

Release de Resultados do 4T16 e 2016

O ano de 2016 foi desafiador para a economia brasileira. A redução do consumo, em especial a queda na venda de veículos novos, e o aumento da violência pressionaram a evolução das vendas e a rentabilidade dos negócios, respectivamente. Apesar disso, crescemos nas nossas principais linhas de negócio, sendo que diversos segmentos obtiveram boa performance, como os produtos de vida, patrimonial da marca Porto Seguro, odontológico, previdência, consórcio e telefonia móvel (Porto Seguro Conecta). A lucratividade da Empresa reduziu em função da queda da operação de seguros (-18%), principalmente do automóvel, porém aumentou nos negócios financeiros e de serviços (+15%).

Na operação de seguros, os prêmios auferidos reduziram 2% no 4T16, mas encerraram o ano com um crescimento de 4%. O número de veículos segurados atingiu 5,5 milhões (+4%). O índice combinado piorou, atingindo 99,4% (+2,3 p.p.) no 4T16 e 99,1% (+2,6 p.p.) em 2016, explicado pelo aumento da sinistralidade devido ao aumento do roubo de veículos em algumas regiões do Brasil e da competitividade em função da retração econômica. Por outro lado, o índice de despesas administrativas de seguros recuou em 0,4 p.p., no trimestre e 0,5 p.p. no ano, sendo que os gastos nominais cresceram aproximadamente 1% em ambos períodos, resultado da melhora na eficiência operacional. Nos últimos 5 anos, o índice de despesas administrativas decresceu 1,6 p.p..

As receitas das empresas financeiras e de serviços cresceram 18% no trimestre, intensificadas pelo aumento nas vendas do produto de telefonia móvel (Conecta) e pelo crescimento das receitas das operações de crédito. O indicador de inadimplência (> 90 dias) encerrou o trimestre com o menor patamar do ano, uma redução de mais de 2 p.p. em relação à média de mercado. No ano, o crescimento dos negócios não seguros foi de 8%.

O resultado financeiro apresentou uma queda de 12% no trimestre, impactado pelas posições em ativos de Juro Real + Inflação e pelas posições em renda variável, parcialmente compensado pelo desempenho em juro prefixado, que ficou acima do CDI. A rentabilidade trimestral da carteira (ex previdência) foi de 2,9% (91% do CDI) e de 14,7% (105% do CDI) no ano.

O lucro líquido atingiu R\$ 304 milhões no 4T16, correspondendo a um crescimento de 3% em relação ao mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, o lucro líquido atingiu R\$ 923 milhões, sofrendo uma redução de 9% (vs. 2015). O ROAE atingiu 19,6% no 4T16 e 15,5% em 2016.

Nesse ano lançamos alguns produtos com o objetivo de acessar novos mercados e diferentes nichos, como os seguros mais acessíveis no segmento de auto (Azul Leve, Azul Popular e Porto Seguro Rastreador Mais Seguro). Além disso, aperfeiçoamos processos e investimos em plataformas tecnológicas que irão nos permitir crescer com sustentabilidade.

Finalmente, gostaríamos de agradecer todos os funcionários, Corretores, parceiros e investidores pela dedicação e confiança em nossa Empresa.

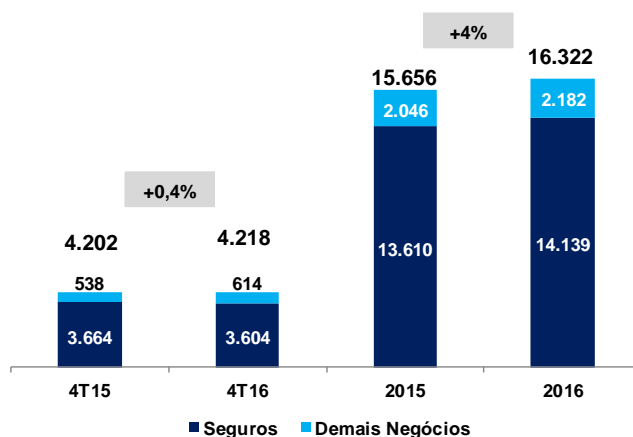
Teleconferência de Resultados do 4T16

(08/02/17) - português e inglês 12:00h (Brasília) / 09:00h (NY)

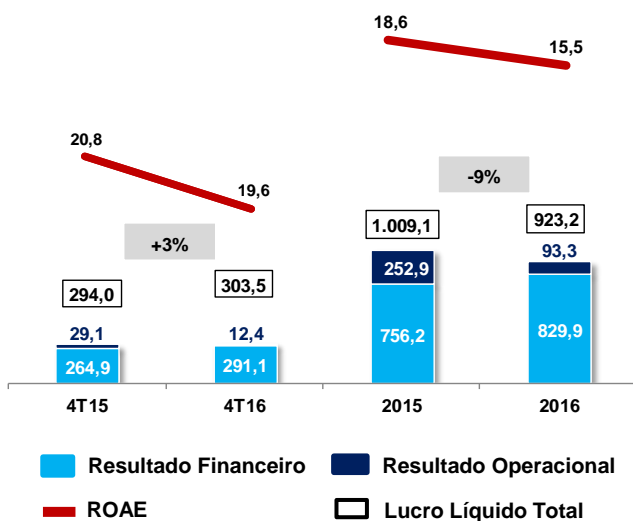
Principais Destaques

- ▣ Receitas totais ficaram estáveis no trimestre e cresceram 4% no ano em comparação ao mesmo período do ano anterior
- ▣ Redução de 2% nos prêmios auferidos de seguros no quarto trimestre e crescimento de 4% em 2016 (vs. 2015)
- ▣ Lucro líquido no 4T16 de R\$ 304 milhões (+3%) e de R\$ 923 milhões (-9%) em 2016 (sem business combination)
- ▣ O ROAE atingiu 19,6% (-1,2 p.p.) no trimestre e 15,5% (-3,1 p.p.) no ano (sem business combination)
- ▣ Índice combinado de seguros alcançou 99,4% (+2,3 p.p.) no 4T16 e 99,1% em 2016 (+2,6 p.p.). O índice combinado ampliado foi de 92,7% (+3,3 p.p.) no 4T16 e de 91,8% (+2,2 p.p.) em 2016
- ▣ Resultado financeiro total de R\$ 271 milhões no 4T16 (-12% vs. 4T15) e de R\$ 1.219 milhões no ano (+14% vs. 2015)
- ▣ O resultado das aplicações financeiras sem considerar recursos de previdência atingiu R\$ 221 milhões no 4T16 (-12% vs. 4T15) e R\$ 1.012 milhões em 2016 (+27% vs. 2015), correspondendo a uma rentabilidade de 2,9% (91% do CDI) no trimestre e de 14,7% (105% do CDI) no ano

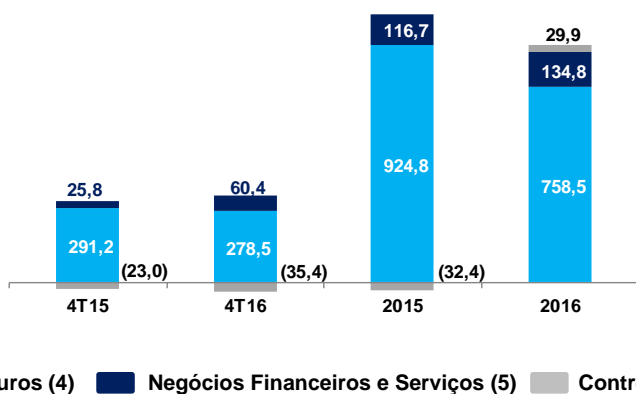
Receitas Totais (R\$ Milhões)¹



Resultado Consolidado (R\$ Milhões)²



Resultado por Linha de Negócio (R\$ Milhões)³



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

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

³ Considera o resultado sem business combination, líquido de impostos

⁴ Inclui o resultado das operações de Seguros, Previdência e Capitalização

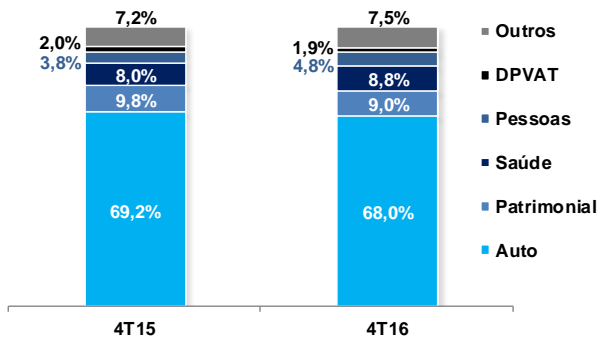
⁵ Abrange o resultados dos Negócios Financeiros e Serviços, como Consórcio, Cartão de Crédito e Financiamento, Telefonia Móvel, Alarmes Monitorados, Serviços Médicos, entre outros

⁶ Resultado dos recursos financeiros mantidos pela Holding, deduzindo as despesas administrativas e tributos

