



Release de Resultados do 4T10 e de 2010



Fale com R.I

Relações com Investidores

Tel: (11) 3366-5323 / 3366-5378
gri@portoseguro.com.br

Porto Seguro S.A.

Alameda Ribeiro da Silva, 275 – 1º andar
Campos Elíseos
São Paulo, S.P – Brasil
CEP: 01217-010
Fone: (0xx11) 3366-5323 / 3366-5378

Teleconferência de Resultados do 4T10 e 2010

Data: Quinta-feira, 02 de março de 2011

> Português

09h30 (horário de Brasília) / 07h30 (horário de NY)
Tel.: +1 (973) 935-8893 e Código: Porto Seguro
Replay: (55 11) 2188 0155 Código: Porto Seguro
<http://webcast.mz-ir.com/publico.aspx?codplataforma=2487>

> Inglês

09h00 (horário de NY) / 11h00 (horário de Brasília)
Tel.: +1 (973) 935-8893 e Código: 41825581
Replay: +1 (706) 645-9291 e Código: 41825581
<http://webcast.mz-ir.com/publico.aspx?codplataforma=2489>

Reunião APIMEC

Data: **03/03/2011** às 08:30h (horário de Brasília)
Local : JW Marriott Hotel
Endereço : Avenida Atlântica, 2600 – Rio de Janeiro – RJ.
(estacionamento no local)

Data: **04/03/2011** às 08:30h (horário de Brasília)
Local : Porto Seguro
Endereço : Al. Barão de Piracicaba, 740 – 3º andar – São Paulo - SP
(estacionamento no local)



Destaques do 4T10 e 2010

- ▶ Neste trimestre incorporamos os efeitos da amortização dos intangíveis identificados do Business Combination da ISa+r e publicamos em IFRS.
- ▶ Lucro Líquido (IFRS com Business Combination) é de R\$ 153,6 milhões no 4T10 e de 623,4 milhões em 2010. Desconsiderando os efeitos do o IFRS e Business Combination, o Lucro Líquido (BR GAAP) seria de R\$189,5 milhões no 4T10, e de R\$ R\$659,8 milhões em 2010.
- ▶ Crescimento dos prêmios auferidos de 18,1% no 4T10 e de 36,3% em 2010. Desconsiderando a ISa+r, o crescimento teria sido de 14,1% no ano.
- ▶ Resultado financeiro atingiu 105,0% do CDI no 4T10 e 114,0% em 2010.
- ▶ Sinistralidade total de 55,3% no 4T10, mesmo número do 4T09 e de 56,8% em 2010, 0,8 p.p menor que em 2009.
- ▶ Índice combinado de seguros do trimestre de 98,4% no 4T10 e de 96,3% em 2010.
- ▶ Rentabilidade sobre o patrimônio (ROAE) em IFRS com Business Combination foi de 14,4% no 4T10 e 14,7% em 2010. No padrão BRGAAP sem Business Combination, o ROAE teria sido de 22,5% no trimestre e 19,6% no ano.

SOBRE A PORTO SEGURO

A Porto Seguro está entre as principais seguradoras do Brasil. Atuante nesse mercado desde 1945 oferece por meio de suas subsidiárias ampla gama de produtos de seguro: automóvel, saúde, empresarial, vida e previdência, patrimonial e transportes. É líder no segmento de seguro de automóveis e residência, e terceira no ranking de saúde empresarial, suas principais linhas de produto.





Release de Resultados do 4T10 e de 2010

Mensagem da Administração

Consideramos nossos resultados positivos. Destaque para a associação com Itaú Unibanco que nos trouxe economia de escala, novos produtos e acesso a aproximadamente 5 mil agências. Após um ano de constituição da ISa+r entendemos que ainda existem oportunidades e sinergias não exploradas.

Já nessa edição publicamos os resultados no padrão IFRS e também os efeitos contábeis do "Business Combination" da ISa+r. Por esse motivo demonstramos os números separados de acordo com cada padrão.

Estamos otimistas para 2011 e continuaremos investindo no relacionamento com Corretores e Parceiros, desenvolvendo novos produtos e serviços aos Clientes, e focando na qualidade de nosso atendimento.



| Ajuste no Lucro Líquido | 2010 | 2009 | % |
|--|-------------|-------------|----------|
| Lucro Líquido BR GAAP sem Business Combination | 659.805 | 328.416 | 101 |
| Ajuste IFRS | (549) | (1.139) | (52) |
| Lucro Líquido IFRS | 659.256 | 327.277 | 101 |
| Efeito do Business Combination ¹ | (35.893) | (8.991) | 299 |
| Lucro Líquido IFRS c/ Business Combination | 623.363 | 318.286 | 96 |

| Ajuste no Patrimônio Líquido | 2010 | 2009 | % |
|---|-------------|-------------|----------|
| PL BR GAAP sem Business Combination | 3.598.564 | 3.127.063 | 15 |
| Ajuste IFRS | (28.766) | 36.692 | (178) |
| PL IFRS | 3.569.798 | 3.163.755 | 13 |
| Efeito do Business Combination ¹ | 872.899 | 903.009 | (3) |
| PL IFRS c/ Business Combination | 4.442.697 | 4.066.764 | 9 |

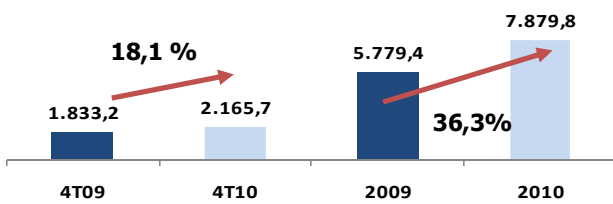
| Ajuste no ROAE | 2010 | 2009 | p.p |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| ROAE BRGAAP sem Business Combination | 19,6% | 12,9% | 6,7 |
| ROAE BRGAAP com Business Combination | 17,9% | 12,9% | 5,0 |
| ROAE IFRS c/ Business Combination | 14,7% | 10,5% | 4,2 |

(1) Detalhamento do efeito de Business Combination na última página (anexo 1)

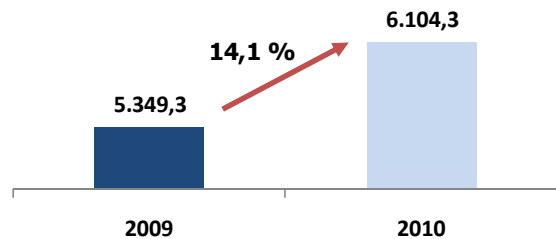


Release de Resultados do 4T10 e de 2010

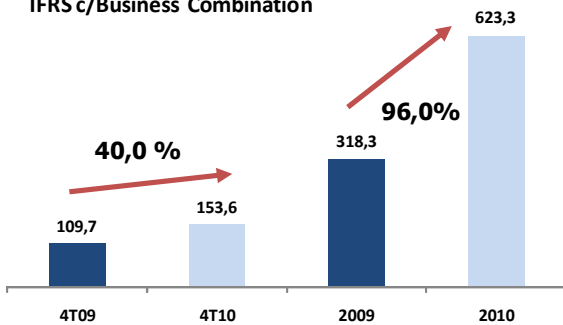
**Prêmios Auferidos (R\$ milhões)
Porto Seguro com ISa+r**



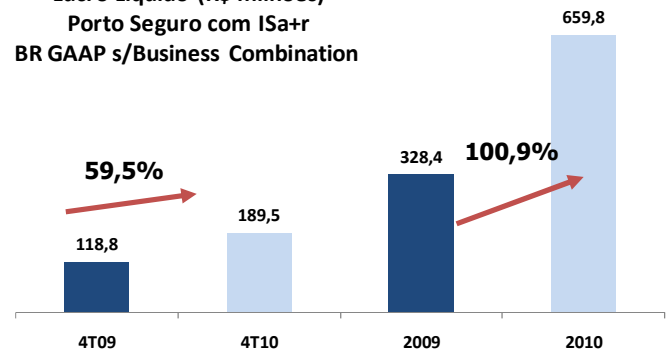
**Prêmios Auferidos (R\$ milhões)
Porto Seguro sem ISa+r**



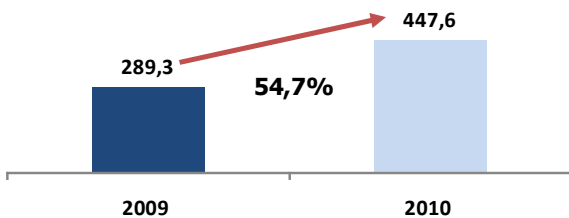
**Lucro Líquido (R\$ milhões)
Porto Seguro com ISa+r
IFRS c/Business Combination**



**Lucro Líquido (R\$ milhões)
Porto Seguro com ISa+r
BR GAAP s/Business Combination**



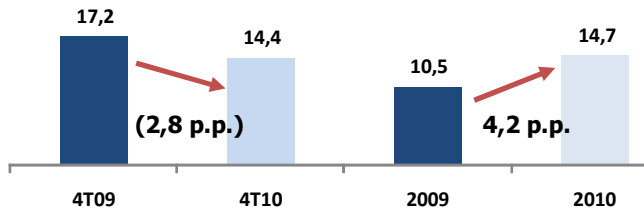
**Lucro Líquido (R\$ milhões)
Porto Seguro sem ISa+r
BR GAAP**



