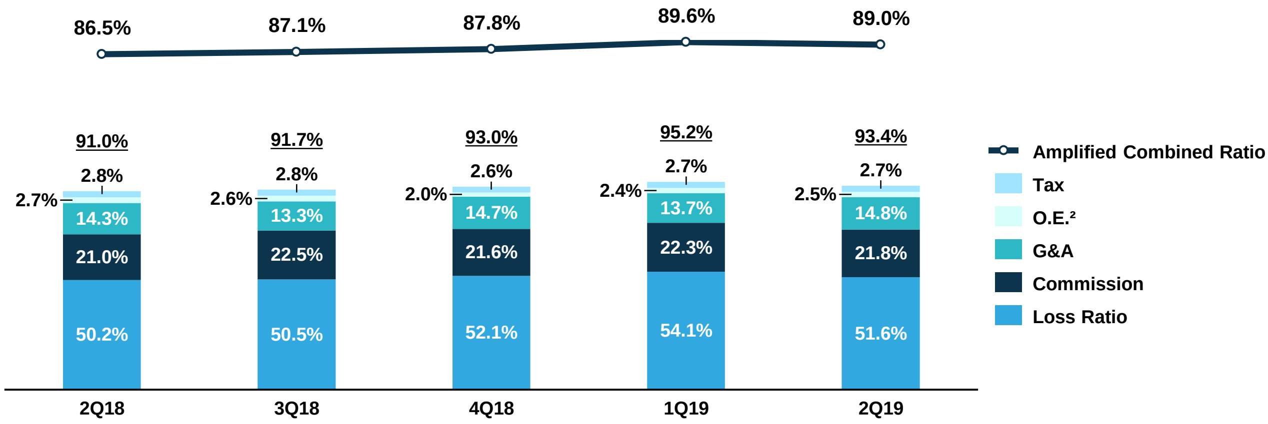
Insurance Written Premiums Breakdown (%)



Top Products Growth[1] - 2Q19 x 2Q18

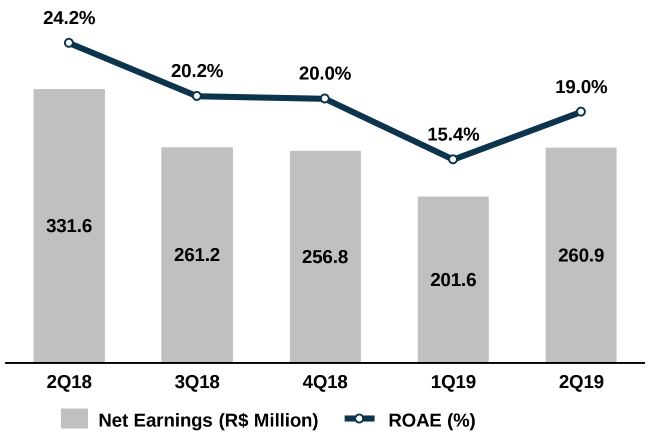


Insurance Combined Ratio (%)

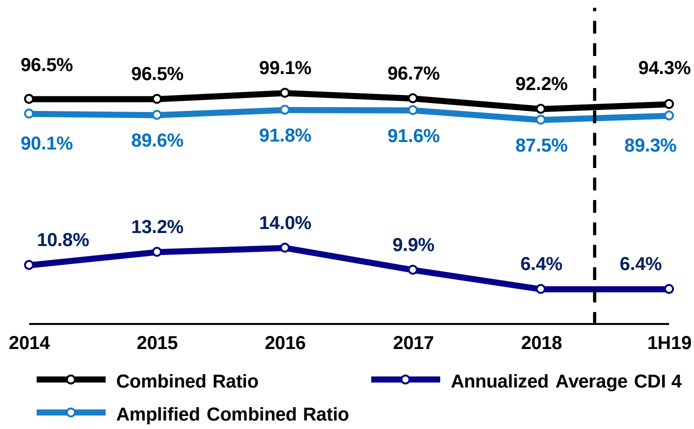


- The Combined Ratio decreased 1.8 p.p. compared to 1Q19, mostly driven by the lower loss ratio in the Auto insurance (from 58.2% in 1Q19 to 54.0% in 2Q19). The increase of 2.4 p.p. (vs. 2Q18) was already expected, due to the 1.4 p.p. increase in loss ratio and 0.8 p.p. in commission rate, compared to the ratios of 2018 (year with the best operational result of the Company).
- The Amplified Combined Ratio (which includes the financial result) was 2.5 p.p. higher (vs. 2Q18), mainly due to the operational results. The amplified combined ratio has been presenting a relatively low fluctuation throughout the years, even facing oscillations in interest rates.

Insurance Results[3]



Historical Operational Results vs. Interest Rates (%)



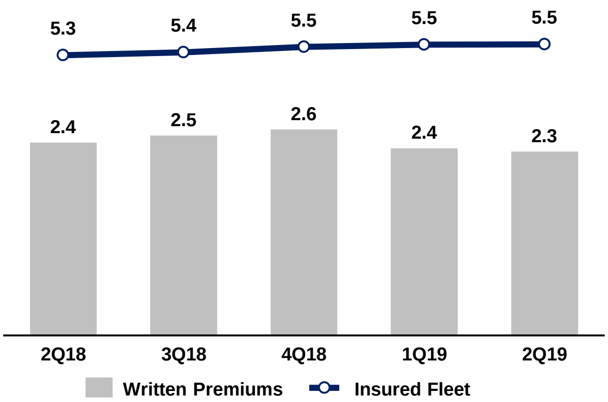
1 Considering insurance written premiums and pension gross funding (Total Contributions + Inputs + Incoming Portability)
2 O.E = Other Revenues – Operational Expenses
3 Including the operational results of Insurance, Pension an Capitalization
4 Source: Brazilian Central Bank
* As from 2018, alterations were made to our financial statements as a result of the initial contracting costs, which are recorded as Deferred Acquisition Costs (DAC), following the same system of appropriation to income, according to the period and risk. Thus, we adjusted the 2018 and beyond numbers in the Press Release (pro forma) to maintain the same historical basis of comparison

Auto Insurance

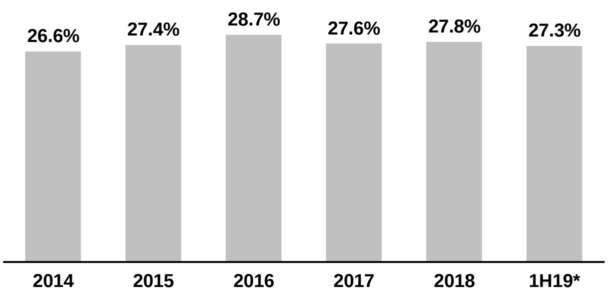
Total Auto	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Written Premiums (R$ million)	2,320.4	2,432.9	(4.6)	4,681.6	4,838.1	(3.2)
Earned Premium (R$ million)	2,470.9	2,454.5	0.7	4,898.2	4,851.9	1.0
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	54.0	51.7	2.3	55.9	52.6	3.3
Insured Vehicles (thousand)	5,507	5,304	3.8	5,507	5,304	3.8

- The more affordable prices in the Auto segment, due to risk reduction and operational efficiency gains, have contributed to enter in new niches, leading to an increase of 200 thousand vehicles in the insured fleet. The market is still under-penetrated and brings several opportunities that should increase with the recapture of the economic situation.
- The lower written premiums (in relation to 2Q18) reflects the technical adjustments made in 2018, due to the fall in robbery and theft frequencies.
- The consolidated quarterly loss ratio in the Auto segment fell over 4 p.p. compared to 1Q19, remaining 2.1 p.p. below the average of the last 5 years and 10.8 p.p. better than the market average*. The loss ratio in 2Q19 (+2 p.p. compared to 2Q18, due to higher collision expenses) is in line with the Company's strategic and profitability objectives.
- The income statement of Auto, without opening performance by each brand, is due to the change in the model of offering products and brands. Now, Porto Seguro changed from a format with 3 brands and 3 products (Porto Seguro, Azul and Itaú) to a co-branding model, now operating with 3 brands and only 2 products (Porto Seguro and Azul). Thus, part of the policies are now sold by consolidating two brands: Porto Seguro and Itaú, usually related to a premium product, or Azul and Itaú, generally with a more competitive price.
- Among the benefits from this initiative are operational efficiency gains, the simplification of the Company's offer and the increase in the range of options for Itaú customers, who will maintain the benefits of being a bank account holder, such as receiving exclusive discounts and the possibility of using points of the ''Sempre Presente'' (Always Present) program to lower the insurance price.

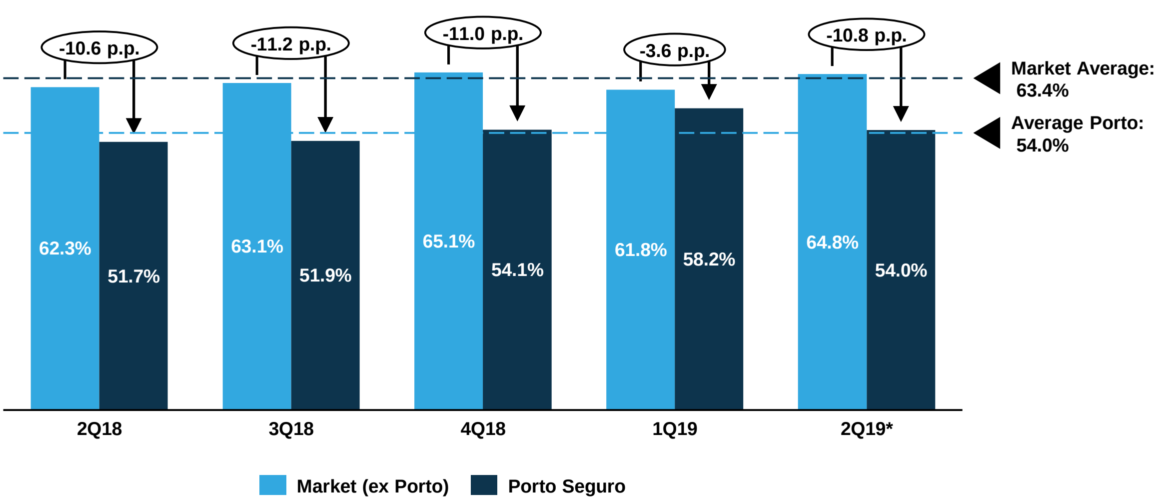
Written Premiums (R$ billion) **and Insured Fleet** (million)