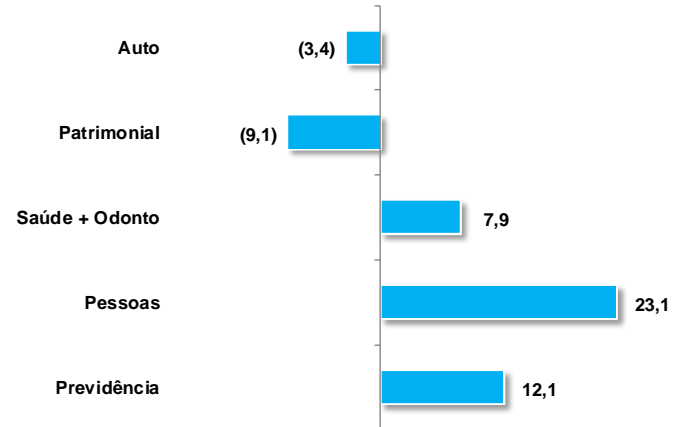


PORTO SEGURO

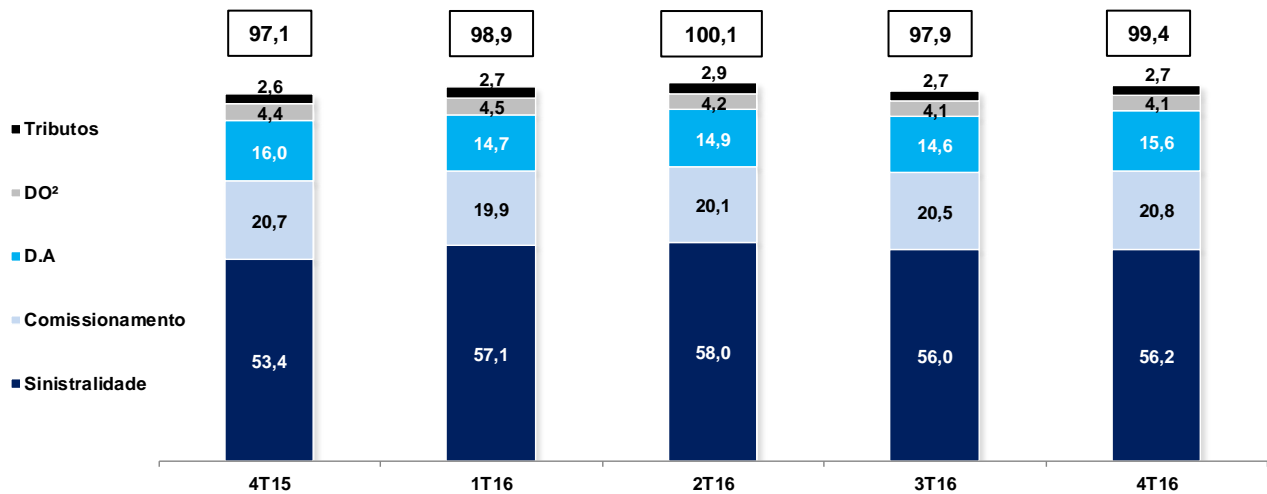
Distribuição dos Prêmios de Seguros



Evolução dos Principais Produtos¹ (%) - 4T16 x 4T15

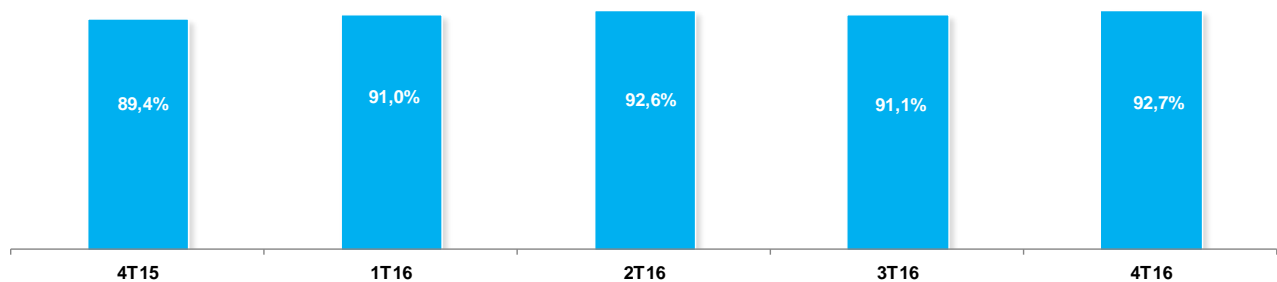


Índice Combinado de Seguros (%)



O índice combinado (4T16 x 4T15) foi 2,3 p.p. maior, prejudicado principalmente pelo aumento da sinistralidade dos seguros de automóvel. A sinistralidade total aumentou 2,8 p.p. no trimestre.

Índice Combinado Ampliado de Seguros (%)



O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) piorou 3,3 p.p. (4T16 x 4T15) em função do menor resultado operacional e financeiro no período.

¹ Considera prêmios auferidos de seguros e contribuições de previdência

² D.O = Outras Receitas - Despesas Operacionais

Seguro Auto

Porto Seguro Auto	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	1.218,9	1.242,2	(1,9)	4.706,3	4.655,6	1,1
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	1.195,7	1.177,1	1,6	4.677,0	4.615,9	1,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	55,5	51,9	3,6	54,4	51,2	3,2
Veículos Segurados - Frota (mil)	2.312	2.294	0,8	2.312	2.294	0,8

Azul Seguro Auto	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	691,1	721,3	(4,2)	2.567,5	2.424,2	5,9
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	653,0	611,3	6,8	2.543,3	2.325,3	9,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	63,3	54,7	8,6	62,7	56,7	6,0
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.883	1.710	10,1	1.883	1.710	10,1

Itaú Seguros Auto	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	533,3	565,3	(5,7)	2.079,0	2.039,0	2,0
Prêmio Ganho (R\$ milhões)	528,6	509,3	3,8	2.105,0	1.993,7	5,6
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	60,7	57,1	3,6	62,2	59,3	2,9
Veículos Segurados - Frota (mil)	1.259	1.231	2,3	1.259	1.231	2,3

Seguro Auto Consolidado	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	2.443,3	2.528,8	(3,4)	9.352,8	9.118,8	2,6
Prêmio Ganho	2.377,3	2.297,7	3,5	9.325,2	8.934,9	4,4
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	58,8	53,8	5,0	58,5	54,4	4,1
Veículos Segurados - Frota (mil)	5.454	5.235	4,2	5.454	5.235	4,2

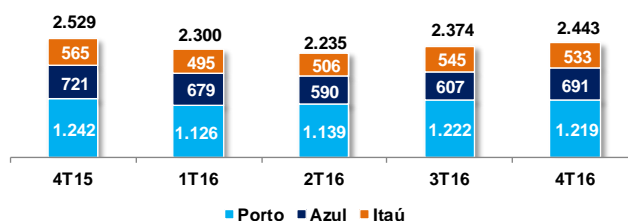
Os seguros de auto sofreram com os efeitos da crise econômica, resultando no aumento da criminalidade (principalmente nos estados do RJ, MG e RS) e no enfraquecimento da demanda, que associada a política de ajustes de preços adotada para melhorar as margens ocasionou uma redução do número de veículos segurados. Em comparação ao trimestre imediatamente anterior o número de itens reduziu em 122 mil (4T16 vs. 3T16). No ano, a frota segurada aumentou 219 mil veículos (+4% vs. 4T15). O prêmio total do segmento de automóvel decresceu 3% no trimestre e aumentou 3% em 2016, enquanto o mercado de seguros decresceu 2,6% (dados Susep até nov/16). Vale ressaltar também que parte dos prêmios foram originados pela aquisição de carteira da Chubb em agosto, que possuem maior prêmio médio. Sem esse efeito o crescimento orgânico consolidado das 3 marcas seria de 2% no ano.

Os prêmios auferidos da carteira de automóvel da Porto Seguro atingiram R\$ 1.219 milhões no 4T16, uma redução de 2% em relação ao 4T15, decorrente principalmente da queda na venda de seguros novos, resultado da redução da demanda e dos ajustes de preços realizados para melhorar a rentabilidade do produto. A sinistralidade aumentou 3,6 p.p., explicado pelo aumento das frequências de roubo e pela desaceleração do prêmio ganho.

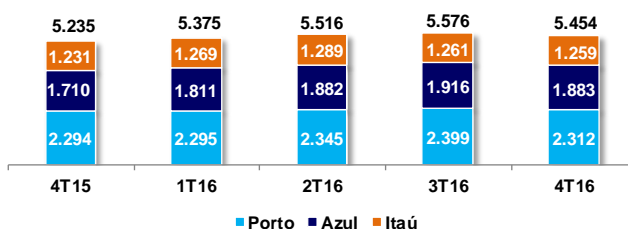
Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R\$ 691 milhões no 4T16, queda de 4% em relação ao 4T15, impactado sobretudo pela redução nas vendas de seguros novos. A sinistralidade aumentou 8,6 p.p., atingindo 63,3%, afetada pela pelo aumento da frequência de roubo e devido ao reposicionamento do produto, que reduziu as margens em função da crise econômica, onde a procura por preço é mais relevante. Por outro lado, a sinistralidade do produto ficou dentro da meta estabelecida pela Empresa, permanecendo melhor do que a média dos últimos 5 anos (-3 p.p.).

A carteira de auto da Itaú Auto e Residência atingiu R\$ 533 milhões no 4T16, 6% menor que no 4T15, influenciada principalmente pela estratégia de preços para melhorar a rentabilidade, que levou a uma redução no número de seguros novos, e também pela queda de itens no segmento de frota de veículos. A sinistralidade do trimestre piorou em 3,6 p.p., devido a elevação das frequências de sinistros, principalmente no segmento de frota de veículos e ainda em função da desaceleração do prêmio ganho ao longo do ano.