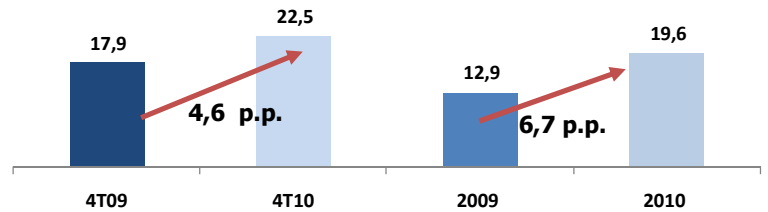


Release de Resultados do 4T10 e de 2010

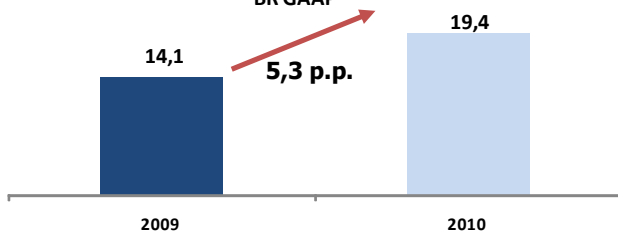
Rentabilidade Sobre o Patrimônio
Porto Seguro com ISa+r (ROAE% - anualizado)
IFRS com Business Combination



Rentabilidade Sobre o Patrimônio
Porto Seguro com ISa+r (ROAE% - anualizado)
BR GAAP sem Business Combination

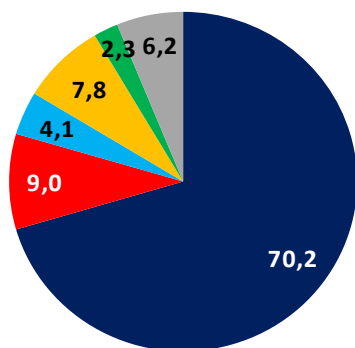


Rentabilidade Sobre o Patrimônio
Porto Seguro sem ISa+r (ROAE % anualizado)
BR GAAP

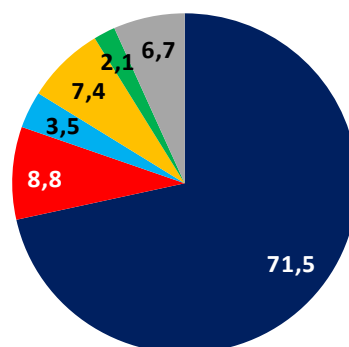


Distribuição dos Prêmios Auferidos (%)

4T10



4T09



■ Auto ■ Saúde ■ Vida ■ Patrimonial ■ DPVAT ■ Outros



Destaques Operacionais e Financeiros

4T10 vs. 4T09 e 2010 vs. 2009

Consolidado

| Receitas (valores em R\$ milhões) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Prêmios Auferidos | | | | | | |
| Porto Seguro – Auto | 849,3 | 752,0 | 12,9 | 3.055,0 | 2.783,0 | 9,8 |
| Azul Seguros – Auto | 283,9 | 192,0 | 47,9 | 944,3 | 714,6 | 32,1 |
| ISa+r - Auto | 387,8 | 367,4 | 5,6 | 1.435,4 | 367,4 | 290,7 |
| Total Auto | 1.521,0 | 1.311,4 | 16,0 | 5.434,7 | 3.865,0 | 40,6 |
| Saúde | 194,8 | 161,7 | 20,5 | 715,1 | 662,4 | 8,0 |
| Pessoas | 88,9 | 64,5 | 37,8 | 320,1 | 276,8 | 15,6 |
| Patrimoniais | 100,0 | 72,7 | 37,6 | 344,2 | 269,6 | 27,7 |
| Patrimoniais - Isa+r | 69,3 | 62,7 | 10,5 | 266,7 | 62,7 | 325,4 |
| Total Patrimonial | 169,3 | 135,4 | 25,0 | 610,9 | 332,3 | 83,8 |
| DPVAT | 50,6 | 37,8 | 33,9 | 268,8 | 205,3 | 30,9 |
| Outros | 90,0 | 79,5 | 13,2 | 348,9 | 288,8 | 20,8 |
| Porto Seguro Del Uruguay | 18,3 | 17,0 | 7,6 | 67,0 | 56,2 | 19,2 |
| Prêmios Auferidos Segmento VGBL | 32,8 | 25,9 | 26,6 | 114,3 | 92,6 | 23,4 |
| Total de Prêmios Auferidos | 2.165,7 | 1.833,2 | 18,1 | 7.879,8 | 5.779,4 | 36,3 |
| Contribuições de Planos de Previdência | 38,2 | 34,0 | 12,4 | 138,3 | 125,1 | 10,6 |
| Receita de Prestação de Serviços – Monitoramento | 15,0 | 14,7 | 2,0 | 57,7 | 60,3 | (4,3) |
| Receita de Prestação de Serviços - Consórcio | 35,6 | 29,9 | 19,1 | 133,7 | 114,2 | 17,1 |
| Receita de Operações de Crédito | 43,9 | 39,3 | 11,7 | 169,1 | 139,6 | 21,1 |
| Outras Receitas | 27,4 | 14,8 | 85,1 | 88,0 | 38,5 | 128,6 |
| Resultado Financeiro | 172,1 | 133,4 | 29,0 | 709,8 | 533,9 | 32,9 |
| Receita Total | 2.497,9 | 2.099,3 | 19,0 | 9.176,4 | 6.791,0 | 35,1 |
| Informações Adicionais (valores em R\$ milhões) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
| Total de Prêmios Ganhos | 1.903,9 | 1.718,8 | 10,8 | 7.330,0 | 5.363,5 | 36,7 |
| Resultado Financeiro de Seguros | 156,8 | 126,9 | 23,6 | 650,4 | 502,9 | 29,3 |
| Índices (%) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
| Sinistralidade | | | | | | |
| Porto Seguro – Auto | 50,2 | 48,9 | 1,3 | 52,3 | 51,6 | 0,7 |
| Azul Seguros – Auto | 67,9 | 64,4 | 3,5 | 68,6 | 70,5 | (1,9) |
| ISa+r - Auto | 64,8 | 70,0 | (5,2) | 65,7 | 70,0 | (4,3) |
| Total Auto | 57,1 | 57,3 | (0,2) | 58,6 | 56,7 | 1,9 |
| Saúde | 70,4 | 70,1 | 0,3 | 70,5 | 75,7 | (5,2) |
| Pessoas | 34,4 | 32,4 | 2,0 | 33,6 | 34,3 | (0,7) |
| Patrimoniais | 41,1 | 42,2 | (1,1) | 42,8 | 45,3 | (2,5) |
| Patrimoniais - Isa+r | 27,9 | 25,5 | 2,4 | 27,3 | 25,5 | 1,8 |
| Total Patrimonial | 35,3 | 33,3 | 2,0 | 35,5 | 40,8 | (5,3) |
| Sinistralidade Total | 55,3 | 55,3 | - | 56,8 | 57,6 | (0,8) |
| Despesas de Comercialização – Seguros | 21,5 | 20,5 | 1,0 | 20,5 | 21,3 | (0,8) |
| Despesas Administrativas – Seguros | 18,7 | 16,2 | 2,4 | 16,6 | 16,9 | (0,3) |
| Despesas com Tributos – Seguros | 2,9 | 3,1 | (0,2) | 2,4 | 2,7 | (0,3) |
| Despesas Administrativas e Tributos - Seguros | 21,6 | 19,3 | 2,2 | 19,0 | 19,6 | (0,6) |
| Índice Combinado - Seguros | 98,4 | 95,1 | 3,2 | 96,3 | 98,5 | (2,2) |
| Índice Combinado Ampliado - Seguros | 91,0 | 88,6 | 2,3 | 88,5 | 90,0 | (1,5) |
| Patrimônio Líquido IFRS com Business Combination (R\$ milhões) | 4.442,7 | 4.066,7 | 9,2 | 4.442,7 | 4.066,7 | 9,2 |
| Patrimônio Líquido BR GAAP s/ Business Combination (R\$ milhões) | 3.598,6 | 3.127,1 | 15,1 | 3.598,6 | 3.127,1 | 15,1 |
| Lucro Líquido IFRS c/ Business Combination (R\$ milhões) | 153,6 | 109,7 | 40,0 | 623,4 | 318,3 | 96,0 |
| Lucro Líquido BRGAAP s/ Business Combination (R\$ milhões) | 189,5 | 118,8 | 59,5 | 659,8 | 328,4 | 100,9 |
| Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) IFRS c/Business Combination | 14,4 | 17,2 | (2,8) | 14,7 | 10,5 | 4,2 |
| Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) BR GAAP s/ Business Combination | 22,5 | 17,9 | 4,6 | 19,6 | 12,9 | 6,7 |
| Lucro por Ação IFRS c/ Business Combination (R\$) | 0,47 | 0,33 | 30,6 | 1,90 | 1,25 | 52,0 |
| Lucro por Ação BR GAAP s/ Business Combination (R\$) | 0,58 | 0,36 | 59,5 | 2,01 | 1,00 | 100,9 |
| Quantidade de Ações (valores em milhares) | 327.642 | 327.642 | | 327.642 | 327.642 | |