Market Share – Total Auto (%)



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



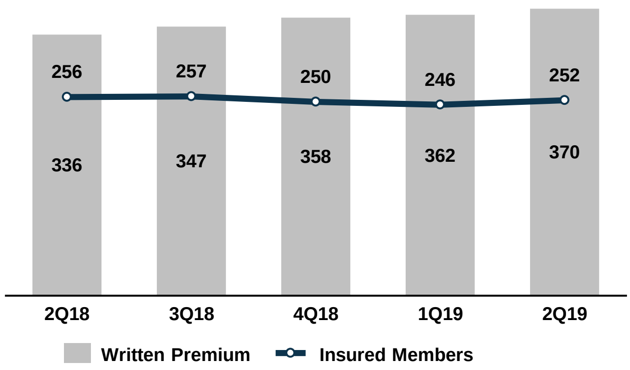
*Source: Susep (Data available until May/2019)

Health Insurance

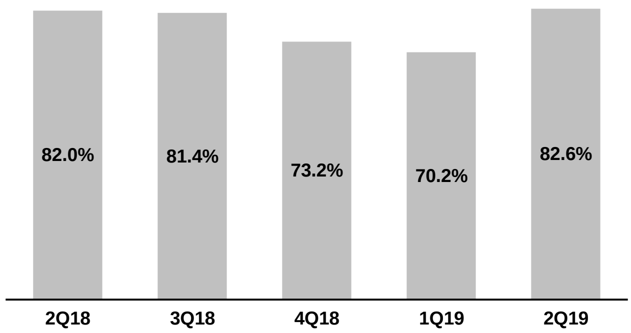
Health Insurance	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Written Premiums (R$ million)	*370.0*	*336.4*	*10.0*	*731.9*	*659.5*	*11.0*
Earned Premium (R$ million)	*369.1*	*335.8*	*9.9*	*730.9*	*658.4*	*11.0*
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	*82.6*	*82.0*	*0.6*	*76.5*	*80.9*	*(4.4)*
Insured Members (thousand)	*252*	*256*	*(1.6)*	*252*	*256*	*(1.6)*

- Health insurance premiums improved due to the growth in sales in SME segments and readjustments in pricing. Furthermore, the SME segment has increased its participation in the Health insurance portfolio, has shown positive results and a great potential for expansion.
- The loss ratio in the quarter remained practically stable (*vs*. 2Q18), with a small increase in costs of internalization in the period. Porto Seguro has been doing efforts to reduce claims through initiatives such as ''Alô Saúde'', which helps the insured through telephone and video calls, contributing to reduce claim frequencies. In addition, Porto Seguro has made efforts to improve the negotiation models with the accredited network.

Written Premiums (R$ million) **and Insured Members** (thousand)



Loss Ratio (%)

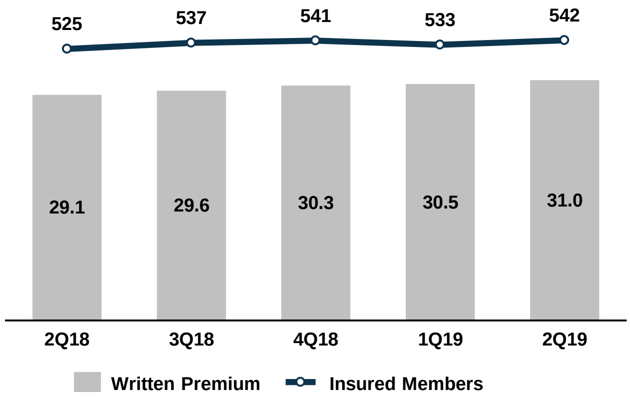


Dental Insurance

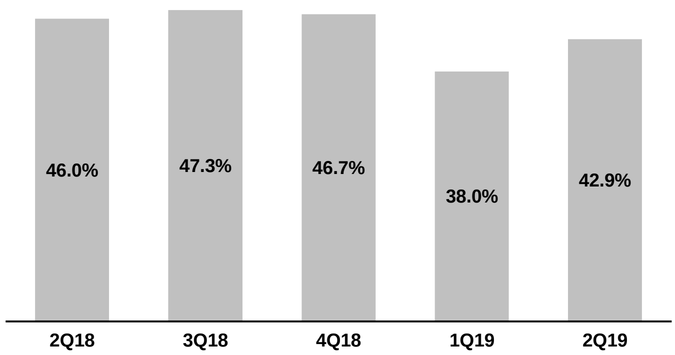
Dental Insurance	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Written Premiums (R$ million)	*31.0*	*29.1*	*6.5*	*61.5*	*57.6*	*6.8*
Earned Premium (R$ million)	*31.0*	*29.1*	*6.5*	*61.5*	*57.6*	*6.8*
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	*42.9*	*46.0*	*(3.1)*	*40.5*	*42.5*	*(2.0)*
Insured Members (thousand)	*542*	*525*	*3.2*	*542*	*525*	*3.2*

- In the quarter, dental insurance premiums increased 7%, while the number of insured lives increased by 3% *(vs.* 2Q18). The performance is mainly due to the implementation of several initiatives, such as conducting commercial campaigns, intensifying the relationship with the brokers network, improving communication and increasing cross-selling with the health insurance product.
- The loss ratio reached 42.9%, a reduction of 3.1 p.p. (vs. 2Q18), as a result of the lower frequency of usage.

Written Premiums (R$ million) **and Insured Members** (thousand)



Loss Ratio (%)



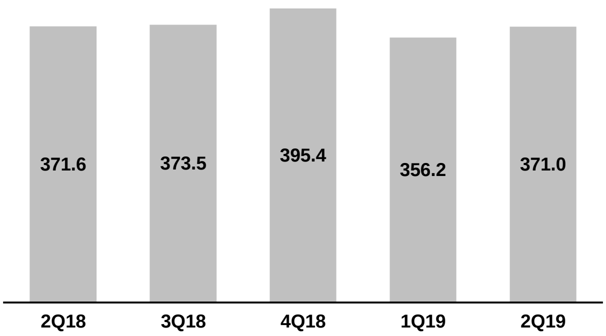
Property & Casualty

Porto Commercial	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Written Premiums (R$ million)	126.3	122.1	3.4	232.7	237.8	(2.1)
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	19.4	27.3	(7.9)	26.8	28.3	(1.5)
Itaú Homeowner	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Written Premiums (R$ million)	113.0	117.7	(4.0)	233.0	242.5	(3.9)
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	27.7	24.0	3.7	32.4	27.6	4.8
Porto Homeowner	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Written Premiums (R$ million)	80.7	76.2	5.9	166.8	152.5	9.4
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	31.8	25.3	6.5	35.0	31.0	4.0
Porto Other	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Written Premiums (R$ million)	51.1	55.6	(8.1)	94.8	88.4	7.2
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	19.4	22.3	(2.9)	25.1	28.1	(3.0)
Total P&C	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Written Premiums (R$ million)	371.0	371.6	(0.2)	727.2	721.2	0.8
Earned Premium (R$ million)	357.7	360.2	(0.7)	709.8	698.2	1.7
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	26.0	25.0	1.0	30.8	28.6	2.2

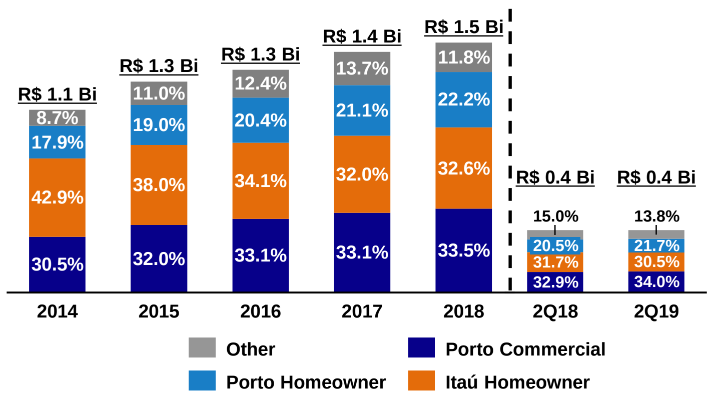
- The P&C consolidated premiums remained stable in the quarter. In the Porto Seguro Homeowner insurance, the expansion (+6% vs. 2Q18) was leveraged by the sales campaigns and the reformulation of assistance plans. On the other hand, the Itaú Homeowner insurance decreased 4%, mainly due to the lower sales through the bank channel. Porto Commercial increased 3%, even in a more competitive environment and, in line with others, the decrease is explained by the reduction in the sale of Mobile insurance, due to the transfer of customers from Conecta to TIM.

- The total loss ratio of P&C products increased by 1.0 p.p. in 2Q19, due to the comparison basis, as the incidence of climatic events which occurred in 2Q18 was low. However, loss ratio remained 0.9 p.p. lower than the average loss ratio from the second quarters over the last five years.