Prêmios (R\$ milhões)



Frota Segurada (milhares)



Sinistralidade

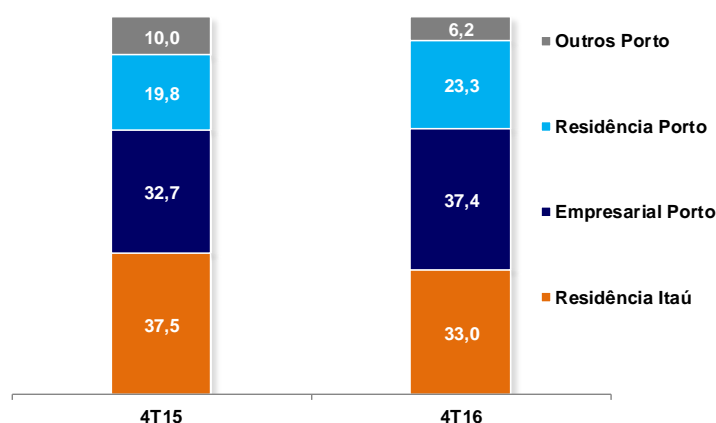
Sinistralidade	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
TOTAL AUTO	53,8%	58,1%	59,2%	57,7%	58,8%
Porto	51,9%	53,9%	55,8%	52,6%	55,5%
Azul	54,7%	61,6%	62,7%	63,1%	63,3%
Itaú	57,1%	63,2%	62,7%	62,3%	60,7%

Seguro Patrimonial

<i>Residência Itaú</i>	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	107,2	133,8	(19,9)	453,2	477,9	(5,2)
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	31,4	32,8	(1,4)	31,5	31,5	-
<i>Empresarial Porto</i>	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	121,4	116,7	4,0	439,0	401,7	9,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	34,6	52,9	(18,3)	33,6	34,7	(1,1)
<i>Residência Porto</i>	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	75,7	70,6	7,2	270,2	238,5	13,3
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	38,2	41,7	(3,5)	38,4	36,3	2,1
<i>Outros Porto</i>	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	20,1	35,7	(43,7)	165,2	138,8	19,0
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	28,3	29,3	(1,0)	26,2	22,4	3,8
<i>Total Patrimonial</i>	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	324,4	356,8	(9,1)	1.327,6	1.256,9	5,6
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	312,5	304,6	2,6	1.210,0	1.139,8	6,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	33,6	40,5	(6,9)	33,1	32,5	0,6

- O total de prêmios auferidos com seguro patrimonial foi de R\$ 324 milhões no 4T16, 9% menor em relação ao 4T15, ocasionado principalmente pela queda de 20% nos prêmios do seguro residencial do Itaú, decorrente da menor performance do canal bancário. Para 2017, novas iniciativas deverão ser lançadas visando alavancar mais negócios.
- Os seguros de residência e empresarial da marca Porto Seguro cresceram 7% e 4% respectivamente, em consequência da expansão geográfica, do aumento do número de corretores vendendo esses produtos e do lançamento de novos produtos e coberturas ao longo do ano. O crescimento dos prêmios desacelerou no trimestre em função da crise econômica. De acordo com os dados da susep (outubro e novembro), os prêmios do mercado no seguro residencial ficaram estáveis no período, enquanto o seguro empresarial caiu 2% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- A sinistralidade total alcançou 33,6% no 4T16, 6,9 p.p. menor em comparação ao 4T15, explicado por uma menor frequência e severidade nos sinistros do seguro residencial, por uma incidência mais baixa de incêndios no seguro empresarial e pelos reajustes de preços ao longo do ano, que ajudaram a conter o índice de sinistralidade do período.

Participação na Carteira Patrimonial (%)



Seguro Saúde

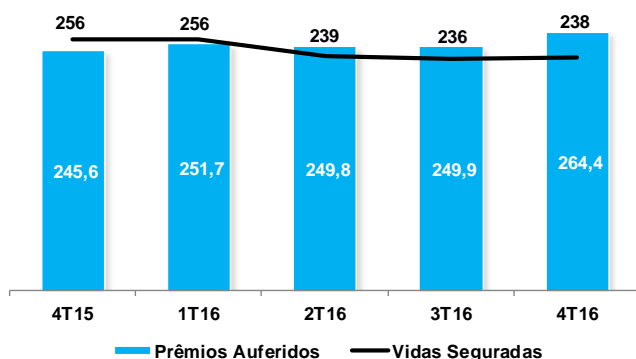
Seguro Saúde Empresarial	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	264,4	245,6	7,7	1.015,8	990,7	2,5
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	263,9	245,6	7,5	1.014,1	989,7	2,5
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	78,2	77,5	0,7	80,4	75,5	4,9
Vidas Seguradas -Total (mil)	238	256	(7,0)	238	256	(7,0)

Os prêmios do seguro saúde totalizaram R\$ 264 milhões no 4T16, um crescimento de 8% em relação ao 4T15, em função dos reajustes de preços e da realização de campanhas de vendas no período, compensado parcialmente pela queda no número de vidas seguradas (-7% vs. 4T15).

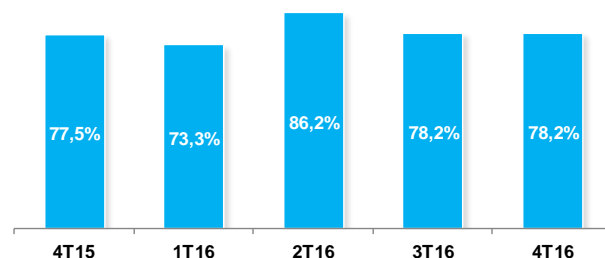
O prêmio médio se elevou 16% no trimestre (4T16 x 4T15).

A sinistralidade atingiu 78,2% no 4T16, um aumento de 0,7 p.p. em comparação ao 4T15, explicado principalmente pela elevação dos custos de internação hospitalar e pronto socorro e pelo aumento da frequência de exames. Ainda, o aumento das frequências de cirurgias eletivas em decorrência da crise econômica intensificaram os sinistros.

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



Sinistralidade - Saúde



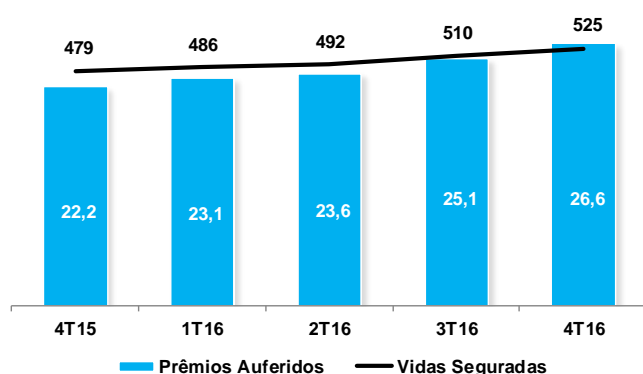
Seguro Odontológico

Seguro Odontológico	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	26,6	22,2	19,8	98,4	80,1	22,8
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	26,6	22,2	19,8	98,4	80,1	22,8
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	60,5	62,6	(2,1)	57,1	59,6	(2,5)
Vidas Seguradas -Total (mil)	525	479	9,6	525	479	9,6

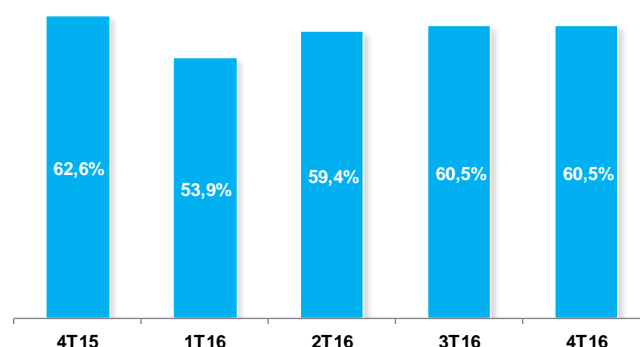
Os prêmios no segmento odontológico totalizaram R\$ 27 milhões no 4T16, 20% acima do 4T15, em função do aumento de 10% nas vidas seguradas, atingindo mais de meio milhão de pessoas. O crescimento foi intensificado pelo crescimento do produto em regiões fora da grande São Paulo e ainda pelos ajustes tarifários realizados.

A sinistralidade atingiu 60,5%, uma redução de 2,1 p.p. em decorrência de uma menor frequência de utilização no trimestre.

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



Sinistralidade - Odontológico



Seguro de Pessoas (Vida Risco)

Pessoas	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
Prêmios Auferidos (R\$ milhões)	172,4	140,0	23,1	671,8	553,1	21,5
Prêmios Ganhos (R\$ milhões)	164,3	135,3	21,4	621,0	512,5	21,2
Sinistralidade (%) - Var (p.p.)	28,7	26,4	2,3	29,9	26,5	3,4
Vidas Seguradas (mil)	6.905	7.022	(1,7)	6.905	7.022	(1,7)

Os prêmios auferidos no seguro de pessoas totalizaram R\$ 172 milhões no 4T16, um acréscimo de 23% em relação ao mesmo período do ano anterior, em razão principalmente do crescimento de produtos com ticket médio maior. A Empresa tem realizado ações para angariar novos corretores, estimulando o cross-selling e aproveitando as oportunidades da baixa penetração desse segmento no Brasil.

A elevação da sinistralidade em 2,3 p.p. no trimestre foi influenciada principalmente pelo aumento na frequência de sinistros e do maior valor médio de indenizações do produto Vida Individual. Entretanto, o patamar de sinistralidade atual encontra-se dentro do esperado para esta carteira.