Destaques Operacionais e Financeiros 2010 vs. 2009 Desconsiderando ISa+r

| Receitas (valores em R\$ milhões) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Prêmios Auferidos | | | | | | |
| Porto Seguro – Auto | 849,3 | 752,0 | 12,9 | 3.055,0 | 2.783,0 | 9,8 |
| Azul Seguros – Auto | 283,9 | 192,0 | 47,9 | 944,3 | 714,6 | 32,1 |
| Total Auto | 1.133,2 | 944,0 | 20,0 | 3.999,3 | 3.497,6 | 14,3 |
| Saúde | 194,8 | 161,7 | 20,5 | 715,1 | 662,4 | 8,0 |
| Pessoas | 88,9 | 64,5 | 37,8 | 320,1 | 276,8 | 15,6 |
| Patrimoniais | 100,0 | 72,7 | 37,6 | 344,2 | 269,6 | 27,7 |
| DPVAT | 32,2 | 37,8 | (14,8) | 195,4 | 205,3 | (4,8) |
| Outros | 90,0 | 79,5 | 13,2 | 348,9 | 288,8 | 20,8 |
| Porto Seguro Del Uruguay | 18,3 | 17,0 | 7,6 | 67,0 | 56,2 | 19,2 |
| Prêmios Auferidos Segmento VGBL | 32,8 | 25,9 | 26,6 | 114,3 | 92,6 | 23,4 |
| Total de Prêmios Auferidos | 1.690,2 | 1.403,1 | 20,5 | 6.104,3 | 5.349,3 | 14,1 |
| Contribuições de Planos de Previdência | 38,2 | 34,0 | 12,4 | 138,3 | 125,1 | 10,6 |
| Receita de Prestação de Serviços – Monitoramento | 15,0 | 14,7 | 2,0 | 57,7 | 60,3 | (4,3) |
| Receita de Prestação de Serviços - Consórcio | 35,6 | 29,9 | 19,1 | 133,7 | 114,2 | 17,1 |
| Receita de Operações de Crédito | 43,9 | 39,3 | 11,7 | 169,1 | 139,6 | 21,1 |
| Outras Receitas | 27,5 | 14,8 | 85,8 | 88,0 | 38,5 | 128,6 |
| Resultado Financeiro | 112,8 | 87,4 | 29,1 | 483,1 | 487,9 | (1,0) |
| Receita Total | 1.963,2 | 1.623,2 | 20,9 | 7.174,2 | 6.314,9 | 13,6 |
| Informações Adicionais (valores em R\$ milhões) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
| Total de Prêmios Ganhos | 1.461,3 | 1.290,4 | 13,2 | 5.590,2 | 4.935,1 | 13,3 |
| Resultado Financeiro de Seguros | 97,6 | 81,0 | 20,5 | 423,8 | 457,0 | (7,3) |
| Índices (%) | 4T10 | 4T09 | Var.% | 2010 | 2009 | Var% |
| Sinistralidade | | | | | | |
| Porto Seguro – Auto | 50,2 | 48,9 | 1,3 | 52,3 | 51,6 | 0,7 |
| Azul Seguros – Auto | 67,9 | 64,4 | 3,5 | 68,6 | 70,5 | (1,9) |
| Total Auto | 54,3 | 52,0 | 2,3 | 55,9 | 55,3 | 0,6 |
| Saúde | 70,4 | 70,1 | 0,3 | 70,5 | 75,7 | (5,2) |
| Pessoas | 34,4 | 32,4 | 2,0 | 33,6 | 34,3 | (0,7) |
| Patrimoniais | 41,1 | 42,2 | (1,1) | 42,8 | 45,3 | (2,5) |
| Sinistralidade Total | 53,9 | 52,9 | 1,0 | 55,7 | 57,2 | (1,5) |
| Despesas de Comercialização – Seguros | 20,9 | 20,9 | - | 20,6 | 21,5 | (0,9) |
| Despesas Administrativas – Seguros | 20,2 | 18,2 | 2,0 | 18,2 | 17,4 | 0,8 |
| Despesas com Tributos – Seguros | 2,9 | 2,9 | - | 2,7 | 2,6 | 0,1 |
| Despesas Administrativas e Tributos – Seguros | 23,1 | 21,1 | 2,0 | 20,9 | 20,0 | 0,9 |
| Índice Combinado - Seguros | 97,9 | 94,9 | 3,0 | 97,2 | 98,7 | (1,5) |
| Índice Combinado Ampliado - Seguros | 91,8 | 89,3 | 2,5 | 90,3 | 90,3 | - |
| Patrimônio Líquido BR GAAP (R\$ milhões) | 2.472,2 | 2.150,8 | 14,9 | 2.472,2 | 2.150,8 | 14,9 |
| Lucro Líquido BR GAAP (R\$ milhões) | 127,6 | 79,7 | 56,1 | 447,6 | 289,3 | 54,7 |
| Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) BR GAAP | 22,1 | 14,7 | 7,4 | 19,4 | 14,1 | 5,3 |
| Lucro por Ação (R\$ milhares) | 0,54 | 0,35 | 54,3 | 1,94 | 1,26 | 54,0 |
| Quantidade de Ações (valores em milhares) | 229.349 | 229.349 | | 229.349 | 229.349 | |



Destaques Operacionais e Financeiros

4T10 vs. 4T09 e 2010 vs. 2009

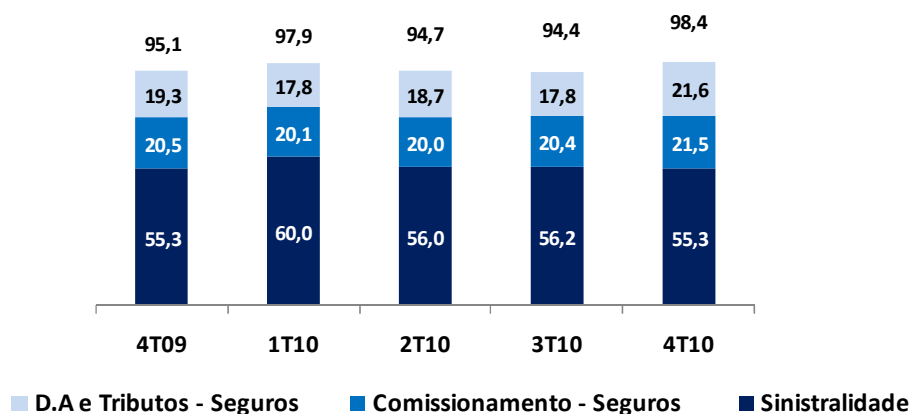
Resultado das Operações de Seguros (Consolidado)

Resultado das Operações de Seguro Consolidado

Valores em R\$ milhões (com ISa+r)

| | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Prêmios Ganhos | 1.903,9 | 1.718,8 | 10,8 | 7.330,0 | 5.363,5 | 36,7 |
| Sinistros Retidos | 1.053,8 | 951,2 | 10,8 | 4.166,2 | 3.089,3 | 34,9 |
| Variação das Provisões Técnicas - Seguros | 244,7 | 103,0 | 137,6 | 473,3 | 379,1 | 24,8 |
| Prêmio de Resseguros Cedidos | 17,2 | 11,5 | 49,6 | 76,5 | 36,9 | 107,3 |
| Despesas Administrativas e Tributos - Seguros | 410,8 | 331,9 | 23,8 | 1.393,7 | 1.048,9 | 32,9 |
| Resultado Financeiro - Seguros | 156,8 | 126,9 | 23,6 | 650,4 | 502,9 | 29,3 |

Índice Combinado % *

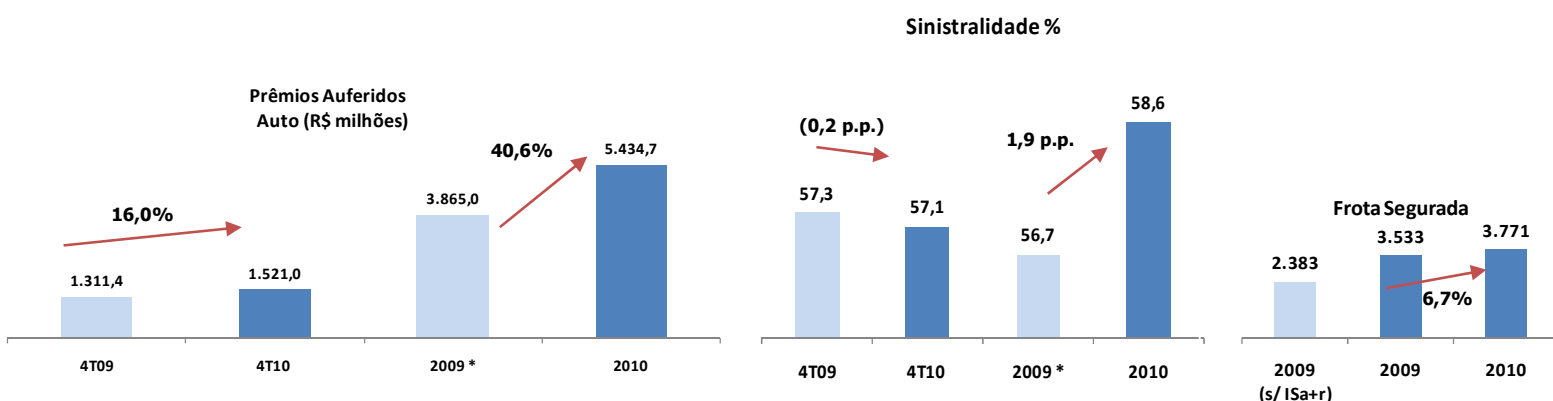


*A partir do 4T09, os números foram consolidados com a ISa+r.



| <i>Porto Seguro Auto</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---------------------------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 849,3 | 752,0 | 12,9 | 3.055,0 | 2.783,0 | 9,8 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 50,2 | 48,9 | 1,3 | 52,3 | 51,6 | 0,7 |
| Veículos Segurados (mil) | | | | 1.884 | 1.765 | 6,7 |
| <i>Azul Seguros Auto</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 283,9 | 192,0 | 47,9 | 944,3 | 714,6 | 32,1 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 67,9 | 64,4 | 3,5 | 68,6 | 70,5 | (1,9) |
| Veículos Segurados (mil) | | | | 823 | 618 | 33,1 |
| <i>Itaú Seguros Auto</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 387,8 | 367,4 | 5,6 | 1.435,4 | 367,4 | 290,7 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 64,8 | 70,0 | (5,2) | 65,7 | 70,0 | (4,3) |
| Veículos Segurados (mil) | | | | 1.064 | 1.150 | (7,5) |

Seguro Auto Consolidado



2009 * A partir do quatro trimestre de 2009 foram consolidados os dados da Isa+r, sem a inclusão desses números, os prêmios auferidos de automóvel de 2009 seriam de R\$ 3.497,6 e o índice de sinistralidade de 2009 seria de 55,3 %.