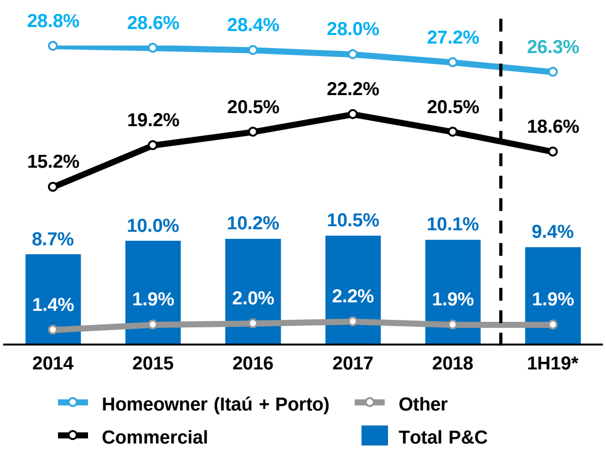
P&C Premiums (R$ Million)



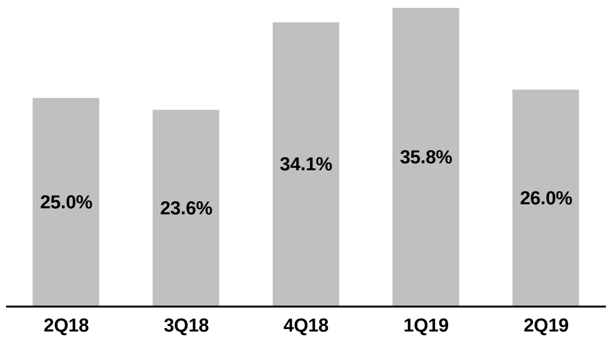
P&C Premiums Breakdown (%)



P&C Market Share* (%)



Loss Ratio (%)



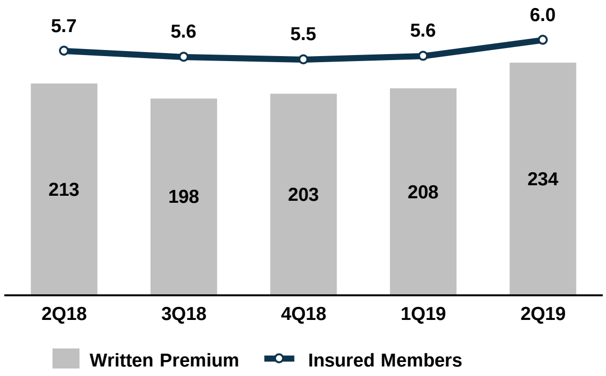
*Source: Susep (Data only available until May/19)

Life Insurance

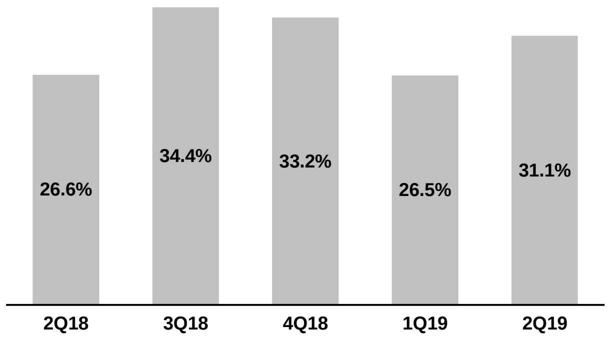
Life Insurance	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Written Premiums (R$ million)	234.0	213.0	9.9	442.2	407.6	8.5
Earned Premium (R$ million)	215.3	194.1	10.9	417.2	385.5	8.2
Loss Ratio (%) - Var (p.p.)	31.1	26.6	4.5	28.9	28.2	0.7
Members insured (thousand)	5,990	5,736	4.4	5,990	5,736	4.4

- Premiums in Life insurance segment improved 10% in the quarter (vs. 2Q18), with a considerably adequate loss ratio. This growth was leveraged by commercial campaigns, new sales structures and by the increase in average premium of Individual Life insurance, aligned with the efforts to support brokers in making more specialized sales.
- The business demonstrates an attractive loss ratio and operating margin in line with the objectives of the Company.

Written Premiums (R$ million) **and Insured Members*** (thousand)



Loss Ratio (%)

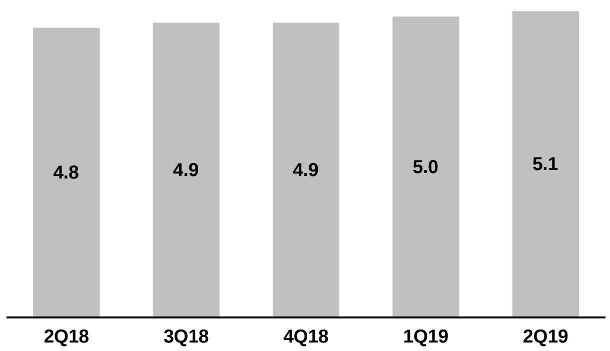


Pension

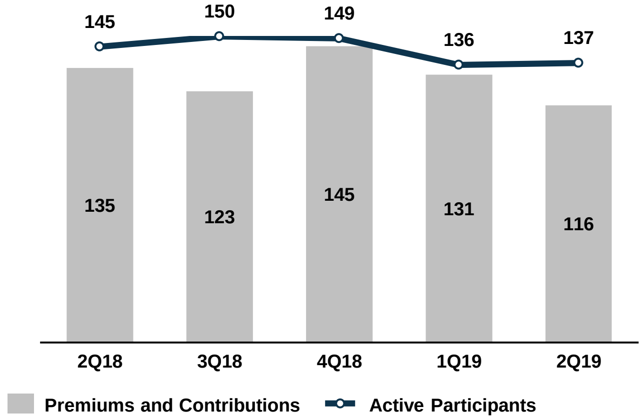
Pension Plan	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Gross Funding (R$ million)¹	153.9	177.3	(13.2)	311.1	339.9	(8.5)
Net Funding (R$ million)²	(68.9)	(18.6)	270.4	(86.7)	(6.9)	1,156.5
Assets under Management (R$ million)	5,093.6	4,814.9	5.8	5,093.6	4,814.9	5.8
Total Active Participants (thousands)	137	145	(5.5)	137	145	(5.5)

- Assets under management continue to grow during the year, reaching R$ 5.1 billion. Net funding was negative by R$ 69 million in the quarter (vs. 2Q18), due to the increase in outgoing portabilities.
- Porto Seguro has been taking measures in order to increase clients retention, improve sales focusing on diversifying brokers' portfolio and invest in integrated risk protection solutions.

Assets under Management³ (R$ billion)



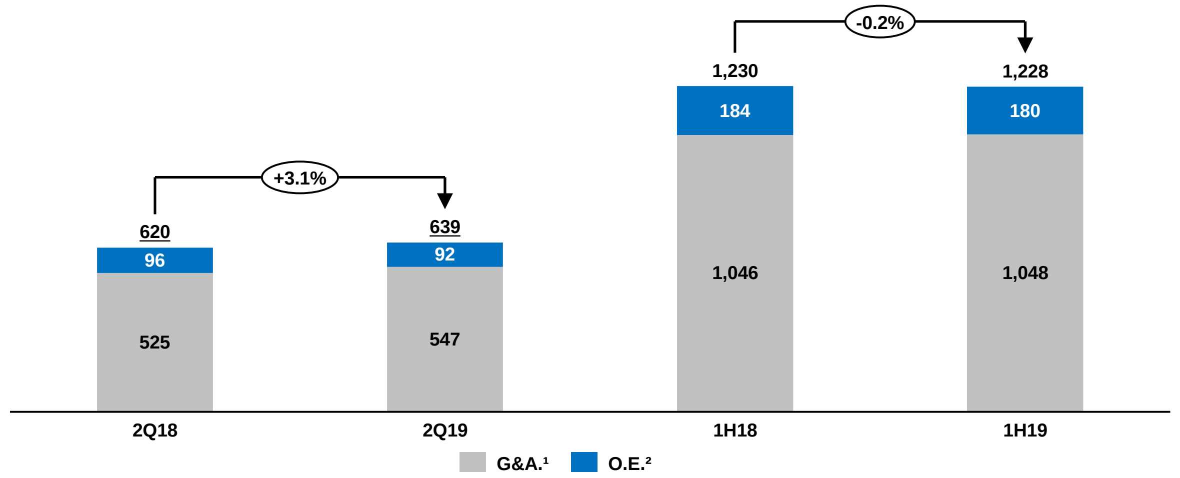
Active Participants (thousand) **and Contributions⁴** (R$ million)



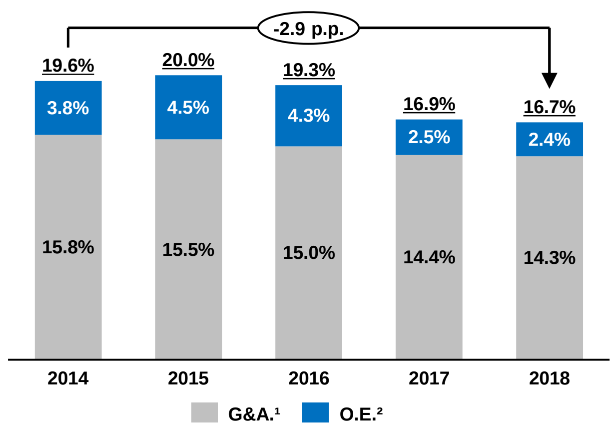
[1] Gross Funding = Total Contributions + inputs + incoming portability
[2] Net Funding = Gross funding - withdrawals - outgoing portability
[3] Considering only clients reserves
[4] Pension contribution revenues (risk + accumulation) + VGBL Premiums
* The number of insured lives in 2018 is proforma, due to adjustments made, based on the revision of criteria of clients accounting (and estimates to past periods)

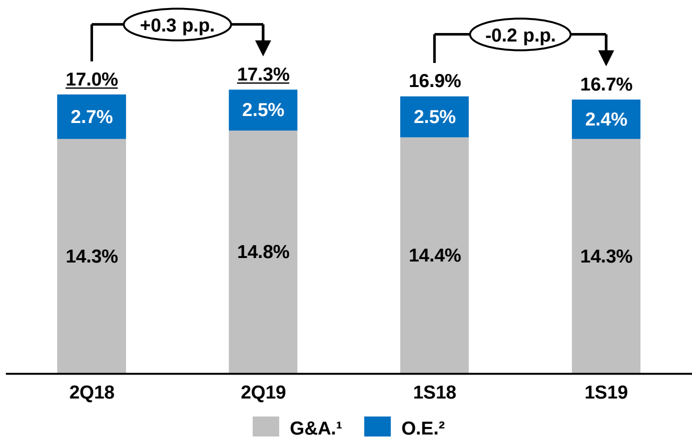
*G&A AND OPERATIONAL EXPENSES**

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



Insurance G&A and Other Operational Revenues/Expenses (O.E) Ratio





- The Company has focused its efforts to increase operational efficiency, by doing various projects over the last years, as well as taking several initiatives. The optimization in expenses has a significant impact on getting a strong competitive advantage, with the objective to leverage future growth.
- Administrative and operating expenses remained practically stable in the first half (-0.2 pp vs. 1H18) and well below the increase in inflation and collective bargaining.