Previdência

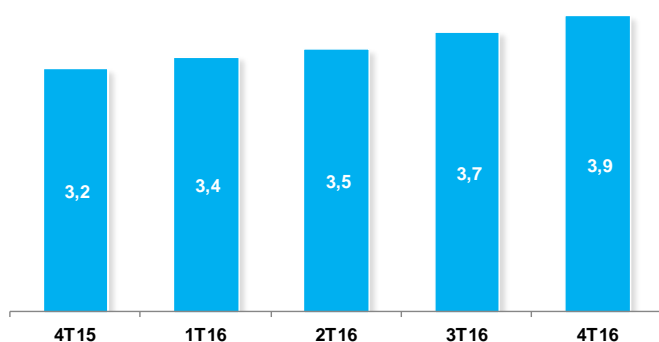
Previdência	4T16	4T15	Var. %/p.p	2016	2015	Var. %/p.p
PGBL - Contribuições de Previdência ¹ (R\$ milhões)	48,8	52,6	(7,2)	179,4	179,4	-
VGBL - Prêmios (R\$ milhões)	65,9	49,7	32,6	238,5	182,3	30,8
Total de Previdência (R\$ milhões)	114,7	102,3	12,1	417,9	361,7	15,5
Provisões Técnicas (R\$ milhões)	3.942,8	3.238,6	21,7	3.942,8	3.238,6	21,7
Total de Participantes Ativos (mil)	139,0	136,0	2,2	139,0	136,0	2,2

¹Total de contribuições menos portabilidades e resgates

A arrecadação total de produtos de previdência atingiu R\$ 115 milhões no 4T16, um aumento de 12% em relação ao 4T15, explicado pelo aumento no volume de portabilidades e aportes na Companhia.

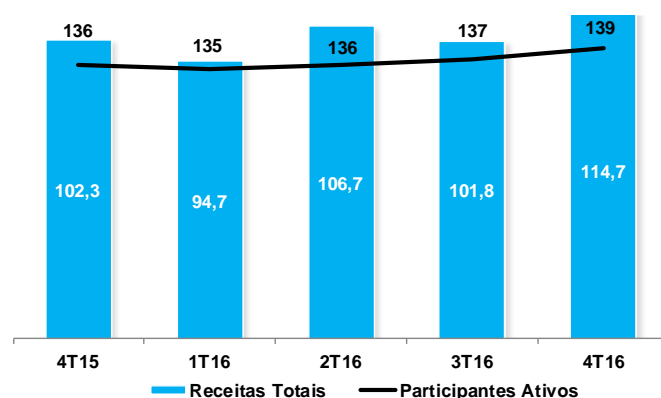
Os ativos sob gestão atingiram R\$ 3,9 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 22% (4T16 x 4T15).

Evolução de Ativos sob Gestão² (R\$ bilhões)



² Considera somente recursos do participante

Participantes Ativos (mil) e Receitas Totais³ (R\$ milhões)

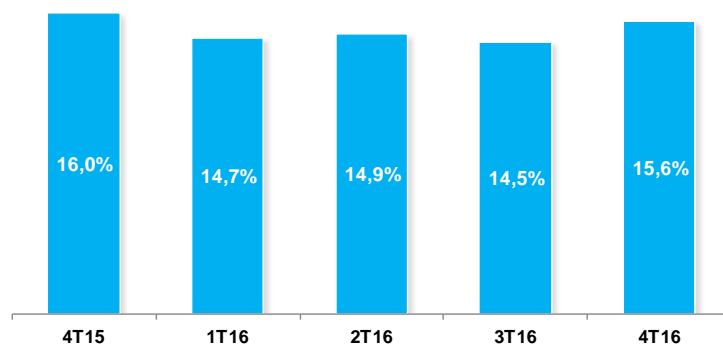


³ Rendas de Contribuições de Previdência + Prêmios de VGBL

Despesas Administrativas – Seguros

Despesas Administrativas - Seguros	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Administrativas diversas	504,1	489,8	2,9	1.948,6	1.898,5	2,6
Marketing	32,7	39,4	(17,0)	92,9	121,4	(23,5)
Participação nos lucros	38,3	61,8	(38,0)	166,7	214,1	(22,1)
Total Despesas Administrativas	575,0	591,0	(2,7)	2.208,1	2.233,9	(1,2)
Total Despesas Administrativas (ex. Participação nos lucros)	536,8	529,2	1,4	2.041,5	2.019,8	1,1
Prêmio Ganho	3.439,8	3.313,8	3,8	13.649,0	13.009,2	4,9

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



As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) cresceram 1% no trimestre e no ano (vs. 4T15 e 2015), enquanto a inflação anual (IPCA) medida no período foi de 6,3%.

O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 15,6% no 4T16, uma redução de 0,4 p.p. em relação ao 4T15. No ano o indicador alcançou 15,0% (-0,5 p.p. vs. 2015), fruto de esforços de melhoria contínua nos processos da Companhia. Nos últimos 5 anos o índice de D.A. reduziu 1,6 p.p..

Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Valores em R\$ milhões						
Outras Receitas Operacionais - Seguros	10,6	9,0	17,8	40,2	42,7	(5,9)
Outras Despesas Operacionais - Seguros	152,2	154,9	(1,7)	621,0	623,3	(0,4)
Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(141,6)	(145,9)	(2,9)	(580,8)	(580,6)	0,0
Índice (vs prêmio) Var p.p.	4,0	4,4	(0,4)	4,3	4,5	(0,2)

Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R\$ 11 milhões no 4T16, crescimento de 18% sobre o montante de R\$ 9 milhões no 4T15, devido essencialmente ao aumento das receitas de repasse do convenio DPVAT.

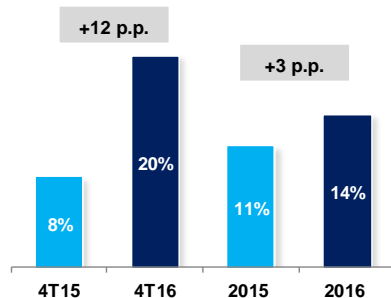
Outras despesas operacionais de seguros atingiram R\$ 152 milhões no 4T16, uma redução de 2% em relação ao 4T15, principalmente relacionado as menores despesas de administração de contratos de seguros.

O índice de D.O. (total de outras receitas e despesas operacionais / prêmio ganho) reduziu 0,4 p.p. no trimestre e 0,2 p.p. no acumulado do ano.

Negócios Financeiros e Serviços

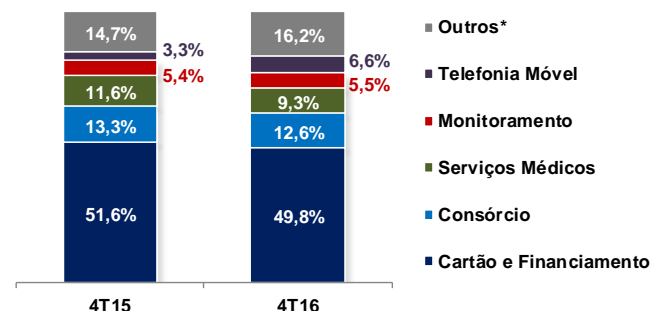
Demonstrativo de Resultados Sintéticos						
valores em R\$ milhões	4T16	4T15	Var. %/p.p.	2016	2015	Var. %/p.p.
Receitas de Cartão de Crédito e Financiamento	261,6	230,5	13,5	975,1	971,6	0,4
Receitas de Prestação de Serviços	264,1	216,2	22,2	956,7	809,7	18,2
RECEITA TOTAL	525,7	446,7	17,7	1.931,8	1.781,3	8,4
Perda/Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (Financeiras)	(62,6)	(66,3)	(5,6)	(261,4)	(318,0)	(17,8)
Custo dos Serviços Prestados (a)	(80,5)	(92,4)	(12,9)	(284,2)	(270,5)	5,1
Despesas de Comercialização (b)	(26,3)	(26,5)	(0,8)	(101,1)	(91,5)	10,5
Despesas Administrativas (c)	(155,6)	(128,4)	21,2	(593,6)	(510,4)	16,3
Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)	(96,4)	(82,0)	17,6	(351,9)	(329,6)	6,8
Total (a+b+c+d)	(358,8)	(329,3)	9,0	(1.330,8)	(1.202,0)	10,7
Tributos	(26,0)	(22,8)	14,0	(98,0)	(92,6)	5,8
TOTAL DE DESPESAS	(447,4)	(418,4)	6,9	(1.690,2)	(1.612,6)	4,8
Depreciação	(7,7)	(9,1)	(15,4)	(28,1)	(31,0)	(9,4)
RESULTADO OPERACIONAL	70,6	19,2	267,7	213,5	137,7	55,0
Resultado Financeiro e Patrimonial	15,4	13,7	12,4	54,1	54,4	(0,6)
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS	86,0	32,9	161,4	267,6	192,1	39,3
Imposto de Renda e Contribuição Social	(18,1)	0,8	0,0	(100,6)	(51,0)	97,3
Participação nos Resultados	(8,6)	(9,1)	(5,5)	(36,7)	(28,1)	30,6
LUCRO LÍQUIDO	59,3	24,6	141,1	130,3	113,0	15,3
ROAE (%)	23,3	10,9	12,5	13,8	13,3	0,4

Participação dos Negócios Financeiros e Serviços no Lucro Total*



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

Distribuição de Receitas dos Negócios Financeiros e Serviços



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

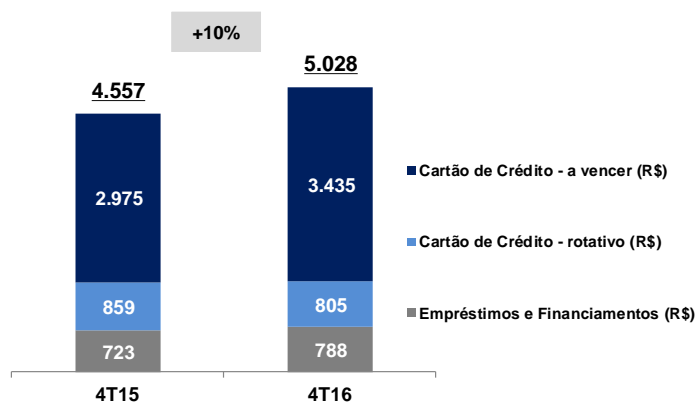
- A receita total dos negócios financeiros e serviços atingiram R\$ 526 milhões no 4T16, 18% maior em comparação ao 4T15, em função principalmente do crescimento dos produtos de telefonia móvel (Conecta), operações de crédito e consórcio.
- A rentabilidade dos negócios financeiros e de serviços atingiu 23,3% no 4T16, um aumento 12,5 p.p., explicado pela redução das perdas da empresa Conecta (telefonia móvel) e pelo melhor desempenho das operações de crédito. Em dezembro, a Conecta atingiu o *breakeven*, alcançando 125 mil clientes de voz e 320 mil clientes de dados.
- O resultado dos negócios não seguros tem sido reduzido pelas operações em start-up, que ainda possuem margens deficitárias, sendo compensado pelos negócios mais maduros (cartão de crédito, consórcio, entre outros).