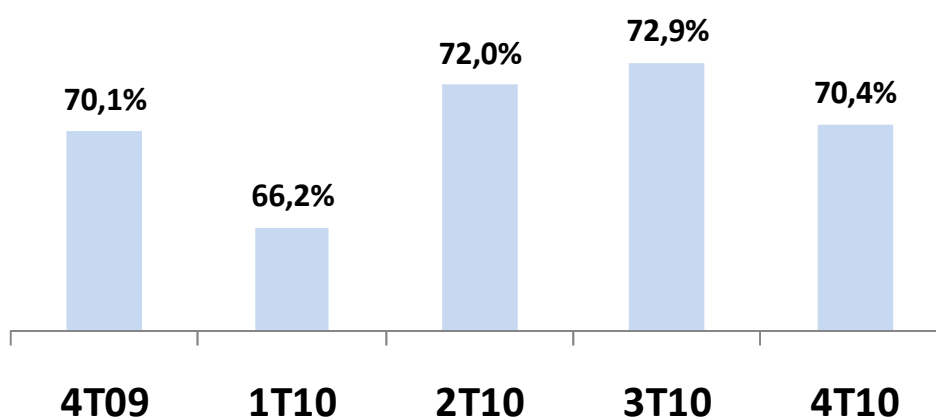
- Os prêmios auferidos da carteira de automóveis da Porto Seguro atingiram R\$ 849,3 milhões no 4T10, 12,9% maior que os R\$ 752,0 milhões observados no 4T09. Este aumento decorre, principalmente, do crescimento de 6,7 % no número de veículos e do aumento do prêmio médio. O aumento de 1,3 p.p na sinistralidade no 4T10, em relação ao 4T09, decorre principalmente do aumento da frequência e severidade de colisão de veículos.
- Os prêmios auferidos no segmento de automóveis da Azul Seguros atingiram R\$ 283,9 milhões no 4T10, 47,9% maior que os R\$ 192,0 milhões registrados no 4T09. Este aumento decorre principalmente do crescimento de veículos segurados de 33,1% e do aumento do prêmio médio. A sinistralidade no trimestre aumentou em 3,5 p.p., decorrente principalmente do aumento da frequência de colisão de veículos.
- Os prêmios auferidos da carteira de automóveis do Itaú Seguros Auto atingiram R\$ 387,8 milhões no 4T10, 5,6% maior que os R\$ 367,4 milhões observados no 4T09. Este aumento decorre, principalmente do ajuste de preços ao longo do período. A redução de 5,2 p.p na sinistralidade no 4T10, em relação ao 4T09, decorrente principalmente dos ajustes nos critérios de aceitação de risco.



| <i>Seguro Saúde (total)</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 194,8 | 161,7 | 20,5 | 715,1 | 662,4 | 8,0 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 70,4 | 70,1 | 0,3 | 70,5 | 75,7 | (5,2) |
| Vidas Seguradas (mil) | | | | 467 | 397 | 17,6 |

- Os prêmios no segmento de seguro saúde totalizaram R\$ 194,8 milhões no 4T10, 20,5% maior do que no 4T09, decorrente principalmente do aumento de 17,6 % na quantidade de vidas seguradas.
- A sinistralidade atingiu 70,4% no 4T10, 0,3 p.p. maior do que no 4T09 , decorrente principalmente do aumento de freqüências de utilização.

% Sinistralidade - Saúde





Patrimonial

| | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Empresarial | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 63,3 | 47,0 | 34,7 | 209,6 | 158,9 | 31,9 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 44,5 | 33,4 | 11,1 | 43,4 | 42,3 | 1,1 |
| Condomínio | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 4,0 | 3,7 | 8,1 | 15,3 | 15,8 | (3,2) |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 41,5 | 55,5 | (14,0) | 50,4 | 59,6 | (9,2) |
| Residência Porto | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 23,6 | 17,9 | 31,8 | 82,0 | 68,1 | 20,4 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 40,0 | 58,1 | (18,1) | 47,5 | 54,3 | (6,8) |
| Outros | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 9,1 | 4,1 | 122,0 | 37,3 | 26,8 | 39,2 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 21,1 | 49,4 | (28,3) | 21,3 | 22,5 | (1,2) |
| Total Patrimonial Porto | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 100,0 | 72,7 | 37,6 | 344,2 | 269,6 | 27,7 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 41,1 | 42,2 | (1,1) | 42,8 | 45,3 | (2,5) |
| ISa+r Residência | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 69,3 | 62,7 | 10,5 | 266,7 | 62,7 | 325,4 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 27,9 | 25,5 | 2,4 | 27,3 | 25,5 | 1,8 |
| Total Patrimonial com ISa+r | | | | | | |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhares) | 169,3 | 135,4 | 25,0 | 610,9 | 332,3 | 83,8 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 35,3 | 33,3 | 2,0 | 35,5 | 40,8 | (5,3) |

Os prêmios auferidos com seguro patrimonial atingiram R\$ 169,3 milhões no 4T10, 25% acima dos R\$ 135,4 milhões registrados no 4T09, decorrente, principalmente do aumento de 37,6 % nos prêmios da Porto Seguro, e do aumento dos prêmios auferidos de 10,5% da ISa+r.

A sinistralidade total alcançou 35,3% no 4T10, 2,0 p.p maior que no 4T09, devido principalmente ao aumento na sinistralidade de 2,4% da ISa+r, parcialmente compensada por uma redução de 1,1 p.p na sinistralidade da Porto Seguro.



| <i>Seguro de Pessoas</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 88,9 | 64,5 | 37,8 | 320,1 | 276,8 | 15,6 |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 34,4 | 32,4 | 2,0 | 33,6 | 34,3 | (0,7) |
| Vidas Seguradas (mil) | | | | 2.776 | 2.639 | 5,2 |

- Os prêmios auferidos totalizaram R\$ 88,9 milhões de reais no 4T10, com um aumento de 37,8 % em relação ao 4T09, devido principalmente ao aumento no número de vidas seguradas com apólices de prêmio médio maior.
- Aumento da sinistralidade em 2,0 p.p no trimestre, devido principalmente ao aumento de frequência de sinistro nos seguros individuais e empresarias.

| <i>Previdência e VGBL (R\$ milhões)</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Contribuições de Previdência (R\$ milhões) | 38,2 | 34,0 | 12,4 | 138,3 | 125,1 | 10,6 |
| Prêmios VGBL (R\$ milhões) | 32,8 | 25,9 | 26,6 | 114,3 | 92,6 | 23,4 |
| Reservas Matemáticas (R\$ milhões) | | | | 1.495,1 | 1.209,6 | 23,6 |
| Total de Participantes Ativos (mil) | | | | 143 | 134 | 6,7 |

- As contribuições com plano de previdência totalizaram R\$ 38,2 milhões no 4T10, com aumento de 12,4% em relação aos R\$ 34,0 milhões registrados no 4T09, decorrente principalmente do aumento do número de participantes ativos e do aumento na contribuição média.
- Os prêmios de VGBL totalizaram R\$ 32,8 milhões no 4T10, com aumento de 26,6% em relação aos R\$ 25,9 milhões registrados no 4T09, decorrente principalmente do aumento do número de segurados, e do aumento na contribuição média no período.



Outros Negócios

| <i>Consórcio</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|------|------|--------|-------|-------|--------|
| Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões) | 35,6 | 29,9 | 19,1 | 133,7 | 114,2 | 17,1 |
| Consoiciados Ativos (mil) | | | | 63 | 55 | 14,5 |

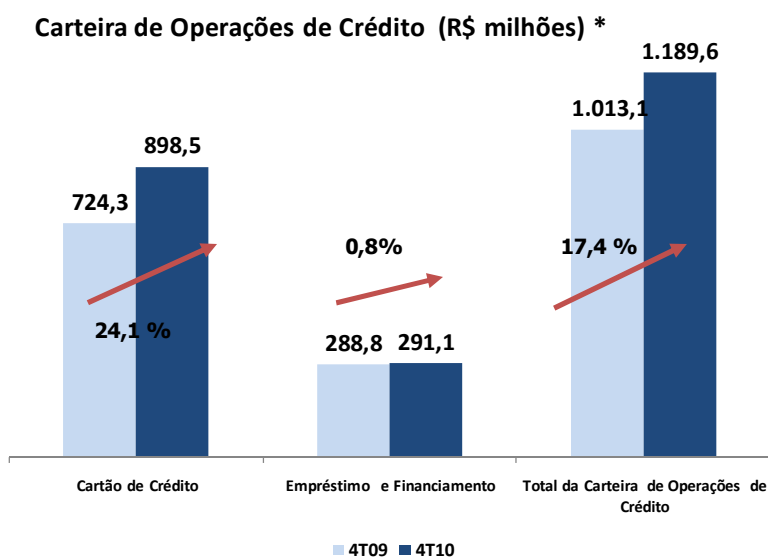
- As receitas com prestação de serviços de Consórcio totalizaram R\$ 35,6 milhões no 4T10, com aumento de 19,1% em relação aos R\$ 29,9 milhões registrados no 4T09, decorrente principalmente do aumento de 14,5 % no número de consorciados ativos, que atingiu 63 mil no 4T10.

| <i>Proteção e Monitoramento</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|------|------|--------|------|------|--------|
| Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões) | 15,0 | 14,7 | 2,0 | 57,7 | 60,3 | (4,3) |
| Clientes Ativos (mil) | | | | 23 | 18 | 28,5 |

- As receitas com prestação de serviços de monitoramento totalizaram R\$ 15,0 milhões no 4T10, um aumento de 2,0% em relação aos R\$ 14,7 milhões registrados no 4T09, devido principalmente ao aumento de 28,5 % no número de clientes ativos, parcialmente compensada pelo descontinuidade de uma das operações.

| <i>Operações de Crédito (Portoseg)</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|------|------|--------|-------|-------|--------|
| Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões) | 43,9 | 39,3 | 11,7 | 169,1 | 139,6 | 21,1 |

- As receitas com operações de crédito totalizaram R\$ 43,9 milhões no 4T10, um aumento de 11,7 % em relação aos R\$ 39,3 milhões registrados no 4T09, decorrente, principalmente do crescimento de 24,1 % na operação de cartão de crédito.