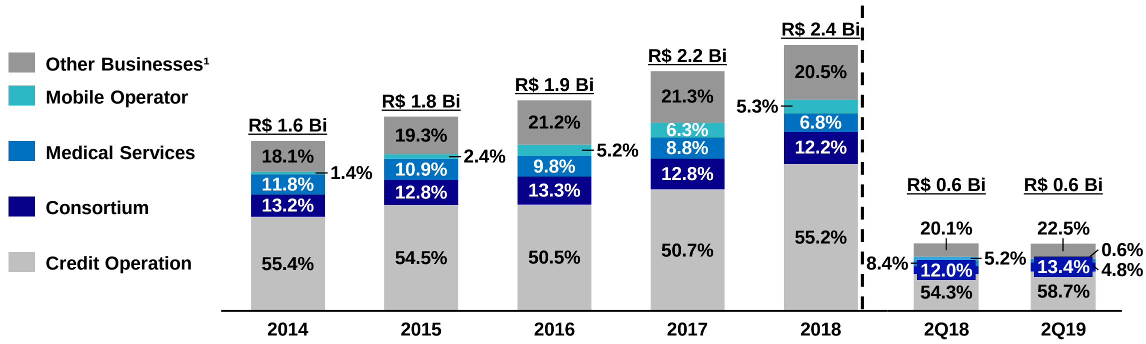
1 G&A = General and Administrative Expenses (Excluding profit sharing)
2 O.E = Other Revenues – Operational Expenses
* As from 2018, alterations were made to our financial statements as a result of the initial contracting costs, which are recorded as Deferred Acquisition Costs (DAC), following the same system of appropriation to income, according to the period and risk. Thus, we adjusted the 2018 and beyond numbers in the Press Release (pro forma) to maintain the same basis of historical comparison.

FINANCIAL AND SERVICE BUSINESSES

Summarized Income Statement - Non Insurance						
(R$ thousand)	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %**	**1H19**	**1H18**	**Var. %**
Revenues from Credit Operation¹	466.8	428.5	8.9	899.3	846.5	6.2
Revenues from Services²	149.9	190.6	(21.4)	307.7	380.6	(19.2)
TOTAL REVENUE	**616.7**	**619.1**	**(0.4)**	**1,207.0**	**1,227.1**	**(1.6)**
Allowance for delinquent accounts - Financial	(98.5)	(76.8)	28.3	(198.5)	(198.0)	0.3
Costs of services rendered (a)	(57.6)	(95.1)	(39.4)	(107.4)	(178.1)	(39.7)
Commercial Expenses (b)	(48.2)	(42.8)	12.6	(86.9)	(81.8)	6.2
G&A - General Expenses (c)	(175.2)	(176.2)	(0.6)	(345.4)	(345.0)	0.1
Other Operational Revenues/Expenses (d)	(92.1)	(118.4)	(22.2)	(185.6)	(227.4)	(18.4)
Total (a+b+c+d)	**(373.1)**	**(432.5)**	**(13.7)**	**(725.3)**	**(832.3)**	**(12.9)**
Tax	(34.8)	(38.5)	(9.6)	(67.7)	(63.1)	7.3
TOTAL G&A AND OPERATIONAL EXPENSES	**(506.4)**	**(547.8)**	**(7.6)**	**(991.5)**	**(1,093.4)**	**(9.3)**
Depreciation	(5.7)	(5.8)	(1.7)	(11.7)	(13.0)	(10.0)
OPERATING INCOME	**104.6**	**65.5**	**59.7**	**203.8**	**120.7**	**68.8**
Financial and Equity Accounting Results	5.4	3.6	50.0	13.4	8.0	67.5
INCOME BEFORE TAX	**110.0**	**69.1**	**59.2**	**217.2**	**128.7**	**68.8**
Income Tax and Social Contribution	(34.2)	(62.5)	(45.3)	(78.3)	(98.4)	(20.4)
NET INCOME	**75.8**	**6.6**	**1,048.5**	**138.9**	**30.3**	**358.4**
ROAE (%) - var. p.p.	**26.0**	**2.4**	**23.6**	**24.1**	**5.7**	**18.4**

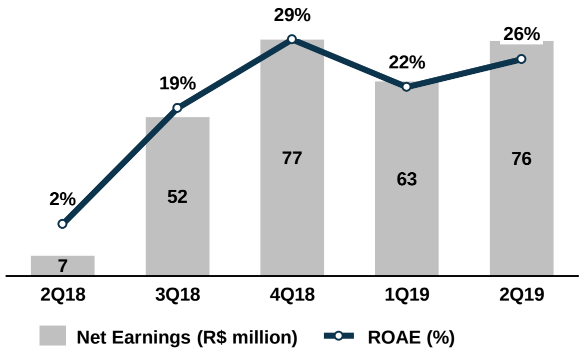
- The growth in revenues from Financial Businesses was sustained chiefly due to the expansion in Credit Operations and Financing, while adjusted Services Revenues[3] rose 7% (vs. 2Q18).
- The profitability of Financial and Service Businesses went up, due to the higher profitability of Credit operations and the reduction of costs associated with Conecta.

Revenues Breakdown – Financial and Service Businesses

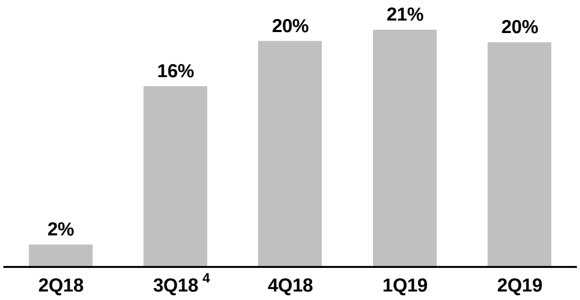


¹Represents especially the revenues of Call Center operations, Surveillance and Monitoring, Assets Management, among others.

Financial and Service Businesses[4]



Financial and Service Businesses in Net Earnings[5]



*In relation to the Total Net Earnings (without business combination)

1 Credit Card, Financing, Consortium and Assets Management / 2 Medical Services, Surveillance and Monitoring, Mobile Services, among others / 3 Excluding the revenues from Conecta, due to the agreement signed in 3Q18 to transfer clients to TIM, as well as the revenues from Portomed's medical centers, sold to Davita in 2Q18 4 Covers the results of Financial Affairs and Services, such as Consortium, Credit Card, Financing, Mobile Telephony, Monitored Alarms, Medical Services, among others / 5 Not considering the provisions made in Conecta's fixed assets and intangible assets at their fair value, which generated an impact of R$ 52.5 million in net income in 3Q18

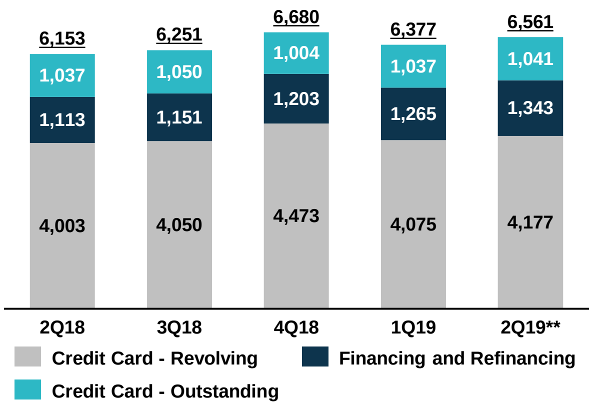
Credit Card and Financing

Credit Operations (Portoseg)	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Net Revenues from Financial Intermediation (R$ million)[1]	192.2	183.2	4.9	367.2	360.3	1.9
Revenues from Services[2]	148.4	130.0	14.2	288.6	257.2	12.2
Other Revenues[3]	21.6	23.2	(6.9)	43.9	47.7	(8.0)
Net Revenues from Credit Operation (R$ million)	**362.2**	**336.4**	**7.7**	**699.7**	**665.2**	**5.2**
Allowance for portfolio doubtful accounts (%) p.p.	**7.1**	**7.6**	**(0.5)**	**7.1**	**7.6**	**(0.5)**
Total Financing Clients (thousand)	72	63	14.3	72	63	14.3
Credit Card Clients (million)	2,188	2,296	(4.7)	2,188	2,296	(4.7)

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

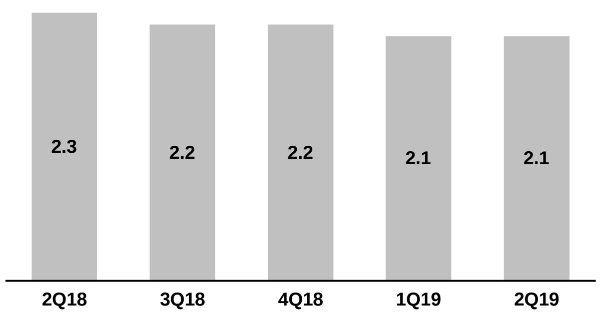
- The revenues from Credit Operations improved 8% in the quarter, driven by the expansion of credit card services revenues and the increase in revenues from vehicle financing. In the first half of 2019, the evolution of the revenues went up by 5% (vs. 1H18).
- The decrease in the number of credit cards (-5%) is a consequence of actions taken by the product in order to reduce the costs of the operation through the elimination of inactive cards. On the other hand, the number of active credit cards remained practically unchanged, increasing 1% in the period.
- In the 2Q19, the NPL (over 90 days) reached 5.7%, remaining in line with the market average (Source: Brazilian Central Bank – Data available until May,19). The reduction of 0.5 p.p. in the PCLD is mainly due to a more restrictive credit policy, in 2018, for the credit card product.
- The coverage rate¹ reached 125.3%, a reduction of 24.7 pp in relation to 2Q18, due to the revision of the model, more consistent with the losses, while the percentage of portfolio risk² increased 3.5 pp (*vs.* 2Q18) remaining in line with the Company's objectives.
- The total credit portfolio reached R$ 6.6 billion by the end of the 2Q19 and the largest part (64%) consists of outstanding payments from Credit Card products.