Cartão de Crédito e Financiamento

Cartão de Crédito e Financiamento	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Resultado de Intermediação Financeira	142,4	131,8	8,0	538,4	600,0	(10,3)
Receita de Serviços	103,6	85,5	21,2	376,9	316,9	18,9
Outras Receitas	15,6	13,2	18,2	59,8	54,7	9,3
Total de Receitas Crédito e Financiamento	261,6	230,5	13,5	975,1	971,6	0,4
PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa/ Carteira Total)	6,6	7,9	(16,5)	5,7	7,9	(27,8)
Contratos de Financiamento (milhares de unidades)	48	46	4,3	48	46	4,3
Cartão de Crédito (milhares de unidades)	1.973	1.870	5,5	1.973	1.870	5,5

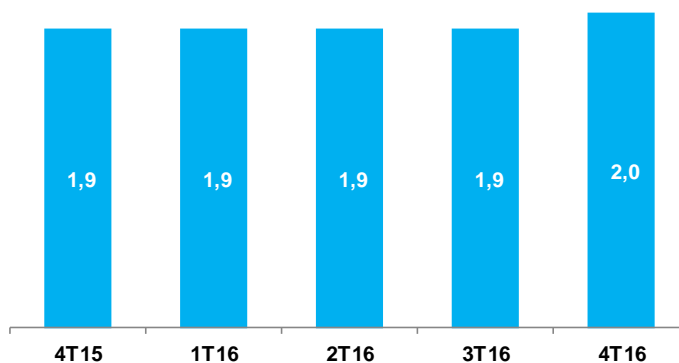
- As receitas de cartão de crédito e financiamento totalizaram R\$ 262 milhões no 4T16, uma aumento de 14% em relação ao 4T15, ocasionada em grande parte pelo aumento das receitas de serviços, principalmente devido ao aumento do volume de *interchange*. Desta forma, retomamos o crescimento após as medidas adotadas ao longo dos trimestres anteriores para equilibrar a relação entre receita financeira e risco.
- O indicador de inadimplência acima de 90 dias alcançou 5,0% no trimestre, abaixo da média de mercado, que atingiu 7,4% (fonte: Banco Central – dados de mercado disponíveis até novembro/16). O índice atingiu o menor patamar do ano, reflexo das medidas adotadas ao longo de 2016 para a redução gradual do risco, a despeito da crise econômica.
- A provisão para créditos de liquidação duvidosa no trimestre atingiu 6,6%, uma redução de 1,3 p.p. em relação ao 4T15. O índice de cobertura, resultado do saldo acumulado da PCLD em relação ao saldo das operações em atraso acima de 90 dias, atingiu 114,1% no 4T16, apresentando redução de 10,5 p.p. em relação ao 4T15.
- O percentual do custo de risco da carteira (resultado do custo de provisões acrescido das perdas de crédito em relação ao resultado de intermediação financeira) encerrou o trimestre com uma redução de 15,5 p.p. quando comparado com o 4T15.
- A carteira total de crédito atingiu R\$ 5,0 bilhões ao final do 4T16, sendo que a maior parte (68%) é constituída por operações a vencer do produto cartão de crédito.

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



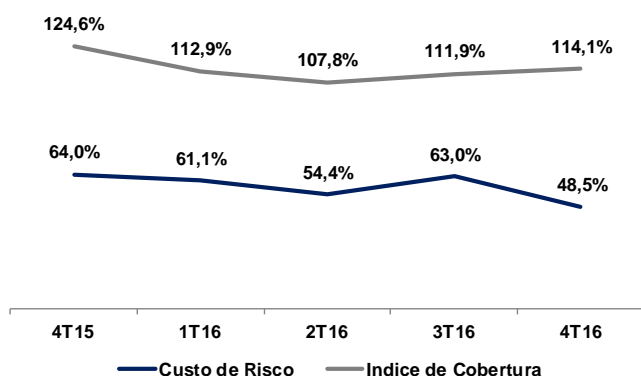
* O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar as operações de private label é de R\$ 4.376 MM (R\$ 3.867 MM no 4T15).

Cartão de Crédito* (milhões de unidades)



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

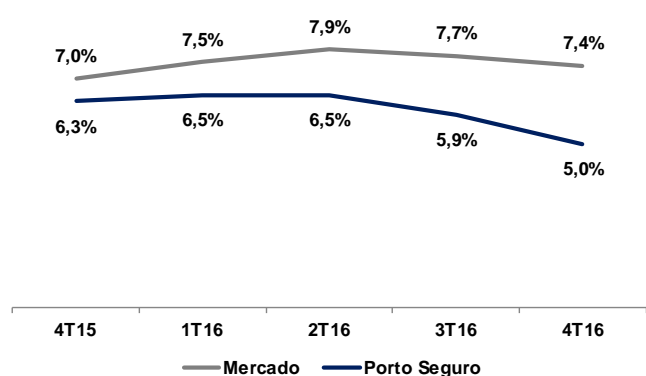
Índice de Cobertura¹ e Custo do Risco²



¹ Considera os atrasos acima de 90 dias, dentro da carteira ativa, excetuando os acordos ativos e em dia (critério utilizado pelo Banco Central)

² (Custo de Provisões + Perda de Crédito) / Resultado de Intermediação Financeira

Inadimplência Acima de 90 dias¹



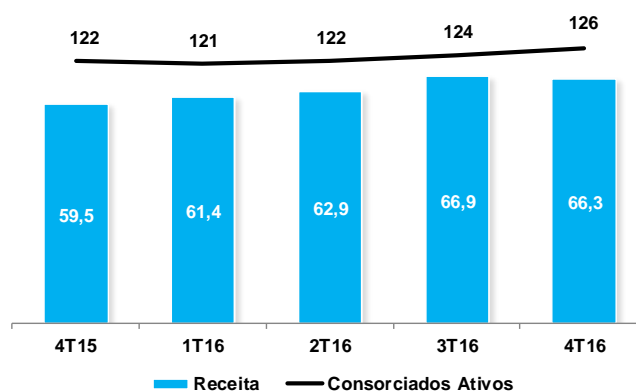
¹ Os índices foram ajustados para ficarem em consonância com a metodologia do Banco Central, que estabelece que os saldos das operações em acordo referentes a pagamentos em atraso não são considerados como inadimplentes

Consórcio

Consórcio	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões)	66,3	59,5	11,4	257,5	228,4	12,7
Consoiciados Ativos (mil)	126	122	3,3	126	122	3,3

- As receitas com prestação de serviços de consórcio totalizaram R\$ 66 milhões no 4T16, um aumento de 11%, decorrente sobretudo das vendas de produtos com maior ticket médio.

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

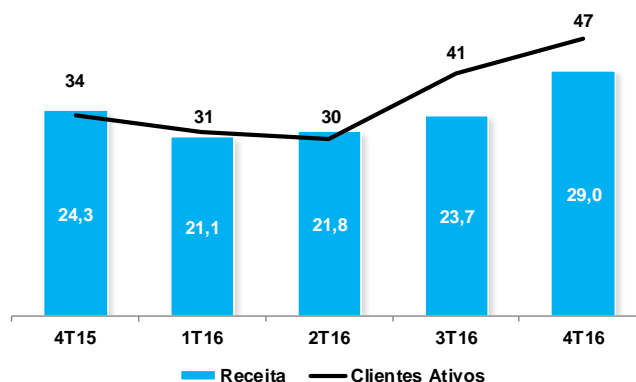


Proteção e Monitoramento

Proteção e Monitoramento	4T16	4T15	Var.%/p.p	2016	2015	Var.%/p.p
Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R\$ milhões)	29,0	24,3	19,3	95,6	92,8	3,0
Clientes Ativos (mil)	47	34	38,2	47	34	38,2

- As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de monitoramento cresceram 19% no período, totalizando R\$ 29 milhões.
- As vendas foram alavancadas pelo aumento na base de clientes, em função da mudança de mix de produtos, com o lançamento de produtos como o Rastreador + Seguro e da linha de serviços de monitoramento com preços mais econômicos.

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



Resultado Financeiro

Receitas Financeiras		4T16	4T15	Var. %	2016	2015	Var. %
Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência ¹		247,7	256,1	(3,3)	1.071,7	829,6	29,2
Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência		104,8	114,1	(8,2)	499,2	314,5	58,7
Total Aplicações Financeiras		352,5	370,2	(4,8)	1.570,9	1.144,1	37,3
Outras Receitas		106,4	120,2	(11,5)	451,1	494,9	(8,9)
Total Receitas Financeiras		458,9	490,4	(6,4)	2.022,0	1.639,0	23,4
Despesas Financeiras		4T16	4T15	Var. %	2016	2015	Var. %
Operações de Previdência		(96,3)	(111,2)	(13,4)	(459,4)	(306,0)	50,1
Operações de Seguros		(36,0)	(39,5)	(8,9)	(169,4)	(150,1)	12,9
Desvalorização títulos para negociação		(27,2)	(6,7)	306,0	(60,0)	(31,0)	93,5
Desvalorização títulos para negociação - Reservas de Previdência		(3,9)	0,0	-	(7,8)	0,0	-
Outras Despesas		(24,9)	(27,0)	(7,8)	(106,9)	(82,3)	29,9
Total Despesas Financeiras		(188,3)	(184,4)	2,1	(803,5)	(569,4)	41,1
Resultado Financeiro		4T16	4T15	Var. %	2016	2015	Var. %
Resultado Financeiro Total		270,6	306,0	(11,6)	1.218,5	1.069,6	13,9

A receita financeira total do 4T16 atingiu R\$ 459 milhões (-6% vs. 4T15).