*Dados da carteira total de cartão de crédito.



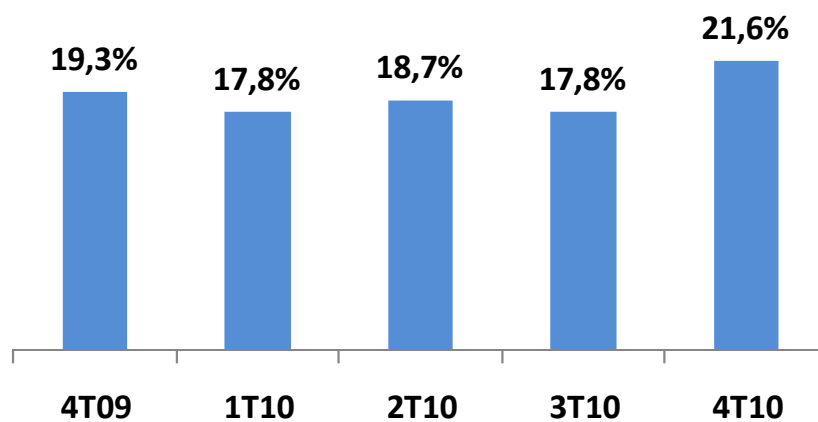
Despesas Administrativas

Despesas Administrativas Consolidado

| Valores em R\$ milhares | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|--|----------------|----------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| Pessoal Próprio | 185.318 | 155.427 | 19,2 | 674.851 | 518.341 | 30,2 |
| Serviços de Terceiros | 65.310 | 56.604 | 15,4 | 214.048 | 150.079 | 42,6 |
| Localização e Funcionamento | 81.208 | 65.026 | 24,9 | 300.685 | 244.608 | 22,9 |
| Publicidade | 39.196 | 25.373 | 54,5 | 109.751 | 81.579 | 34,5 |
| Outros | 38.305 | 35.705 | 7,3 | 102.853 | 60.744 | 69,3 |
| Total de Despesas Administrativas | 409.337 | 338.135 | 21,1 | 1.402.188 | 1.055.351 | 32,9 |

- As despesas administrativas aumentaram 21,1% no 4T10 quando comparado com 4T09 em decorrência, principalmente; (i) do aumento de 19,2% das despesas com pessoal próprio em virtude do crescimento de 5,0% por acordo coletivo, e do aumento de 8,0% no quadro de funcionários; (ii) do aumento de 15,4% das despesas com terceiros, devido principalmente aos gastos com novos projetos de informática e tecnologia, aumento de custos de administradora de cartão de crédito e despesas de teleatendimento; (iii) do aumento de 24,9% nas despesas de localização e funcionamento, devido a expansão dos negócios.
- O índice de despesas administrativas e tributos consolidado no 4T10, atingiu 21,6 %, aumento de 2,3 p.p em relação ao 4T09.

Despesas Administrativas e Tributos





Outras Despesas / Receitas Operacionais

Outras Receitas/Despesas Operacionais Consolidadas

Outras Despesas /Receitas Operacionais Consolidado

| <i>Valores em R\$ milhares</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Outras Receitas Operacionais | 147,0 | 94,1 | 56,2 | 520,2 | 293,8 | 77,1 |
| Outras Despesas Operacionais | (94,3) | (105,9) | (11,0) | (434,6) | (355,1) | 22,4 |
| Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais | 52,7 | (11,8) | (546,6) | 85,6 | (61,3) | (239,6) |

- Outras receitas operacionais registraram um aumento de 56,2 %, decorrente principalmente do aumento das receitas de custo de apólice , e do aumento de outras receitas referentes a transações de cartão de crédito.
- Outras despesas operacionais reduziram 11,0% no 4T10, em relação ao trimestre anterior, devido principalmente, a redução das despesas com inspeção de riscos e ações preventivas, e da reversão da provisão para contingências cíveis no montante de R\$ 4,1 milhões.



Resultado Financeiro

Receitas Financeiras/Despesas Financeiras

| <i>Receitas Financeiras</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Aplicações Financeiras - Ex-Previdência | 88,6 | 68,4 | 29,5 | 337,6 | 329,4 | 2,5 |
| Aplicações Financeiras - Previdência | 51,8 | 16,8 | 208,3 | 195,0 | 137,3 | 42,0 |
| Outras Receitas | 56,7 | 58,5 | (3,1) | 207,9 | 208,0 | - |
| Aplicações Financeiras - Isa+r | 47,7 | 32,3 | 47,7 | 181,1 | 32,3 | 460,7 |
| Outras Receitas - Isa+r | 19,9 | 16,3 | 22,1 | 73,1 | 16,3 | 348,5 |
| Total Receitas Financeiras | 264,7 | 192,3 | 37,6 | 994,7 | 723,3 | 37,5 |

| <i>Despesas Financeiras</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Operações de Previdência | 41,7 | 16,0 | 159,9 | 152,1 | 98,2 | 54,9 |
| Operações Isa+r | 8,4 | 2,7 | 211,9 | 27,5 | 2,7 | 918,5 |
| Outras Despesas | 42,6 | 40,2 | 6,0 | 105,4 | 88,5 | 19,1 |
| Total Despesas Financeiras | 92,7 | 58,9 | 57,3 | 285,0 | 189,4 | 50,5 |

| <i>Resultado Financeiro</i> | 4T10 | 4T09 | Var. % | € 2.010,00 | € 2.009,00 | Var. % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Resultado Financeiro - Ex-Isa+r | 112,9 | 87,5 | 29,0 | 483,1 | 488,0 | (1,0) |
| Resultado Financeiro Total | 172,1 | 133,4 | 29,0 | 709,8 | 533,9 | 32,9 |

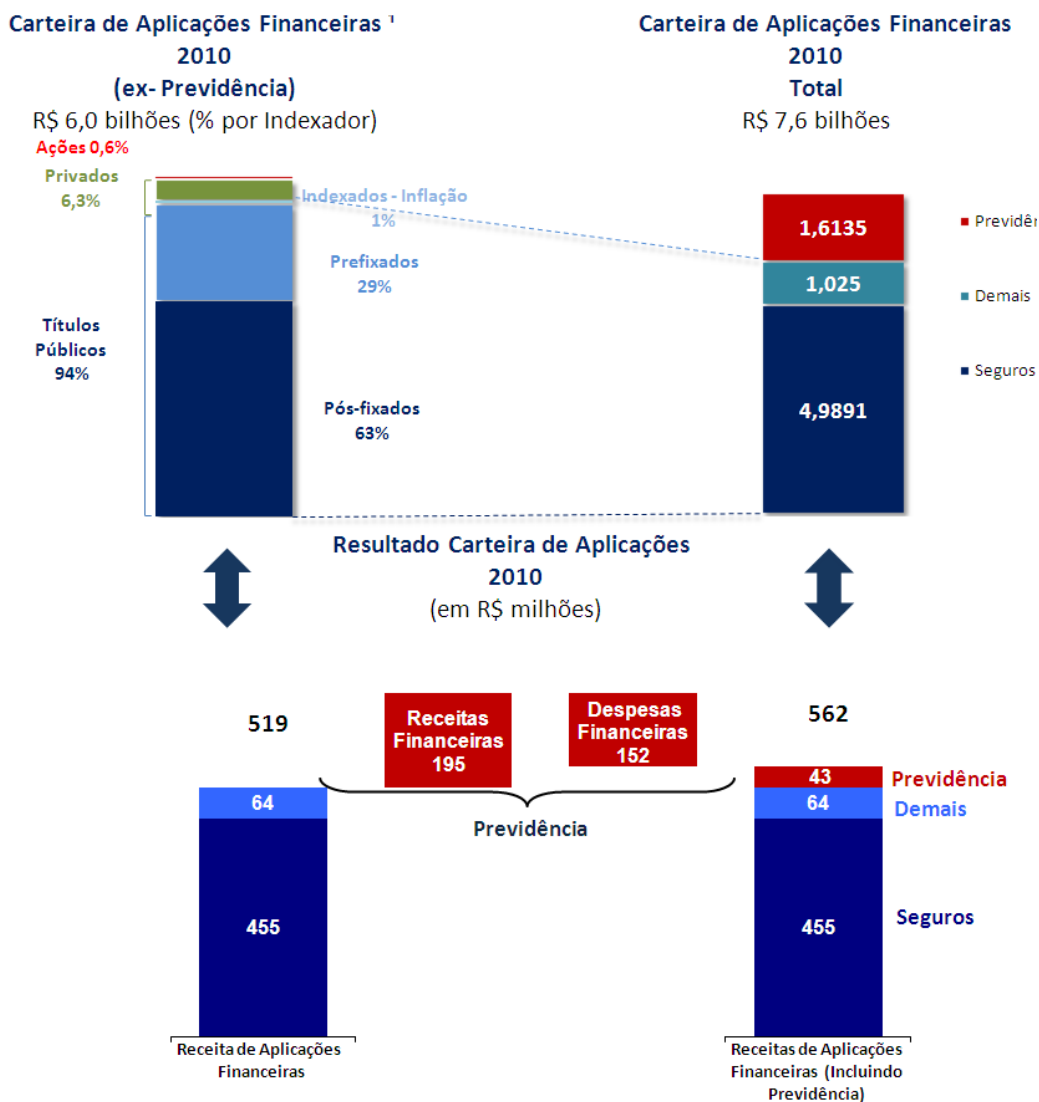
☰ O resultado financeiro no 4º trimestre de 2010 foi de R\$ 172,1 milhões, o que representou um aumento de R\$ 38,7 milhões ou crescimento de 29,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Desconsiderando a contribuição da Isa+r, o resultado financeiro foi de R\$ 112,8 milhões, o que representou um aumento de R\$ 25,3 milhões ou crescimento de 29,0% na mesma base de comparação.