Credit Operation Portfolio* (R$ million)



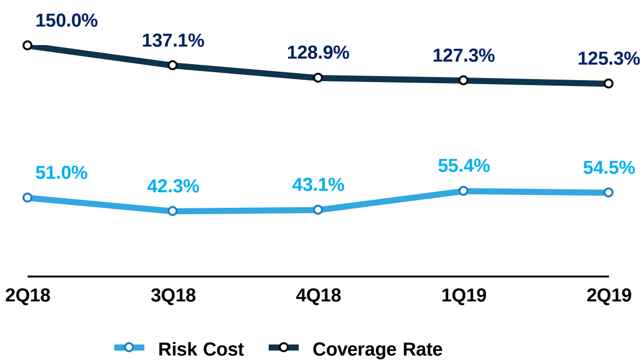
*The balance of credit card operations portfolio (excluding private label operations) amounted R$ 5.938 MM (R$ 5.468 MM in 2Q18) / ¹ The balance of credit card operations portfolio – excluding accrual operations, according to the IFRS9, amounted R$ 6.536 MM (R$ 6.133 MM in 2018)

Credit Card* (million of units)

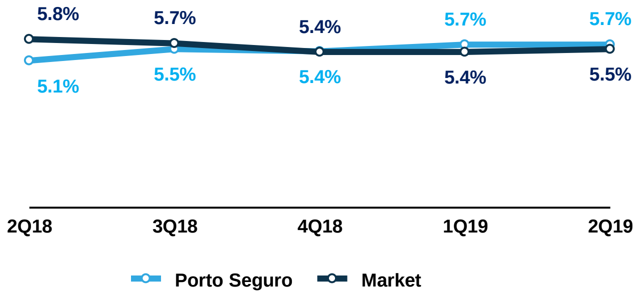


*Cards apt for use, including card holders and additional

Coverage Rate⁴ and Risk Cost⁵ (%)



NPL over 90 days⁶



⁴ Considering late payments over 90 days within the active portfolio. Does not consider active agreement operations - (Central Bank methodology)
⁵ Credit Loss/ Net Revenues from Financial Intermediation

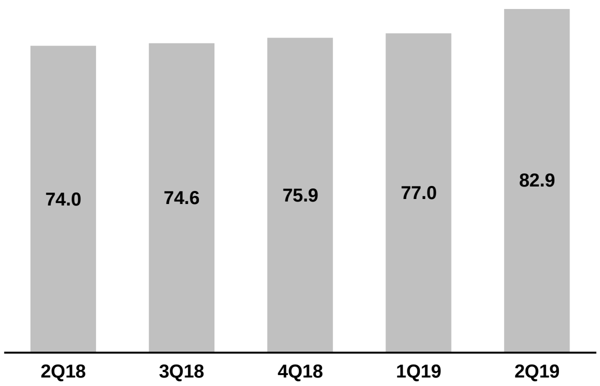
⁶ The NPL over 90 days was adjusted to stay in line with the Central Bank methodology, which establishes that the balance of agreement operations related to late payments are not considered delinquent

Consortium

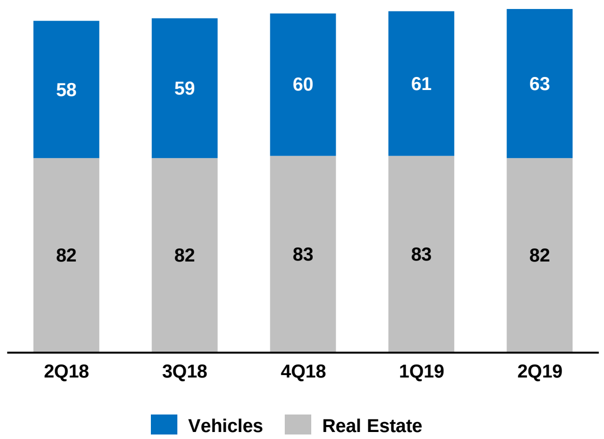
Consortium	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Revenues from Consortium operation (R$ million)	*82.9*	*74.0*	*12.0*	*159.9*	*146.3*	*9.3*
Consortium Members - (thousand)	*145*	*140*	*3.6*	*145*	*140*	*3.6*

- Income from Consortium increased 12% in the quarter (*vs.* 2Q18). The clients base expanded 7% for vehicle products and remained stable for real estate products, whereas we were able to maintain the market share practically unchanged in the vehicles segment and a small decline in the real estate product.
- In terms of expenses, the NPL remained stable, yet still 1.5 p.p. below the market average.

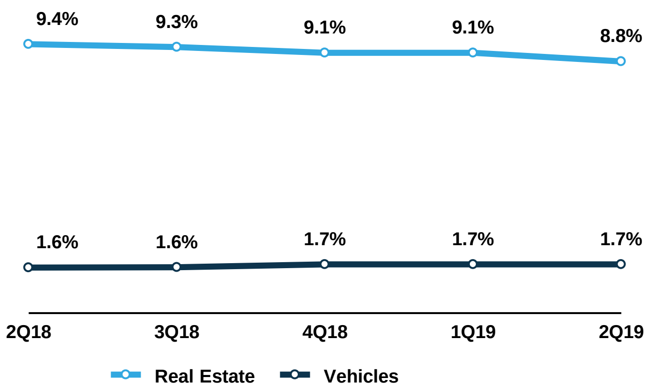
Total Revenue (R$ million)



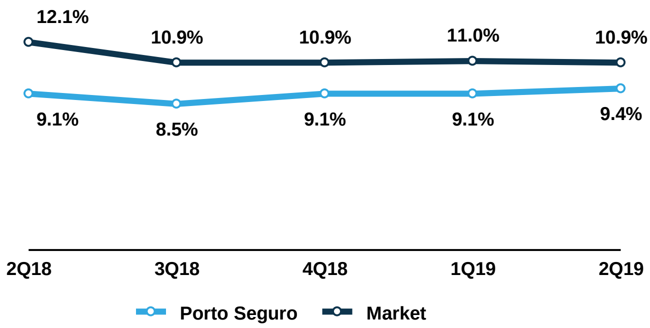
Active Clients (Thousand)



Market Share[1]
(Consortium members)



NPL[1] (%)



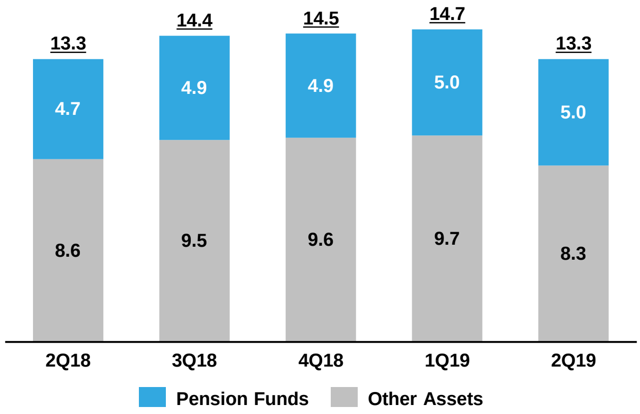
1 Source: Brazilian Central Bank

FINANCIAL RESULTS[1]

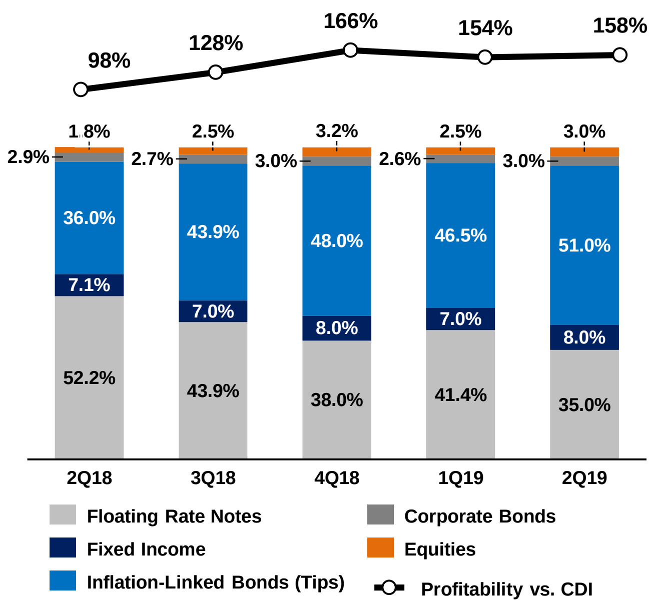
Financial Revenues (ex. pension)	2Q19	2Q18	Var. %/p.p.	1H19	1H18	Var. %/p.p.
Investment	217.3	131.7	65.0	441.5	338.9	30.3
Other Financial Revenues/Expenses[2]	6.8	40.7	(83.3)	28.5	63.9	(55.4)
Total Financial Income	**224.1**	**172.4**	**30.0**	**470.0**	**402.8**	**16.7**
Financial Revenues - Pension	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Investment	138.5	23.0	502.2	245.7	117.7	108.8
Other Financial Revenues/Expenses[3]	(116.5)	(27.3)	326.7	(198.5)	(116.6)	70.2
Total Financial Income - Pension	**22.0**	**(4.3)**	**(611.6)**	**47.2**	**1.1**	**4,190.9**
Total Financial Result	**2Q19**	**2Q18**	**Var. %/p.p.**	**1H19**	**1H18**	**Var. %/p.p.**
Total Financial Result	**246.1**	**168.1**	**46.4**	**517.2**	**403.9**	**28.1**

- The financial result in the quarter leveled up to R$ 246 million (+46%) and reached R$ 517 million in the first half of 2019 (+28%).
- The total return on the financial investment portfolio (R$ 13.3 billion) achieved 2.8% (181% of CDI) in the quarter. However, when excluding pension funds, the portfolio results (R$ 8.3 billion) have generated a return 2.4% (158% of CDI).
- In 1H19, the financial Investment portfolio's profitability attained 174% of CDI. Excluding pension funds, the profitability would have been 157% of CDI.
- The financial investment portfolio's profitability in 2Q19 (excluding pension funds) surpassed the benchmark (CDI*) as a consequence of the greater performance of inflation-linked bonds, fixed income and equities investments.