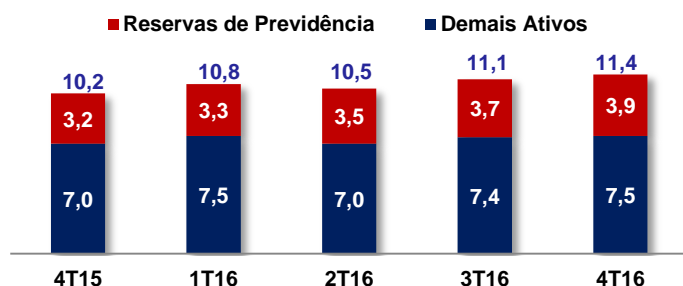
O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 271 milhões, uma contração de 12% comparado ao resultado do 4T15.

No 4T16, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 11,4 bilhões, com um rendimento de 2,8% (87% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações resultante (R\$ 7,5 BI) gerou uma rentabilidade de 2,9% (91% do CDI).

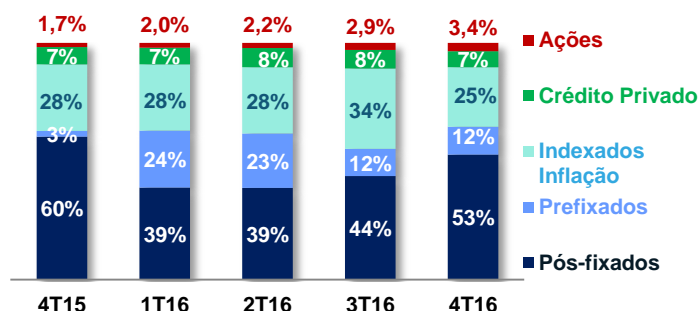
No ano, a rentabilidade da carteira de aplicações financeiras com e sem previdência foi similar, atingindo 14,7% (105% do CDI).

A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 4T16, excluindo recursos previdenciários, foi prejudicada principalmente pelas posições em ativos de Juro Real + Inflação e pelas posições em renda variável, parcialmente compensado pelo desempenho em juro prefixado, que ficou acima do CDI.

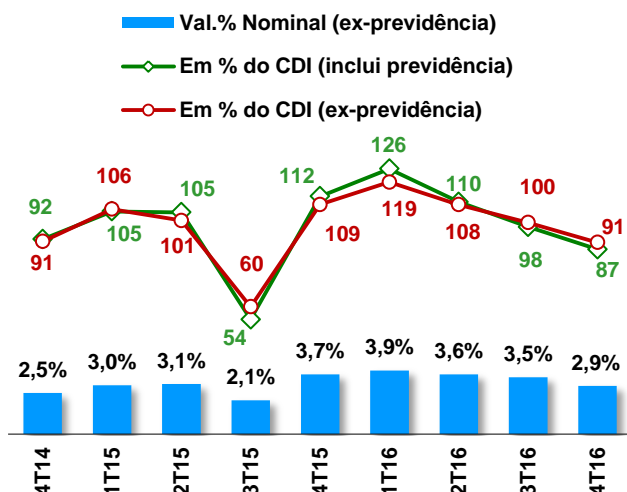
Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)



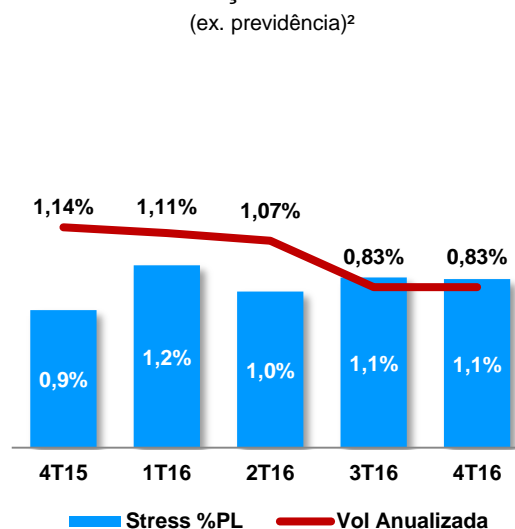
Alocação¹ da Carteira de Investimentos (ex. previdência)



Evolução da Rentabilidade

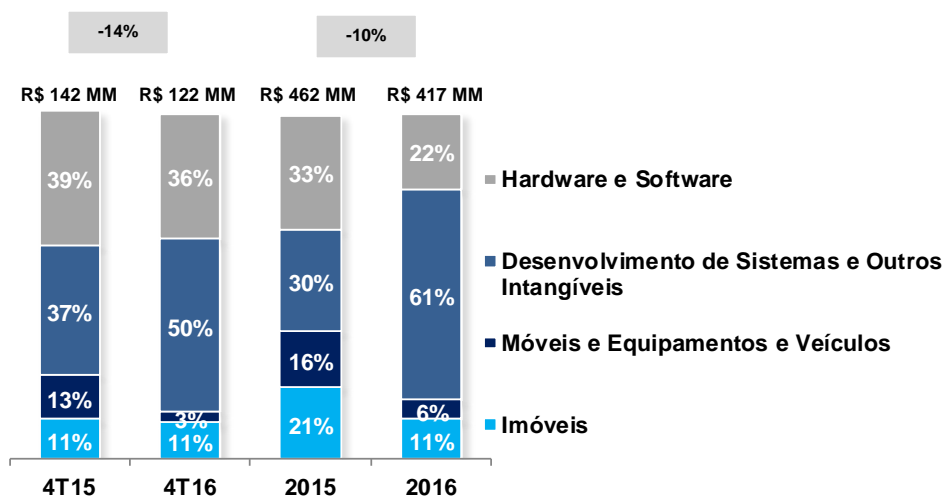


Utilização de Risco



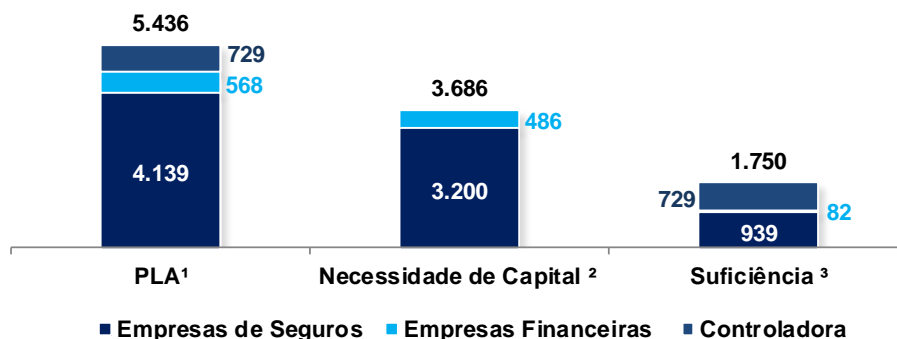
¹ Inclui exposição em operações no mercado futuro / ² Cenários estipulados pela BM&FBOVESPA.

Investimentos (Capex) por Tipo



A maior parte dos investimentos foram alocados em desenvolvimento de sistemas e aquisição de licenças de software, representando mais de 80% do total, destinados ao aprimoramento/controlar de processos da Companhia e a expansão de diversos segmentos como: Vida, Patrimonial e novos negócios. Além disso, ainda temos algumas despesas referentes a implementação de sistemas corporativos a serem finalizadas.

Capital Requerido por tipo de empresa – 4T16 (R\$ milhões)



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

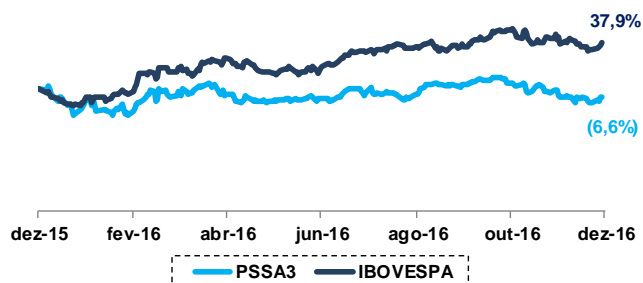
² Necessidade de Capital requerida de acordo com órgãos reguladores (SUSEP, BACEN e ANS)

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

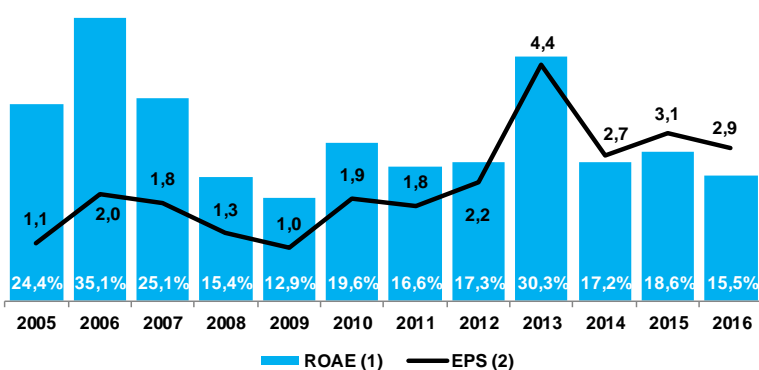
Variação Histórica* PSSA3 x Ibov	
PSSA3	IBOVESPA
286%	149%

* Desde o IPO (novembro de 2004) até Dezembro de 2016

Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa últimos 12 meses



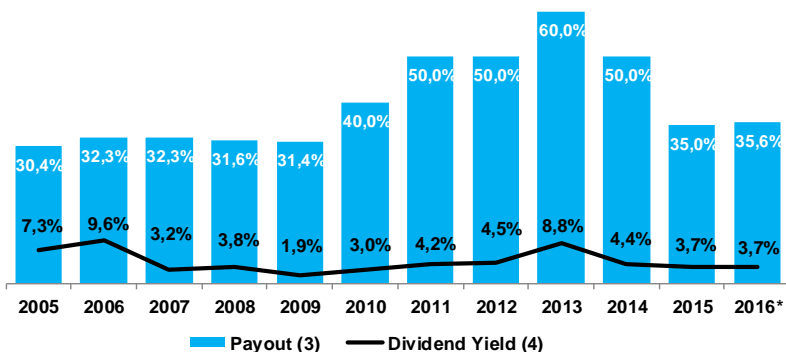
Rentabilidade



Informações sobre a Porto Seguro S.A.