☰ No acumulado do ano, o resultado financeiro foi de R\$ 709,8 milhões, o que representou um aumento de R\$ 175,9 milhões ou crescimento de 32,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. No ano, sem a contribuição da Isa+r, o resultado financeiro foi de R\$ 483 milhões, correspondendo a uma redução de R\$ 5 milhões ou queda de 1%.



Resultado das Aplicações Financeiras Carteira de Investimentos

- A receita total da carteira de aplicações financeiras (R\$ 7,6 bilhões) foi de R\$ 188 milhões no 4º trimestre, o que representou uma rentabilidade de 105% do CDI. Excluindo recursos previdenciários, a carteira resultante (R\$ 6,0 bilhões) apresentou valorização 96% do CDI, produzindo uma receita financeira de R\$ 136 milhões.
- No acumulado do ano, a receita de aplicações financeiras foi de R\$ 714 milhões, o que representou uma rentabilidade de 114% do CDI (11,12% em termos nominais). Excluindo recursos previdenciários, a carteira resultante apresentou valorização 103% do CDI (10,01% em termos nominais), produzindo uma receita financeira de R\$ 532 milhões.
- No 4º trimestre a posição em ativos prefixados foi a principal responsável pelo desempenho da carteira de aplicações financeiras. As posições em títulos indexados à inflação e em bolsa eram pequenas, apresentando pouca influência no resultado geral.
- As taxas futuras juros tiveram alta no período, em consequência de um cenário de elevação da inflação corrente e das expectativas inflacionárias, o que diminuiu a rentabilidade apurada, principalmente em função dos efeitos da marcação a mercado.



¹ Reflete a exposição da carteira decorrente de posições no mercado futuro de juros



Comissões: Despesas de comercialização e distribuição devidas a corretores, instituições financeiras e outras seguradoras.

Índice combinado: Quociente obtido pela soma das despesas operacionais com seguros relacionadas a sinistros, comercialização, administrativas e tributos, comparadas com os prêmios ganhos. Representa a relação entre o total de despesas operacionais com seguros e o total de receitas operacionais com seguros.

Índice combinado ampliado: Representa a relação entre o total de despesas operacionais com seguros da seguradora e o total de receitas operacionais mais receitas financeiras líquidas com seguros.

Índice DA: Quociente obtido pela soma das despesas administrativas com seguros mais tributos com seguros, dividida pelo total de prêmios ganhos.

Índice de comissão: Quociente obtido pela divisão do total das despesas de comercialização com seguros pelo total de prêmios ganhos.

Índice de sinistralidade: Quociente obtido pela divisão do total de sinistros retidos pelo total de prêmios ganhos.

P.P. : pontos percentuais

Prêmio: Contraprestação devida pelo segurado à seguradora.

Prêmios auferidos: Prêmios totais subscritos durante certo período.

Prêmios ganhos: A parcela de prêmios de seguro correspondente à parcela já decorrida do período de cobertura da apólice.

Provisões: Passivo contabilizado pelas seguradoras e resseguradoras para refletir o custo estimado de pagamentos de indenização, benefícios e despesas correlatas.

Resseguro: Operação pela qual a seguradora cede parte de determinado risco a alguma resseguradora.

Retenção: A quantia ou parcela de risco que uma seguradora assume por sua própria conta.

Riscos Vígentes não Emitidos (RVNE): valor estimado dos prêmios de riscos videntes cujas apólices ainda não foram emitidas.

Sinistro: Fato cuja ocorrência dá ao segurado o direito de receber indenização paga pela seguradora.

Subscrição: Processo pelo qual uma companhia de seguro ou resseguro analisa as propostas apresentados para cobertura de seguro ou resseguro e determina se irá fornecer, no todo ou em parte, a cobertura solicitada por um prêmio acordado.

SUSEP: Superintendência de Seguros Privados

VGBl: Vida Gerador de Benefício Livre: produto destinado a formação de poupança resgatável.

Este comunicado pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Porto Seguro. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Porto Seguro em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Porto Seguro na CVM e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



Balanço Patrimonial (IFRS com Business Combination)

| | Dezembro | | Consolidado 1º de Janeiro |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | | | |
| Ativo | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 39.443 | 38.040 | 26.578 |
| Ativos financeiros | | | |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado | 7.330.333 | 5.544.501 | 3.260.286 |
| Ativos financeiros disponíveis para a venda | 308.601 | 926.802 | 878.419 |
| Empréstimos e recebíveis | | | |
| Operações de crédito | 367.631 | 360.445 | 331.530 |
| Prêmios a receber de segurados | 1.925.765 | 1.651.520 | 1.002.593 |
| Títulos e créditos a receber | 766.444 | 574.598 | 303.891 |
| Ativos de resseguro | 34.635 | 14.508 | 5.807 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 543.392 | 439.472 | 323.029 |
| Impostos e contribuições a recuperar | 130.730 | 57.996 | 46.671 |
| Ativos não financeiros mantidos para venda | 92.762 | 87.821 | 40.714 |
| Dividendos a receber | - | - | - |
| Outros ativos | 595.777 | 547.466 | 478.335 |
| Investimentos em controladas | - | - | - |
| Ativos intangíveis | 1.991.189 | 1.930.613 | 432.533 |
| Custos de aquisição diferidos de contratos | 696.818 | 607.326 | 402.557 |
| Outros ativos intangíveis | 1.294.371 | 1.323.287 | 29.976 |
| Propriedades imobiliárias de investimento | 9.010 | 9.194 | 10.174 |
| Ativo imobilizado | 661.991 | 621.732 | 628.357 |
| Total do ativo | 14.797.703 | 12.804.708 | 7.768.917 |
| Passivo e patrimônio líquido | | | |
| Passivos de contratos de seguro | 6.409.066 | 5.488.427 | 3.586.201 |
| Débitos de operações de seguro e resseguro | 384.317 | 356.732 | 250.137 |
| Passivos financeiros | 1.063.637 | 890.739 | 583.190 |
| Impostos e contribuições a recolher | 213.369 | 179.457 | 117.057 |
| Impostos de renda e contribuição social diferidos | 446.343 | 449.357 | 72.345 |
| Provisões | 1.210.619 | 1.035.862 | 892.918 |
| Outros passivos | 627.655 | 337.370 | 270.617 |
| Patrimônio líquido | | | |
| Total do patrimônio líquido | 4.442.697 | 4.066.764 | 1.996.452 |
| Capital social | 1.870.000 | 1.870.000 | 920.000 |
| Ações em tesouraria | - | - | (23.462) |
| Reservas | 2.484.637 | 2.196.054 | 1.099.355 |
| Dividendos propostos | 87.099 | - | - |
| Participação dos acionistas não controladores no patrimônio líquido das controladas | 961 | 710 | 559 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 14.797.703 | 12.804.708 | 7.768.917 |



Demonstrativo de Resultados

(IFRS com Business Combination)

| | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Receitas | | |
| Prêmios de seguros auferidos e contribuição de plano de previdência | | |
| - Seguros | 7.879.788 | 5.779.445 |
| - Previdência privada | 138.320 | 125.090 |
| (-) Prêmios de resseguros cedidos | (76.538) | (36.918) |
| Prêmios líquidos emitidos | 7.941.570 | 5.867.617 |
| Receitas de operações de crédito | 168.671 | 139.706 |
| Receitas de prestação de serviços | 273.972 | 209.075 |
| Outras receitas operacionais | 520.215 | 293.817 |
| Receitas com imóveis de renda | 5.490 | 3.949 |
| Equivalência patrimonial | - | - |
| | 8.909.918 | 6.514.164 |
| Despesas | | |
| - Seguros | 473.199 | 378.681 |
| - Produtos de previdência | 137.375 | 120.805 |
| Varição das provisões técnicas líquidas | 610.574 | 499.486 |
| Sinistros retidos bruto | 4.661.649 | 3.395.132 |
| Benefícios de planos de previdência complementar | 6.503 | 7.019 |
| (-) Recuperações de resseguradores | (29.372) | (24.376) |
| (-) Recuperações de salvados e ressarcimentos | (466.085) | (286.357) |
| Despesas com sinistros e benefícios creditados, líquidas | 4.172.695 | 3.091.418 |
| Amortização de custos de aquisição diferidos | 1.550.080 | 1.188.893 |
| Despesas administrativas | 1.588.376 | 1.141.122 |
| Despesas com tributos | 237.839 | 188.071 |
| Custos dos serviços prestados | 34.759 | 36.094 |
| Outras despesas operacionais | 519.487 | 486.492 |
| | 8.713.810 | 6.631.576 |
| Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro | 196.108 | (117.412) |
| Receitas financeiras | 994.707 | 723.276 |
| Despesas financeiras | (284.964) | (189.431) |
| | 709.743 | 533.845 |
| Lucro operacional | 905.851 | 416.433 |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 905.851 | 416.433 |
| Imposto de renda e contribuição social | (282.488) | (98.147) |
| Corrente | (386.408) | (214.590) |
| Diferido | 103.920 | 116.443 |
| Lucro líquido do exercício | 623.363 | 318.286 |
| Atribuível a | | |
| - Acionistas da Companhia | 623.091 | 318.125 |
| - Acionistas não controladores em controladas | 272 | 161 |
| Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia | | |
| - Básico | 1,90 | 1,25 |
| - Diluído | 1,90 | 1,25 |