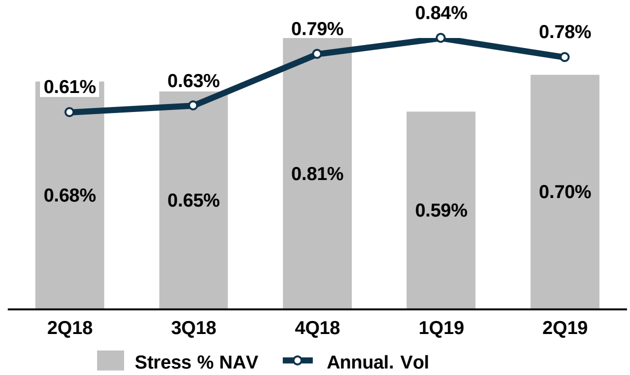
Revenue from Investments Assets
(R$ Billion)



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



Risk Exposure
(ex-Pension Funds) [4]



Quarterly Performance
(ex. Pension)

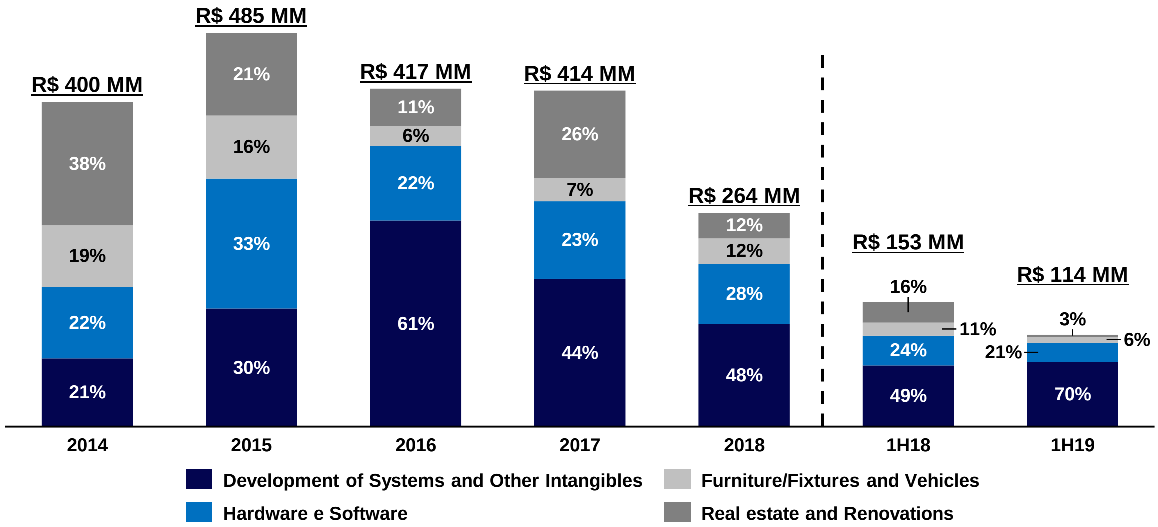
Returns on Financial Investments vs. CDI		
	Ex pension-funds	% do CDI
Last 3 Months	2.4%	157.6%
Last 12 Months	4.8%	156.7%
Last 60 Months	70.7%	109.9%

Date: 06/28/2019

1 Future exposures included / 2 Results from additional fractioning of insurance premiums, monetary correction of insurance liabilities, among others / 3 Results from monetary correction of pension liabilities / 4 Brazilian Future Exchange (BM&FBOVESPA) stress scenarios

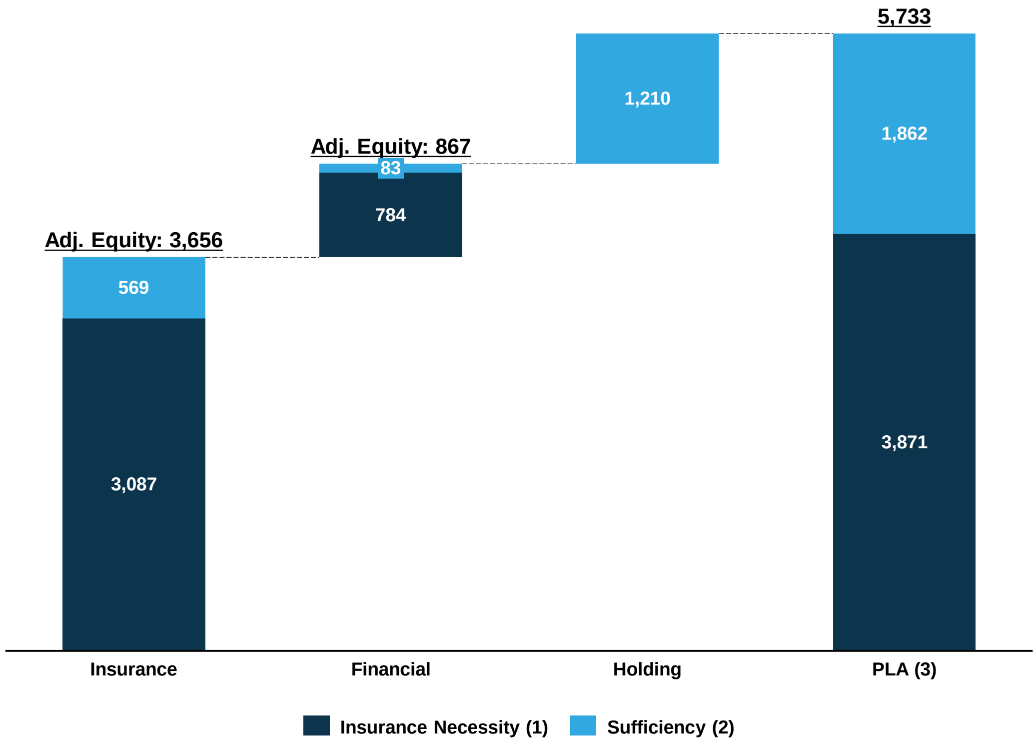
INVESTMENTS AND CAPITAL REQUIREMENTS

CAPEX Breakdown (%)



- The biggest part of the investments was allocated in system development, acquisition of software licenses, and hardware (such as mainframes and notebooks), altogether representing over 90% of the total amount, in order to enhance the Company's control processes and upgrade the technology in higher potential businesses.
- The downfall of 26% in the semester (*vs.* 1H18) is mainly due to the reduction in the acquisition of equipment, closing of real estate beneficiaries and the conclusion of projects throughout 2018.

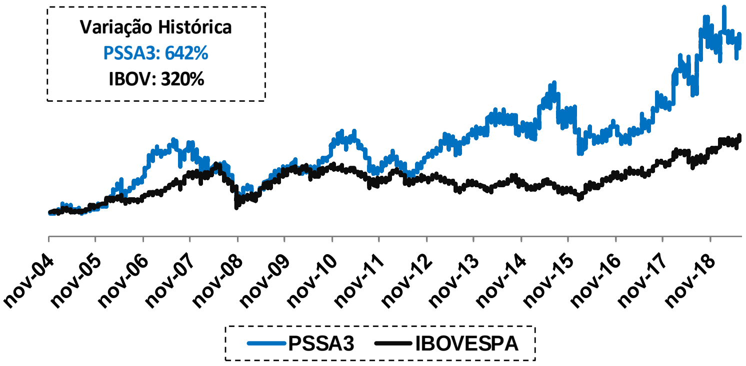
Capital Requirements by Company – 2Q19 (R$ million)



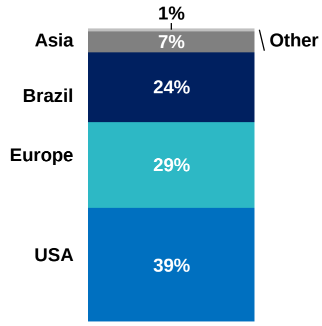
1 Capital necessity required according to agencies standardization (SUSEP, BACEN and ANS)
2 Refers to the difference between adjusted equity and necessity of capital requirement
3 Adjusted equity corresponds with exclusions according to the regulations of the specific regulatory agencies (SUSEP, BACEN e ANS)

HISTORICAL PERFORMANCE PSSA3

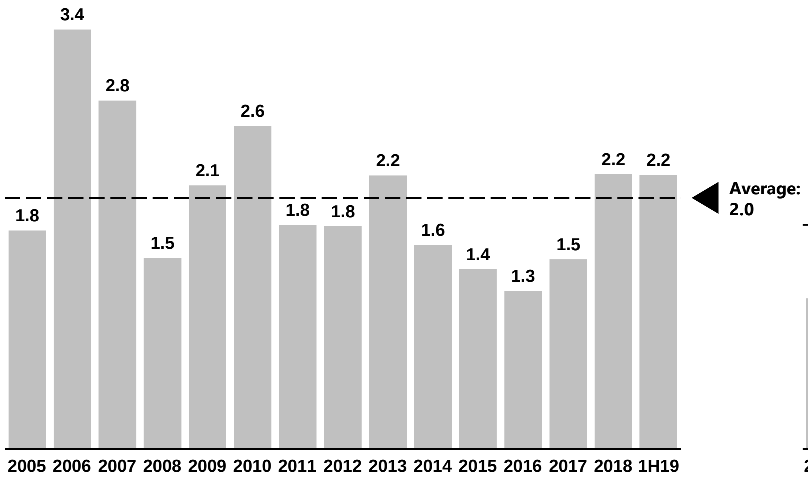
Annual Performance PSSA3 vs. Ibovespa
Since IPO (November, 2004) until June 2019