CNPJ	02.149.201/0001-69
BM&Fbovespa	PSSA3
Setor	Seguros
Cotação de Fechamento em 30/12/2016	27,44
Cotação mínima (LTM) - 20/10/2016 - R\$	22,71
Cotação máxima (LTM) - 26/02/2016 - R\$	31,60
Quantidade de Ações em Circulação (milhões)	94,3
Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 30/12/2016	8,9
Price Book Value (30/12/2016)	1,3

Distribuição de Dividendos



*Dividendos propostos determinados pela Administração, sujeito à aprovação da Assembleia Geral a ser realizada em 29/03/2017

Banco / Corretora	Cobertura de Analistas	
	Analista	Telefone
Banco Haitong	Pedro Fonseca	44 20 3364-6773
Banco Plural	Eduardo Nishio	55 (11) 3206-8240
Bradesco	Rafael Frade	55 (11) 2178-5329
BTG Pactual	Eduardo Rosman	55 (11) 3383-2772
Citibank	Juan Carlos Arandia	55 (11) 4009-2650
Credit Suisse	Lucas Lopes	55 (11) 3701-6052
Deutsche Bank	Tito Labarta	1 (212) 250-5944
Goldman Sachs	Carlos Macedo	1 (212) 902-7211
JP Morgan	Domingos Falavina	55 (11) 4950-3474
Merril Lynch	Mario Piery	1 646 743 0047
Morgan Stanley	Jorge Kury	1 (212) 761-6341
Santander	Henrique Navarro	55 (11) 3012-5756
UBS	Mariana Taddeo	55 (11) 3513-6512

(1) Rentabilidade Sobre o Patrimônio Líquido Médio (Sem Business Combination)

(2) Lucro por Ação em R\$ (Sem Business Combination)

(3) Total de Dividendos pagos (Dividendos + Juros sobre o Capital Próprio Líquido de Impostos) dividido pelo Lucro Líquido Ajustado

(4) Rentabilidade dos Dividendos em relação ao Preço da Ação (Total Dividendos pagos dividido pelo Preço da Ação no último dia do exercício)

PORTO SEGURO S.A. E CONTROLADAS
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015
(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado			Consolidado	
	2016	2015		2016	2015
ATIVO			PASSIVO		
Circulante	19.135.427	17.934.116	Circulante	14.300.788	13.396.819
Caixa e equivalentes de caixa	882.067	1.154.904	Passivos de contratos de seguro	8.399.908	8.006.727
Ativos financeiros			Débitos de operações de seguro e resseguro	354.252	347.205
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	8.070.433	6.146.412	Passivos financeiros	4.278.985	3.747.835
Ativos financeiros disponíveis para a venda	878.490	2.090.094	Impostos e contribuições a recolher	408.033	432.305
Empréstimos e recebíveis			Dívidos e JCP a pagar	219.185	239.508
Prêmios a receber de segurados	3.327.930	3.320.437	Instrumentos financeiros derivativos	8.492	-
Operações de crédito	1.033.050	965.115	Outros passivos	631.933	623.239
Títulos e créditos a receber	2.753.991	2.253.601			
Recebíveis de prestação de serviços	96.951	55.362	Não circulante	4.055.120	3.356.831
Ativos de resseguro	80.195	73.364	Passivos de contratos de seguro	3.565.051	2.862.932
Impostos e contribuições a recuperar	170.743	138.008	Passivos financeiros	59.662	48.230
Bens à venda	188.672	167.098	Impostos de renda e contribuição social diferidos	286.088	293.743
Custos de aquisição diferidos	1.224.605	1.188.206	Instrumentos financeiros derivativos	4.647	-
Instrumentos financeiros derivativos	1.455	37.343	Outros Passivos	41.832	79.279
Outros ativos	426.845	344.172	Provisões judiciais	97.840	72.647
			Patrimônio líquido	7.000.799	6.435.844
Não circulante	6.221.280	5.255.378	Capital social	3.170.000	2.782.000
Realizável a longo prazo			Reservas de capital	-	47.412
Ativos financeiros			Reservas de lucros	3.703.495	3.512.074
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado	1.204	1.026	Dívidos adicionais propostos	108.675	112.259
Ativos financeiros disponíveis para a venda	1.686.939	986.174	Outros resultados abrangentes	16.896	(19.504)
Empréstimos e recebíveis			Participação dos acionistas não controladores	1.733	1.603
Prêmios a receber de segurados	827	810			
Operações de crédito	300.744	289.331			
Ativos de resseguro	979	716			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	501.508	502.875			
Impostos e contribuições a recuperar	6.372	6.328			
Custos de aquisição diferidos	17.018	7.072			
Outros ativos	337.995	324.098			
Investimentos					
Propriedades imobiliárias de investimento	8.554	8.511			
Imobilizado	1.535.599	1.478.793			
Intangível	1.823.541	1.649.644			
TOTAL DO ATIVO	25.356.707	23.189.494	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	25.356.707	23.189.494



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

	4T16	4T15	2016	2015
RECEITAS				
Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas	3.593.199	3.654.930	14.099.105	13.567.632
(-) Prêmios de resseguros cedidos	(25.961)	(25.211)	(102.630)	(89.044)
(=) Prêmios e contraprestações, líquidos de resseguro	3.567.238	3.629.719	13.996.475	13.478.588
Receitas de operações de crédito	261.670	230.535	975.125	971.634
Receitas de prestação de serviços	263.986	216.238	956.629	809.720
Contribuições de planos de previdência	48.722	52.494	179.370	179.286
Receita com títulos de capitalização	6.784	6.152	26.967	17.954
Outras receitas operacionais - seguros e operadora	10.600	9.014	40.155	42.665
Outras receitas operacionais - outros	19.962	14.082	64.779	82.271
Receitas com imóveis de renda	2.636	2.368	8.388	10.839
Total das receitas	4.181.598	4.160.602	16.247.888	15.592.957
DESPESAS				
Variação das provisões técnicas - seguros	(127.438)	(315.933)	(347.490)	(469.384)
Variação das provisões técnicas - previdência	(46.973)	(36.396)	(145.700)	(150.039)
(=) Total de variação das provisões técnicas	(174.411)	(352.329)	(493.190)	(619.423)
Sinistros retidos bruto	(2.216.158)	(2.032.804)	(8.863.893)	(7.997.580)
Benefícios de planos de previdência	(7.985)	(4.881)	(25.101)	(18.669)
(-) Recuperações de resseguradoras	37.826	16.362	75.761	61.859
(-) Recuperações de salvados e ressarcimentos	246.847	247.346	1.036.259	968.425
(=) Despesas com sinistros e benefícios, líquidas	(1.939.470)	(1.773.977)	(7.776.974)	(6.985.965)
Custos de aquisição - seguros	(714.250)	(685.921)	(2.773.466)	(2.660.174)
Custos de aquisição - outros	(30.713)	(30.098)	(117.486)	(104.752)
Despesas Administrativas - seguros	(536.767)	(529.189)	(2.041.454)	(2.019.845)
Despesas Administrativas - outros	(218.718)	(214.926)	(846.818)	(802.514)
Despesas com Tributos - seguros	(91.414)	(86.631)	(374.042)	(324.931)
Despesas com Tributos - outros	(58.591)	(47.048)	(130.640)	(116.878)
Custos dos serviços prestados	(80.514)	(92.376)	(284.168)	(270.506)
Outras despesas operacionais - seguros	(152.208)	(154.961)	(621.003)	(623.294)
Outras despesas operacionais - outros	(175.590)	(162.456)	(669.141)	(722.119)
Total das despesas	(4.172.646)	(4.129.912)	(16.128.382)	(15.250.401)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	8.952	30.690	119.506	342.556
Receitas financeiras - seguros	406.264	453.577	1.803.893	1.531.406
Receitas financeiras - outros	52.656	36.825	218.090	107.590
Despesas financeiras - seguros	(161.398)	(169.976)	(728.606)	(527.126)
Despesas financeiras - outros	(26.901)	(14.423)	(74.871)	(42.295)
	270.621	306.003	1.218.506	1.069.575
LUCRO OPERACIONAL	279.573	336.693	1.338.012	1.412.131
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	279.573	336.693	1.338.012	1.412.131
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	21.200	(45.195)	(426.666)	(413.789)
Corrente	(11.628)	(22.434)	(432.954)	(534.078)
Diferido	32.828	(22.761)	6.288	120.289
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	300.773	291.498	911.346	998.342
Atribuível a:				
- Acionistas da Companhia	301.613	292.139	915.599	1.001.517
- Acionistas não controladores em controladas	(840)	(641)	(4.253)	(3.175)
Taxa Efetiva IR e CS sobre o Resultado antes dos Impostos¹	-7,6%	13,4%	31,9%	29,3%