Fluxo de Caixa

(IFRS com Business Combination)

| | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Caixa líquido das atividades operacionais | 491.794 | (144.633) |
| Caixa gerado (aplicado) nas operações | 765.672 | 423.680 |
| Lucro líquido do exercício | 623.363 | 318.286 |
| Benefícios a empregados | (19.820) | - |
| Depreciação e amortização | 156.218 | 104.689 |
| Resultado na venda de imobilizado | 5.911 | 705 |
| Variações nos ativos e passivos | (19.590) | (414.987) |
| Variação dos ativos financeiros ao valor justo através do resultado | (1.785.832) | (2.284.215) |
| Variação dos ativos financeiros disponíveis para a venda | 618.201 | (48.383) |
| Variação das operações de crédito | (7.186) | (28.915) |
| Variação dos prêmios a receber de segurados | (274.245) | (648.927) |
| Variação dos títulos e créditos a receber | (191.846) | (270.707) |
| Variação dos ativos de resseguro | (20.127) | (8.701) |
| Variação de imposto de renda e contribuição social diferidos | (103.920) | (116.443) |
| Variação de impostos e contribuições a recuperar | (31.534) | 38.416 |
| Variação dos ativos não financeiros mantidos para venda | (4.941) | (47.107) |
| Variação de outros ativos | (48.311) | (69.131) |
| Variação dos passivos de contratos de seguro | 920.639 | 1.902.226 |
| Variação dos débitos de operações de seguro e resseguro | 27.585 | 106.595 |
| Variação dos passivos financeiros | 172.898 | 307.549 |
| Variação de impostos e contribuições a recolher | 247.001 | 165.985 |
| Variação de impostos de renda e contribuição social diferidos | (3.014) | 377.074 |
| Variação das provisões | 174.757 | 142.944 |
| Variação de outros passivos | 290.285 | 66.753 |
| Impostos pagos e retidos | (254.288) | (153.326) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (253.860) | (152.815) |
| Imposto de renda retido na fonte sobre dividendos recebidos | (428) | (511) |
| Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimento | (363.524) | 259.444 |
| Alienação de imobilizado | 9.129 | 12.678 |
| Aquisição de imobilizado | (138.527) | (107.036) |
| Aquisição controlada ISa+r | - | 950.000 |
| Aplicação em custos de aquisição de contratos diferidos (intangível) | (189.737) | (578.269) |
| Aquisição em outros ativos intangíveis | (44.389) | (17.929) |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento | (125.437) | (103.738) |
| Distribuição de juros sobre capital e dividendos | (125.437) | (103.738) |
| Itens não de caixa (*) | (1.430) | 389 |
| Aumento (redução) de caixas e equivalentes | 1.403 | 11.462 |
| Saldo inicial de caixa e equivalentes | 38.040 | 26.578 |
| Saldo final de caixa e equivalentes | 39.443 | 38.040 |
| (*) Itens do lucro abrangente | | |



Balanco Patrimonial Ativo

(BR GAAP s/Business Combination)

| PORTO SEGURO S.A | | | |
|--|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | |
| (Valores expressos em milhares de reais) | | | |
| | 2010 | Consolidado 3T10 | 2009 |
| ATIVO | | | |
| CIRCULANTE | 11.426.005 | 10.515.958 | 9.628.129 |
| Disponibilidades | 39.443 | 27.857 | 38.040 |
| Aplicações financeiras | 7.312.157 | 6.673.385 | 6.135.567 |
| Prêmios emitidos | 1.925.765 | 1.822.966 | 1.638.252 |
| Despesas de comercialização diferidas | 693.986 | 635.012 | 605.192 |
| Operações de crédito | 157.068 | 157.198 | 156.637 |
| Títulos e créditos a receber | 855.335 | 720.624 | 664.791 |
| Impostos e contribuições | 46.043 | 57.734 | 42.028 |
| Demais contas a receber | 257.835 | 293.392 | 234.205 |
| Despesas de resseguro e retrocessão | 34.635 | 37.500 | 14.508 |
| Outros valores e bens | 103.738 | 90.290 | 98.909 |
| NÃO CIRCULANTE | 2.158.836 | 2.353.712 | 1.894.373 |
| Realizável a longo Prazo | 1.397.596 | 1.634.632 | 1.204.776 |
| Aplicações financeiras | 316.388 | 604.611 | 326.010 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 543.392 | 519.194 | 439.472 |
| Impostos e contribuições | 85.004 | 80.442 | 15.968 |
| Operações de crédito | 123.014 | 118.135 | 114.084 |
| Depósitos judiciais | 313.225 | 296.088 | 293.343 |
| Demais contas a receber | 13.741 | 13.536 | 13.765 |
| Despesas de comercialização diferidas | 2.832 | 2.626 | 2.134 |
| Investimentos | 19.399 | 19.404 | 18.920 |
| Outros investimentos | 1.961 | 1.921 | 1.298 |
| Investimentos no IRB - Brasil Resseguros S.A. | 8.428 | 8.428 | 8.428 |
| Imóveis destinados à renda | 9.010 | 9.055 | 9.194 |
| Imobilizado | 661.991 | 637.151 | 621.732 |
| Intangível | 79.850 | 62.525 | 48.945 |
| TOTAL DO ATIVO | 13.584.841 | 12.869.670 | 11.522.502 |



Balanco Patrimonial Passivo

(BR GAAP s/Business Combination)

| PORTO SEGURO S.A | | | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
| BALANÇOS PATRIMONIAIS | | | |
| (Valores expressos em milhares de reais) | | | |
| | | Consolidado | |
| | 2010 | 3T10 | 2009 |
| <u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u> | | | |
| CIRCULANTE | 8.638.392 | 8.034.722 | 7.270.437 |
| Contas a pagar | 1.059.002 | 835.296 | 778.633 |
| Depósitos interfinanceiros | 235.396 | 188.247 | 179.161 |
| Recursos de aceites e emissão de títulos | 57.069 | 86.849 | 91.144 |
| Obrigações por empréstimos | - | - | 39.859 |
| Provisão de férias e encargos | 52.257 | 74.736 | 46.382 |
| Impostos e contribuições | 212.586 | 256.581 | 170.253 |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos a pagar | 158.808 | 18 | 101.435 |
| Depósitos de terceiros | 82.649 | 107.188 | 32.842 |
| Comissões sobre prêmios emitidos | 297.262 | 313.074 | 285.873 |
| Outros débitos de seguros a pagar | 56.894 | 52.796 | 53.667 |
| Provisão técnicas de Seguros e Previdência | 6.396.308 | 6.076.486 | 5.475.663 |
| IRB - Brasil Resseguros S.A. | 30.161 | 43.451 | 15.525 |
| PASSIVO NÃO CIRCULANTE | 1.346.938 | 1.237.920 | 1.124.269 |
| Exigível a longo prazo | | | |
| Contas a pagar | 51.895 | 9.923 | 7.814 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 69.352 | 61.263 | 41.771 |
| Provisão técnicas de Seguros e Previdência | 15.072 | 14.539 | 14.991 |
| Obrigações legais | 1.187.194 | 1.103.550 | 1.008.012 |
| Contingências Trabalhistas e Cíveis | 23.425 | 24.814 | 27.850 |
| Receita diferida | - | 23.831 | 23.831 |
| PART. DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES | 947 | 967 | 733 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 3.598.564 | 3.596.061 | 3.127.063 |
| Capital social | 1.870.000 | 1.870.000 | 1.870.000 |
| Reservas de capital | 47.412 | 47.412 | 47.412 |
| Reservas de reavaliação | 131.552 | 131.913 | 132.706 |
| Ajustes com títulos e valores mobiliários | 3.690 | 3.525 | 4.014 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | (1.295) | (1.032) | (189) |
| Reservas de lucros | 1.547.205 | 1.073.120 | 1.073.120 |
| Lucros acumulados | - | 471.123 | - |
| TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 13.584.841 | 12.869.670 | 11.522.502 |