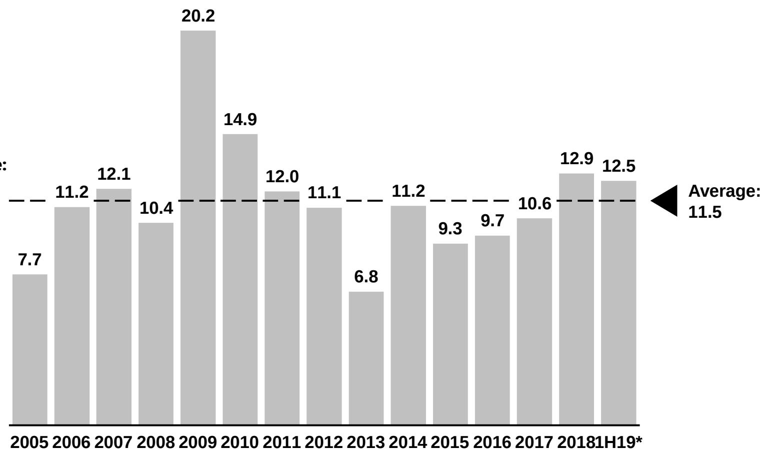
Free Float Shareholders Breakdown (June 2019)



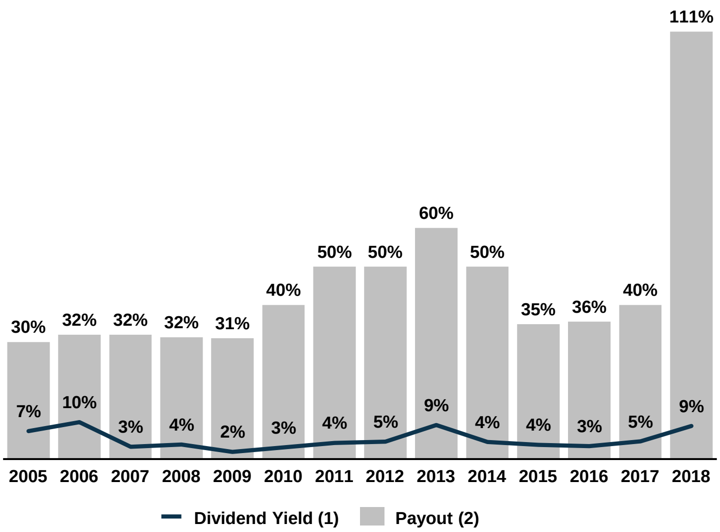
Price Book Value (%)



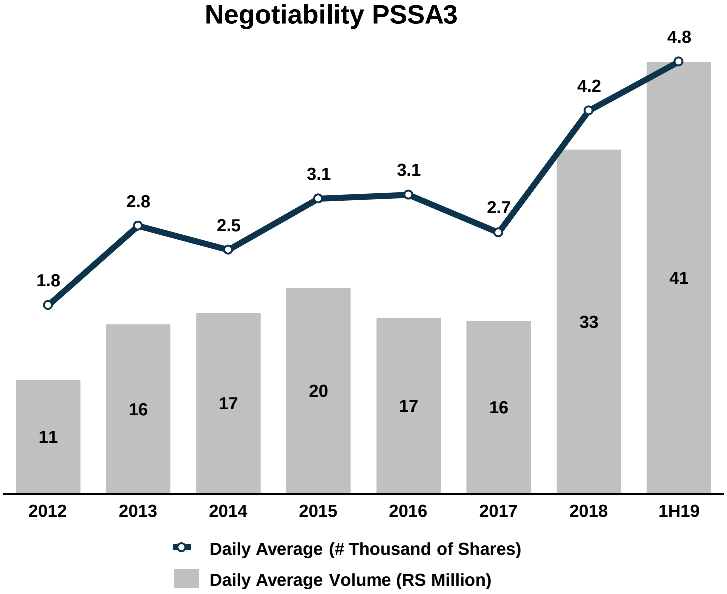
Price Earnings (%)



Payout and Dividend Yield



Negotiability PSSA3



(1) Total Dividends Paid (Dividends + Interest on Capital Excluding Tax) divided by Adjusted Net Income
(2) Dividends Profitability in relations to the Share price (Total Dividends Paid divided by the Share Price on the last day of the period)
* Annualized data for 2019

PORTO SEGURO S.A and Subsidiaries
BALANCE SHEETS ON JUNE 30th, 2019 and DECEMBER 31st, 2018
(Amounts in thousand of reais)

	2019	2018
ASSETS		
Current assets	*21,314,377*	*21,952,361*
Cash and cash equivalents	1,264,655	769,472
Financial assets		
Financial assets at fair value through income or loss	9,255,895	10,042,399
Loans and Financing	4,895,059	5,029,569
Insurance premium receivable	3,450,377	3,628,196
Amount receivable from provided service	48,724	67,562
Reinsurance assets	96,289	102,826
Taxes and contributions receivable	159,920	154,759
Assets available for sale	186,821	172,892
Deferred contract acquisition costs	1,637,948	1,653,034
Derivative financial instruments	904	5,002
Other assets	317,785	326,650
Long-term assets	*9,185,129*	*8,608,597*
Achievable in the long term		
Financial instruments		
Financial instruments at fair value through income or loss	1,515	4,501
Financial instruments at fair value through other comprehensive income	3,037,981	2,871,569
Financial instruments measured at amortized costs	1,008,201	977,733
Loans and Receivables	579,329	483,804
Insurance premium receivable	3,403	1,650
Reinsurance assets	2,628	1,912
Deferred Income Tax and Social Contribution	263,924	278,468
Taxes and contributions receivable	4,829	4,819
Deferred contract acquisition costs	23,817	27,697
Other assets	443,502	322,960
Investments		
Real estate held as investment	135,140	99,233
Fixed Assets	1,537,590	1,533,154
Intangible	2,013,990	2,001,097
Assets - Right of Use	129,280	-
TOTAL ASSETS	***30,499,506***	***30,560,958***
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liability	*16,204,009*	*16,798,875*
Liabilities from insurance contracts	8,460,673	8,880,323
Debits from insurance and reinsurance operations	376,205	351,353
Financial liabilities	5,995,142	5,985,433
Taxes and contributions payable	420,109	456,490
Dividends and interest on capital payable	190,205	309,668
Derivative financial instruments	1,468	689
Lease liability	18,563	0
Other liabilities	741,644	814,919
Non-current assets	*6,569,963*	*6,118,362*
Liabilities from insurance contracts	5,816,485	5,522,319
Financial liabilities	114,089	166,714
Deferred income tax and social contribution	300,814	279,948
Derivative financial instruments	1,650	13
Lease liability	134,558	0
Other liabilities	63,620	61,976
Legal provisions	138,747	87,392
Shareholders' Equity	*7,725,534*	*7,643,721*
Capital	4,000,000	4,000,000
(-) Treasury stocks	(7,912)	0
Revenue reserves	3,148,862	3,209,333
Additional proposed dividends	-	343,055
Accumulated Revenues	445,788	0
Other comprehensive income	139,359	90,856
Non-controlling interest	(563)	477
TOTAL LIABILITY AND SHAREHOLDERS' EQUITY	***30,499,506***	***30,560,958***

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

	2Q19	2Q18	1H19	1H18
Revenue				
Written insurance premiums and healthcare plan premiums	3,690,373	3,777,032	7,399,994	7,483,348
(-) Reinsurance premiums	(32,290)	(33,038)	(53,203)	(58,333)
(=) Written and billed premiums, Net of Reinsurance	3,658,083	3,743,994	7,346,791	7,425,015
Revenues from credit operations	362,120	336,449	699,655	665,202
Revenue from services	254,541	282,775	507,324	561,945
Private pension	40,880	44,059	84,912	87,889
Net Revenues from capitalization securities	11,049	8,728	21,803	17,348
Other operating revenues - Insurance	15,160	24,004	38,440	40,757
Other operating revenues - Other	24,846	72,773	48,855	98,943
Total Revenues	**4,366,679**	**4,512,782**	**8,747,780**	**8,897,099**
Expenses				
Changes in net technical provisions - insurance	35,093	(176,293)	24,729	(389,436)
Changes in net technical provisions - pension	(63,396)	(35,396)	(104,416)	(73,915)
(=) Total Changes in net technical provisions	(28,303)	(211,689)	(79,687)	(463,351)
Gross retained claims	(2,209,566)	(2,102,576)	(4,523,163)	(4,227,373)
(-) Recovery of reinsurers	3,945	19,229	21,786	29,504
(-) Recovery of salvage vehicles and reimbursements	292,638	249,378	613,374	495,556
Supplementary pension plan benefits	(5,776)	(7,146)	(12,713)	(16,553)
(=) Expenses with claims and credited benefits, net	(1,918,759)	(1,841,115)	(3,900,716)	(3,718,866)
Acquisition costs - insurance	(808,960)	(757,261)	(1,621,703)	(1,507,800)
Acquisition costs - other	(54,510)	(48,850)	(101,071)	(93,623)
Administrative expenses - Insurance	(536,087)	(433,798)	(1,066,827)	(835,901)
Administrative expenses - Other	(248,869)	(263,894)	(481,733)	(496,144)
Tax expenses - Insurance	(99,803)	(98,580)	(196,885)	(195,134)
Tax expenses - Other	(50,098)	(54,433)	(84,102)	(79,102)
Cost of services rendered	(57,620)	(95,110)	(107,446)	(178,071)
Other operating expenses - Insurance	(107,258)	(119,632)	(218,230)	(224,768)
Other operating expenses - Other	(191,805)	(236,593)	(406,547)	(509,729)
Total Expenses	**(4,102,072)**	**(4,160,955)**	**(8,264,947)**	**(8,302,489)**
Operating result before financial result	**264,607**	**351,827**	**482,833**	**594,610**
Financial revenues - Insurance	366,307	292,733	723,458	619,259
Financial revenues - Other	102,723	58,618	173,528	120,518
Financial expenses - Insurance	(183,535)	(104,837)	(313,935)	(249,269)
Financial expenses - Other	(39,323)	(78,451)	(65,807)	(86,642)
	246,172	**168,063**	**517,244**	**403,866**
Operating income	**510,779**	**519,890**	**1,000,077**	**998,476**
Income before Income ans social contribution taxes	**510,779**	**519,890**	**1,000,077**	**998,476**
Income and social contribution taxes	**(133,250)**	**(186,938)**	**(325,040)**	**(389,675)**
Current	(119,178)	(227,295)	(289,630)	(376,123)
Deferred	(14,072)	40,357	(35,410)	(13,552)
Net income for the period	**377,529**	**332,952**	**675,037**	**608,801**
Attributable to				
- Shareholders of the Company	379,030	333,089	676,700	609,213
- In subsidiaries Not Controlling Minority Shareholders	(1,501)	(137)	(1,663)	(412)
Effective Tax Rate: Tax and Social Contribution Over Net Income before Tax	**26.1%**	**36.0%**	**32.5%**	**39.0%**