¹ Aumento do crédito tributário referente a atualização da CSLL de 15% para 20% e aumento da TJLP de 5% para 7%



PORTO SEGURO S.A. E CONTROLADAS		
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA		
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO		
(Em milhares de reais)		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	<u>520.461</u>	<u>1.041.700</u>
Caixa Gerado nas Operações	<u>1.122.084</u>	<u>1.196.914</u>
Lucro líquido do exercício	911.346	998.342
Depreciações - imobilizado	122.703	123.613
Depreciações - propriedades imobiliárias de investimento	194	186
Amortizações	84.582	72.371
Resultado na venda de imobilizado	3.259	2.402
Variações nos ativos e passivos	<u>(100.103)</u>	<u>610.054</u>
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	(1.924.199)	(471.205)
Ativos financeiros disponíveis para venda	510.839	(337.893)
Prêmios a receber de segurados	(7.510)	(164.708)
Operações de crédito	(79.348)	2.674
Títulos e créditos a receber	(500.390)	(38.496)
Ativos de resseguro	(7.094)	(523)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(6.288)	(121.938)
Impostos e contribuições a recuperar	(32.779)	(55.350)
Bens à venda	(21.574)	1.847
Outros ativos	(136.862)	(87.580)
Custos de aquisição diferidos	(46.345)	(79.023)
Passivos de contratos de seguros	1.095.300	967.139
Débitos de operações de seguros e resseguros	7.047	(9.076)
Passivos financeiros	642.818	521.100
Instrumentos financeiros derivativos	49.027	-
Impostos e contribuições a recolher	417.795	593.934
Provisões	25.193	(24.907)
Outros passivos	(85.733)	(85.941)
Outros	<u>(501.520)</u>	<u>(765.268)</u>
Outros resultados abrangentes	36.400	(20.895)
Participação dos acionistas não controladores	4.383	3.351
Juros sobre captação de recursos pagos	(100.236)	(191.144)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(442.067)	(556.580)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	<u>(442.773)</u>	<u>(456.719)</u>
Alienação de imobilizado e intangível	13.185	28.770
Aquisição de imobilizado	(154.699)	(255.663)
Aquisição de intangível	(301.259)	(229.826)
CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	<u>(350.525)</u>	<u>(433.939)</u>
Dividendos pagos	(45.763)	(205.689)
Juros sobre capital próprio pagos	(304.762)	(228.250)
AUMENTO/(REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	<u>(272.837)</u>	<u>151.042</u>
Saldo inicial de caixa e equivalentes	1.154.904	1.003.862
Saldo final de caixa e equivalentes	882.067	1.154.904



PORTO SEGURO

RECEITAS (valores em R\$ milhões)

PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO	4T16	4T15	Var.%	2016	2015	Var.%
Porto Seguro – Auto	1.218,9	1.242,2	(1,9)	4.706,3	4.655,6	1,1
Azul Seguros – Auto	691,1	721,3	(4,2)	2.567,5	2.424,2	5,9
Itaú Auto e Residência - Auto	533,3	565,3	(5,7)	2.079,0	2.039,0	2,0
Total Auto	2.443,3	2.528,8	(3,4)	9.352,8	9.118,8	2,6
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	217,2	223,0	(2,6)	874,4	779,0	12,2
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	107,2	133,8	(19,9)	453,2	477,9	(5,2)
Total Patrimonial	324,4	356,8	(9,1)	1.327,6	1.256,9	5,6
Saúde	264,4	245,6	7,7	1.015,8	990,7	2,5
Odonto	26,6	22,2	19,8	98,4	80,1	22,8
Portomed (contraprestações líquidas)	25,8	25,9	(0,4)	119,0	82,6	44,1
Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	316,8	293,7	7,9	1.233,2	1.153,4	6,9
Pessoas (Vida Risco)	172,4	140,0	23,1	671,8	553,1	21,5
DPVAT	68,6	72,3	(5,1)	478,6	489,8	(2,3)
Porto Seguro Uruguai	68,5	62,1	10,3	245,4	228,9	7,2
Prêmios Seguros - VGBL	65,9	49,7	32,6	238,5	182,3	30,8
Transportes	40,9	42,2	(3,1)	151,6	151,3	0,2
Riscos Financeiros	78,2	93,8	(16,6)	338,4	381,2	(11,2)
Outros Seguros	14,2	15,5	(8,4)	61,2	51,9	17,9
Total de Prêmios Auferidos	3.593,2	3.654,9	(1,7)	14.099,1	13.567,6	3,9
Outras Receitas Operacionais - Seguros	10,6	9,0	17,8	40,1	42,7	(6,1)
Total de Prêmios Ganhos	3.439,8	3.313,8	3,8	13.649,0	13.009,2	4,9
Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)	114,7	102,3	12,1	417,9	361,7	15,5
Total de Receitas com Títulos de Capitalização	6,8	6,2	9,7	27,0	18,0	50,0

RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS	4T16	4T15	Var.%	2016	2015	Var.%
Cartão de Crédito e Financiamento	261,6	230,5	13,5	975,1	971,6	0,4
Consórcio	66,3	59,5	11,4	257,5	228,4	12,7
Serviços Médicos	48,8	51,9	(6,0)	188,6	194,9	(3,2)
Atendimento	44,9	35,6	26,1	173,1	139,3	24,3
Monitoramento	29,0	24,3	19,3	95,6	92,8	3,0
Telefonia Móvel	34,8	14,9	133,6	101,3	43,0	135,6
Gestão de Ativos	16,4	11,4	43,9	55,8	43,4	28,6
Outros	23,9	18,6	28,5	84,8	67,9	24,9
Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços	525,7	446,7	17,7	1.931,8	1.781,3	8,4
Outras Receitas Operacionais - Negócios Financeiros e Serviços	11,7	8,0	46,3	35,8	56,6	(36,7)
Receita com Imóveis	2,6	2,2	18,2	8,4	10,8	22,2
Receita Total	4.218,2	4.201,8	0,4	16.321,6	15.656,4	4,2

RESULTADO FINANCEIRO	4T16	4T15	Var.%	2016	2015	Var.%
Resultado Financeiro - Seguros	244,9	283,6	(13,6)	1.075,3	1.004,3	7,1
Resultado Financeiro - Outros (Negócios Financeiros / Serviços / Controladora)	25,7	22,4	14,7	143,2	65,3	119,3
Resultado Financeiro Total	270,6	306,0	(11,6)	1.218,5	1.069,6	13,9

ÍNDICES (%)

SINISTRALIDADE	4T16	4T15	Var. p.p.	2016	2015	Var. p.p.
Porto Seguro – Auto	55,5	51,9	3,6	54,4	51,2	3,2
Azul Seguros – Auto	63,3	54,7	8,6	62,7	56,7	6,0
Itaú Auto e Residência - Auto	60,7	57,1	3,6	62,2	59,3	2,9
Total Auto	58,8	53,8	5,0	58,5	54,4	4,1
Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros	34,8	45,5	(10,7)	34,1	33,3	0,8
Patrimoniais - Itaú Auto e Residência	31,4	32,8	(1,4)	31,5	31,5	-
Total Patrimonial	33,6	40,5	(6,9)	33,1	32,5	0,6
Saúde	78,2	77,5	0,7	80,4	75,5	4,9
Odonto	60,5	62,6	(2,1)	57,1	59,6	(2,5)
Portomed	95,3	86,8	8,5	99,9	94,5	5,4
Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)	78,1	77,2	0,9	80,5	75,7	4,8
Pessoas (Vida Risco)	28,7	26,4	2,3	29,9	26,5	3,4
Sinistralidade Total	56,2	53,4	2,8	56,8	53,6	3,2

DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO	4T16	4T15	Var. p.p.	2016	2015	Var. p.p.
Custos de aquisição – Seguros	20,8	20,7	0,1	20,3	20,4	(0,1)

DESPESAS ADMINISTRATIVAS / OPERACIONAIS / TRIBUTOS	4T16	4T15	Var. p.p.	2016	2015	Var. p.p.
Despesas Administrativas - Seguros	15,6	16,0	(0,4)	15,0	15,5	(0,5)
Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros	4,1	4,4	(0,3)	4,3	4,5	(0,2)
Total de Despesas Administrativas e Operacionais	19,7	20,4	(0,7)	19,3	20,0	(0,7)
Despesas Tributos - Seguros	2,7	2,6	0,1	2,7	2,5	0,2

MARGEM E RENTABILIDADE	4T16	4T15	Var.%	2016	2015	Var.%
Índice Combinado - Seguros var.p.p.	99,4	97,1	2,3	99,1	96,5	2,6
Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.	92,7	89,4	3,3	91,8	89,6	2,2
Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%	6.217,5	5.670,1	9,7	6.217,5	5.670,1	9,7
Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	6.999,1	6.459,2	8,4	6.999,1	6.459,2	8,4
Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%	303,5	294,0	3,2	923,2	1.009,1	(8,5)
Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%	301,6	292,1	3,3	915,6	1.001,5	(8,6)
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.	19,6	20,8	(1,2)	15,5	18,6	(3,1)
Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.	17,3	18,1	(0,8)	13,6	16,1	(2,5)
Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var.%	0,94	0,91	3,3	2,86	3,12	(8,3)
Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var.%	0,93	0,90	3,3	2,83	3,10	(8,7)
Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %	323.293	323.293	-	323.293	323.293	-