Demonstrativos de Resultados

(BR GAAP s/Business Combination)

| PORTO SEGURO S.A | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------|
| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009 | | | | | | |
| (Valores expressos em milhares de reais) | | | | | | |
| | 4T10 | 4T09 | Var. % | 2010 | 2009 | Var. % |
| Receitas | 2.590.407 | 2.158.018 | 20,0 | 9.460.675 | 6.979.962 | 35,5 |
| Prêmios de seguros auferidos | 2.165.656 | 1.833.272 | 18,1 | 7.879.788 | 5.779.445 | 36,3 |
| Contribuições de planos de previdência | 38.202 | 33.949 | 12,5 | 138.320 | 125.090 | 10,6 |
| Receitas de prestações de serviços - monitoramento | 14.962 | 14.724 | 1,6 | 57.663 | 60.298 | (4,4) |
| Receitas de prestações de serviços - consórcio | 35.627 | 29.833 | 19,4 | 133.737 | 114.153 | 17,2 |
| Receitas de prestações de serviços - crediporto | 1.813 | 2.224 | (18,5) | 8.028 | 6.609 | 21,5 |
| Receitas de prestações de serviços - integração | 1.075 | 1.168 | (8,0) | 4.169 | 4.337 | (3,9) |
| Receitas de prestações de serviços - serviços | 3.648 | 1.647 | 121,5 | 9.060 | 4.367 | 107,5 |
| Receitas de prestações de serviços - atendimento | 8.154 | 3.105 | 162,6 | 24.229 | 3.841 | - |
| Receitas de prestações de serviços - outras | 776 | 1.068 | (27,3) | 4.302 | 3.399 | 26,6 |
| Operações de Crédito | 43.911 | 39.271 | 11,8 | 169.080 | 139.572 | 21,1 |
| Outras Receitas | 10.290 | 4.986 | 106,4 | 32.784 | 12.071 | 171,6 |
| Receitas Financeiras - Seguros | 249.314 | 185.638 | 34,3 | 934.699 | 691.897 | 35,1 |
| Receitas Financeiras Líquidas - Outras | 15.226 | 6.451 | 136,0 | 59.326 | 30.934 | 91,8 |
| Receitas com Imóveis de Renda | 1.753 | 682 | 157,0 | 5.490 | 3.949 | 39,0 |
| Despesas | (2.339.962) | (1.987.913) | 17,7 | (8.367.268) | (6.465.583) | 29,4 |
| Prêmios de Resseguros Cedidos | (17.224) | (11.533) | 49,3 | (76.538) | (36.918) | 107,3 |
| Variação das Provisões Técnicas de Seguros | (244.597) | (102.945) | 137,6 | (473.286) | (379.066) | 24,9 |
| Variação das Provisões Técnicas de Previdência | (39.319) | (32.489) | 21,0 | (137.375) | (120.805) | 13,7 |
| Sinistros Retidos | (1.053.750) | (951.210) | 10,8 | (4.166.192) | (3.089.334) | 34,9 |
| Benefícios de Planos de Previdência | (1.772) | (2.083) | (14,9) | (6.503) | (7.019) | (7,4) |
| Custos dos Serviços Prestados - Monitoramento | (7.450) | (7.993) | (6,8) | (28.958) | (32.083) | (9,7) |
| Custos dos Serviços Prestados - Integração | (1.032) | (887) | 16,3 | (4.025) | (3.499) | 15,0 |
| Custos dos Serviços Prestados - Serviços | (546) | (11,00) | 0,0 | (641) | (11,00) | - |
| Custos dos Serviços Prestados - Serviços Médicos | (1.135) | (501,00) | 126,5 | (1.135) | (501,00) | 126,5 |
| Despesas de intermediação financeira | (7.700) | (6.448) | 19,4 | (31.167) | (29.114) | 7,1 |
| Provisão para devedores duvidosos - Financeiras | (10.882) | (24.724) | (56,0) | (53.688) | (88.300) | (39,2) |
| Despesas de Comercialização - Seguros | (409.809) | (351.622) | 16,5 | (1.501.165) | (1.142.304) | 31,4 |
| Despesas de Comercialização - Outras | (12.591) | (12.043) | 4,6 | (47.869) | (42.970) | 11,4 |
| Despesas Administrativas - Seguros | (355.975) | (278.289) | 27,9 | (1.216.075) | (903.758) | 34,6 |
| Despesas Administrativas - Outras | (53.362) | (59.846) | (10,8) | (186.113) | (151.593) | 22,8 |
| Despesas com Tributos - Seguros | (54.874) | (53.550) | 2,5 | (177.602) | (145.098) | 22,4 |
| Despesas com Tributos - Outras | (28.106) | (21.187) | 32,7 | (60.237) | (42.973) | 40,2 |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Seguros | 27.969 | (22.821) | (222,6) | 5.185 | (98.501) | (105,3) |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Outras | 24.718 | 11.018 | 124,3 | 80.398 | 37.250 | 115,8 |
| Despesas Financeiras - Seguros | (92.525) | (58.749) | 57,5 | (284.282) | (188.986) | 50,4 |
| Resultado das Operações | 250.445 | 170.105 | 47,2 | 1.093.407 | 514.379 | 112,6 |
| LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES | 250.445 | 170.105 | 47,2 | 1.093.407 | 514.379 | 112,6 |
| Imposto de Renda | (11.883) | (12.333) | (3,6) | (189.608) | (90.367) | 109,8 |
| Contribuição Social | (15.575) | 18.116 | (186,0) | (117.357) | (14.644) | - |
| Participação nos Lucros | (33.430) | (57.030) | (41,4) | (126.365) | (80.786) | 56,4 |
| LUCRO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES | 189.557 | 118.858 | 59,5 | 660.077 | 328.582 | 100,9 |
| PART. DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES | (82) | (74) | 10,8 | (272) | (166) | 63,9 |
| LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO | 189.475 | 118.784 | 59,5 | 659.805 | 328.416 | 100,9 |



| DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA | | |
|--|--------------------|--------------------|
| PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 30 DE SETEMBRO DE 2010 | | |
| (Em milhares de reais) | | |
| | Consolidado | |
| | 2010 | 3T10 |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS | | |
| LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO | 659.805 | 470.330 |
| Depreciações | 83.954 | 66.954 |
| Amortizações | 12.998 | 8.842 |
| Resultado na venda de imobilizado | 5.911 | (367) |
| Lucro líquido ajustado | <u>742.848</u> | <u>545.759</u> |
| (Aumento) redução dos ativos | | |
| Varição aplicações | (1.166.968) | (816.419) |
| Varição prêmios emitidos | (287.513) | (184.714) |
| Varição das despesas de comercialização diferidas | (89.492) | (30.312) |
| Varição das operações de créditos | (8.059) | (7.741) |
| Varição de outros créditos | (191.846) | (52.704) |
| Varição de impostos e contribuições | (73.051) | (80.180) |
| Varição das demais contas a receber | (23.606) | (58.958) |
| Varição de outros valores e bens | (4.829) | 8.619 |
| Varição de imposto de renda e contribuição social diferidos | (103.920) | (79.722) |
| Varição de despesas de resseguro e retrocessão | (20.127) | (22.992) |
| Varição de depósitos judiciais | (19.882) | (2.745) |
| | <u>(1.989.293)</u> | <u>(1.327.868)</u> |
| Aumento (redução) dos passivos | | |
| Varição de contas a pagar | 324.450 | 58.778 |
| Varição dos depósitos interfinanceiros | 56.235 | 9.086 |
| Varição dos recursos de aceites e emissão de títulos | (34.075) | (4.295) |
| Varição das obrigações por empréstimos | (39.859) | (39.859) |
| Varição de férias e encargos | 5.875 | 28.354 |
| Varição de impostos e contribuições | 42.333 | 86.328 |
| Varição de depósitos de terceiros | 49.807 | 74.346 |
| Varição de comissões sobre prêmios emitidos | 11.389 | 27.201 |
| Varição de outros débitos a pagar | 17.863 | 27.055 |
| Varição de provisões técnicas seguros e previdência | 920.726 | 600.371 |
| Varição de imposto de renda e contribuição social diferidos | 19.478 | 19.492 |
| Varição das obrigações legais | 179.182 | 95.538 |
| Varição das contingências trabalhistas e cíveis | (4.425) | (3.036) |
| Varição de ajustes com títulos e valores mobiliários | (1.430) | (1.332) |
| Varição de minoritários | 214 | 234 |
| | <u>1.547.763</u> | <u>978.261</u> |
| CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS | <u>301.318</u> | <u>196.152</u> |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO | | |
| Alienação de imobilizado | 6.707 | 4.756 |
| Aquisição de imobilizado | (136.612) | (86.854) |
| Aquisição de investimentos | (663) | (361) |
| Aplicação no intangível | (43.910) | (22.459) |
| CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS | <u>(174.478)</u> | <u>(104.918)</u> |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO | | |
| Distribuição de juros sobre capital e dividendos | (125.437) | (101.417) |
| CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO | <u>(125.437)</u> | <u>(101.417)</u> |
| REDUÇÃO NAS DISPONIBILIDADES | 1.403 | (10.183) |
| DISPONIBILIDADE NO INÍCIO DO PERÍODO | 38.040 | 38.040 |
| DISPONIBILIDADE NO FINAL DO PERÍODO | 39.443 | 27.857 |
| REDUÇÃO NAS DISPONIBILIDADES | 1.403 | (10.183) |



Business Combination

Anexo 1

| Histórico | R\$ milhões |
|---|--------------|
| (+) Valor Pago (ações 98.292.519 x Preço = R19,19) | 1.886 |
| (-) PL do Balanço de Cisão Ajustado - 30.11.2009 | (974) |
| (=) Total do ajuste no PL da Porto Seguro S/A | 912 |
| (-) Total de Intangíveis (vide composição)¹ | (933) |
| (-) Ajustes de Contas de Balanço | (10) |
| (+) IR Diferido | 377 |
| Ágio | 347 |

| * ¹ Composição dos ativos intangíveis identificados | R\$ milhões | Amortização em meses |
|--|-------------|----------------------|
| Valor do Canal de Distribuição | 568 | 540 |
| Marca ² | 246 | - |
| Valor da carteira | 119 | 30 |
| Total de Intangíveis | 933 | |

² O valor da Marca não pode ser amortizado conforme estabelecido pela norma.

| Ano | 2.009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 a 2054 |
|--|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Amortização Líquida de Impostos | 8.991 | 35.893 | 35.893 | 17.014 | 7.573 |