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

	2019	2018
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	**1,352,490**	**547,715**
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	**793,327**	**728,539**
Net Income For The Quarter	675,037	608,801
Depreciation - Fixed Assets	63,904	71,234
Depreciation - Real Estate	-	509
Amortization	58,457	47,625
Proceeds from sale of fixed assets	(4,071)	370
Increase / decrease in assets	**773,182**	**96,930**
Financial instruments at fair value through profit or loss	789,490	1,180,346
Financial instruments - other categories	(196,880)	(1,699,814)
Premiums receivable from policyholders	176,066	99,604
Loans and Financing	38,985	(38,609)
Reinsurance assets	5,821	11,126
Deferred income tax and social contribution	35,410	13,552
Tax and contribution recoverable	(5,171)	(18,969)
Assets for sale	(13,929)	(20,429)
Other assets	(128,746)	2,080
Leasing Operations	23,841	-
Acquisition costs of deferred contracts	18,966	70,137
Liabilities of insurance contracts	(125,484)	173,202
Insurance and reinsurance payables	24,852	6,919
Financial liabilities	15,550	175,977
Derivative financial instruments	6,514	(3,875)
Taxes and contributions payable	226,764	271,242
Provisions	51,355	8,001
Other liabilities	(170,222)	(133,560)
Other	**(214,019)**	**(277,754)**
Other comprehensive results	48,503	(37,948)
Non-controlling interest	623	2,201
Income tax and social contribution paid	(263,145)	(242,007)
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES	**(135,619)**	**(176,803)**
Sales of fixed assets and intangible	81,502	23,439
Acquisition of fixed assets	(118,936)	(106,722)
Investments on Intangible	(98,185)	(93,520)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	**(721,688)**	**(994,094)**
Treasury stocks	(7,912)	-
Interests paid on funds raised	(58,466)	(53,747)
Interest on capital	(655,310)	(940,347)
INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	**495,183**	**(623,182)**
Cash and Equivalents at Beginning of Period	495,183	(623,182)
Cash and Equivalents at End of Period	769,472	1,266,575

REVENUES (in R$ million)

INSURANCE WRITTEN PREMIUMS, PENSION AND CAPITALIZATION REVENUES	2Q19	2Q18	Var.%	1H19	1H18	Var.%
Total Auto (Porto Seguro, Azul and Itaú)	**2,320.4**	**2,432.9**	**(4.6)**	**4,681.6**	**4,838.1**	**(3.2)**
Health	370.0	336.4	10.0	731.9	659.5	11.0
Dental	31.0	29.1	6.5	61.5	57.6	6.8
Total Health (Health + Dental)	**401.0**	**365.5**	**9.7**	**793.4**	**717.1**	**10.6**
P&C - Porto Seguro and Azul Seguros	258.0	253.9	1.6	494.2	478.7	3.2
P&C - Itaú (Homeowner)	113.0	117.7	(4.0)	233.0	242.5	(3.9)
Total P&C	**371.0**	**371.6**	**(0.2)**	**727.2**	**721.2**	**0.8**
Life	234.0	213.0	9.9	442.2	407.6	8.5
Financial Risks	110.4	89.1	23.9	218.9	176.6	24.0
Written Premiums VGBL	75.3	90.4	(16.7)	162.5	167.0	(2.7)
Porto Seguro Uruguay	78.0	70.8	10.2	162.1	143.2	13.2
DPVAT (Cars/Personal Injured Liability)	21.7	63.8	(66.0)	71.9	162.3	(55.7)
Cargo	44.5	44.3	0.5	88.1	90.2	(2.3)
Other Insurance	34.0	35.7	(4.8)	52.1	60.1	(13.3)
Total Written Premiums	**3,690.3**	**3,777.1**	**(2.3)**	**7,400.0**	**7,483.4**	**(1.1)**
Other Operational Revenues - Insurance	15.1	15.3	(1.3)	38.4	32.1	19.6
Total Earned Premiums	**3,704.3**	**3,655.8**	**1.3**	**7,352.8**	**7,245.7**	**1.5**
Total Pension Revenues (PGBL + VGBL)	116.2	134.5	(13.6)	247.4	254.9	(2.9)
Capitalization Total Revenues	11.0	8.7	26.4	21.8	17.3	26.0

REVENUES FROM FINANCIAL AND SERVICE BUSINESSES	2Q19	2Q18	Var.%	1H19	1H18	Var.%
Credit Card and Financing	362.2	336.4	7.7	699.7	665.2	5.2
Consortium	82.9	74.0	12.0	159.9	146.3	9.3
Asset Management	21.7	18.1	19.9	39.7	35.0	13.4
Financial Businesses - Total Revenues	**466.8**	**428.5**	**8.9**	**899.3**	**846.5**	**6.2**
Call Center	50.5	47.4	6.5	100.4	96.1	4.5
Medical Services and Bioqualynet	29.3	52.0	(43.7)	59.0	100.6	(41.4)
Surveillance and Monitoring Services	17.4	23.1	(24.7)	35.6	46.4	(23.3)
Mobile Operator	3.4	32.3	(89.5)	16.9	67.4	(74.9)
Other Revenues	49.3	35.9	37.3	95.8	70.1	36.7
Service Businesses - Total Revenues	**149.9**	**190.7**	**(21.4)**	**307.7**	**380.6**	**(19.2)**
Financial Businesses and Services - Total Revenues	**616.70**	**619.2**	**(0.4)**	**1,207.0**	**1,227.1**	**(1.6)**
Other Operational Revenues - Financial Businesses and Services	7.30	26.4	(72.3)	23.9	43.0	(44.4)
Real Estate Revenues	0.3	1.2	(75.0)	1.3	4.3	(69.8)
Total Revenues	**4,381.6**	**4,492.0**	**(2.5)**	**8,777.3**	**8,895.1**	**(1.3)**

FINANCIAL RESULTS	2Q19	2Q18	Var.%	1H19	1H18	Var.%
Financial Results - Insurance	182.7	190.4	(4.0)	409.5	371.6	10.2
Financial Results - Other (Financial Businesses / Services / Holding)	63.4	(22.3)	(384.3)	107.7	32.3	233.4
Total Financial Results	**246.1**	**168.1**	**46.4**	**517.2**	**403.9**	**28.1**

INDEX (%)

LOSS RATIO	2Q19	2Q18	Var. p.p	1H19	1H18	Var.%
Total Auto (Porto Seguro, Azul and Itaú)	**54.0**	**51.7**	**2.3**	**55.9**	**52.6**	**3.3**
Health	82.6	82.0	0.6	76.5	80.9	(4.4)
Dental	42.9	46.0	(3.1)	40.5	42.5	(2.0)
Health (Health + Dental)	**79.6**	**79.9**	**(0.3)**	**73.7**	**78.1**	**(4.4)**
P&C - Porto Seguro and Azul Seguros	25.2	25.5	(0.3)	30.1	29.2	0.9
P&C - Itaú Auto e Residência	27.7	24.0	3.7	32.4	27.6	4.8
Total P&C	**26.0**	**25.0**	**1.0**	**30.8**	**28.6**	**2.2**
Life	31.1	26.6	4.5	28.9	28.2	0.7
Total Loss Ratio	**51.6**	**50.2**	**1.4**	**52.9**	**51.2**	**1.7**

INSURANCE COMMISSION RATIO	2Q19	2Q18	Var. p.p	1H19	1H18	Var.%
Acquisition costs - Insurance	**21.8**	**21.0**	**0.8**	**22.1**	**21.2**	**0.9**
G&A – Insurance	14.8	14.3	0.5	14.3	14.4	(0.1)
Other Operatinal Revenues/Expenses - Insurance	2.5	2.7	(0.2)	2.4	2.5	(0.1)
Total Administrative and Operational Expenses	**17.3**	**17.0**	**0.3**	**16.7**	**16.9**	**(0.2)**
Tax - Insurance	2.7	2.8	(0.1)	2.6	2.8	(0.2)

MARGIN AND PROFITABILITY	2Q19	2Q18	Var. p.p	1H19	1H18	Var.%
Combined Ratio - Insurance - var.p.p	**93.4**	**91.0**	**2.4**	**94.3**	**92.1**	**2.2**
Amplified Combined Ratio - Insurance - var. p.p.	89.0	86.5	2.5	89.3	87.6	1.7
Shareholder's Equity w/o Business Combination - R$ million - var. %	6,963.5	6,570.6	6.0	6,963.5	6,570.6	6.0
Shareholder's Equity with Business Combination - R$ million - var. %	7,726.1	7,340.8	5.2	7,726.1	7,340.8	5.2
Net Earnings w/o Business Combination - R$ million - var. %	**380.9**	**335.0**	**13.7**	**680.5**	**613.0**	**11.0**
Net Earnings with Business Combination - R$ million - var. %	379.0	333.1	13.8	676.7	609.2	11.1
ROAE w/o Business Combination - p.p.	**22.2**	**19.7**	**2.5**	**19.7**	**18.2**	**1.5**
ROAE with Business Combination - p.p.	19.9	17.6	2.3	17.6	16.2	1.4
EPS w/o Business Combination - R$ - var. %	1.18	1.04	13.5	2.11	1.90	11.1
EPS with Business Combination - R$ var. %	1.17	1.03	13.6	2.09	1.88	11.2
# of thousand shares - var. %	323,206	323,293	(0.0)	323,206	323,293	(0.0)