

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

## DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 4 |
| Demonstração do Resultado                        | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 7 |

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 8  |
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015   | 9  |
| Demonstração de Valor Adicionado | 10 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 11 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 12 |
| Demonstração do Resultado                        | 13 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 14 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 15 |

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 16 |
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015   | 17 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 19 |
| Notas Explicativas       | 34 |

## Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 69 |
|----------------------------------------------|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações<br>(Mil) | Trimestre Atual<br>31/03/2016 |
|--------------------------|-------------------------------|
| Do Capital Integralizado |                               |
| Ordinárias               | 323.293                       |
| Preferenciais            | 0                             |
| Total                    | 323.293                       |
| Em Tesouraria            |                               |
| Ordinárias               | 0                             |
| Preferenciais            | 0                             |
| Total                    | 0                             |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                                      | Aprovação  | Provento                    | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|---------------------------------------------|------------|-----------------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 29/03/2016 | Juros sobre Capital Próprio | 08/04/2016       | Ordinária       |                | 0,79021                             |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 29/03/2016 | Juros sobre Capital Próprio | 08/04/2016       | Ordinária       |                | 0,31724                             |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 29/03/2016 | Dividendo                   | 08/04/2016       | Ordinária       |                | 0,14156                             |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2016</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2015</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                    | 7.253.021                             | 6.995.945                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                               | 852.382                               | 854.967                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                  | 258.930                               | 240.555                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                         | 481.235                               | 508.941                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 481.235                               | 508.941                                  |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                        | 467.734                               | 482.086                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                 | 13.501                                | 26.855                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                               | 99.950                                | 87.865                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                        | 99.950                                | 87.865                                   |
| 1.01.03.02.01          | Dividendos e Juros a Receber                   | 99.950                                | 87.865                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                           | 9.401                                 | 15.804                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                 | 9.401                                 | 15.804                                   |
| 1.01.06.01.01          | Impostos e contribuições a recuperar           | 9.401                                 | 15.804                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                      | 2.866                                 | 1.802                                    |
| 1.01.08.03             | Outros                                         | 2.866                                 | 1.802                                    |
| 1.01.08.03.01          | Instrumentos financeiros derivativos           | 486                                   | 0                                        |
| 1.01.08.03.02          | Outros ativos                                  | 2.380                                 | 1.802                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                           | 6.400.639                             | 6.140.978                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                 | 16.349                                | 16.744                                   |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 13.133                                | 13.133                                   |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                 | 13.133                                | 13.133                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                  | 3.216                                 | 3.611                                    |
| 1.02.01.09.03          | Outros ativos                                  | 3.216                                 | 3.611                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                                  | 6.384.290                             | 6.124.234                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                      | 6.384.290                             | 6.124.234                                |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                   | 6.384.290                             | 6.124.234                                |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2016</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                    | 7.253.021                             | 6.995.945                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                               | 377.102                               | 265.704                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                               | 7.286                                 | 10.818                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                      | 7.286                                 | 10.818                                   |
| 2.01.03.01.02          | Impostos e contribuições a recolher              | 7.286                                 | 10.818                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                | 369.816                               | 254.886                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                           | 369.816                               | 254.886                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                         | 350.556                               | 238.298                                  |
| 2.01.05.02.04          | Outros passivos                                  | 19.260                                | 16.588                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                           | 278.622                               | 289.311                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                               | 278.622                               | 289.311                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 278.622                               | 289.311                                  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                               | 6.597.297                             | 6.440.930                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                         | 3.170.000                             | 2.782.000                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                              | 0                                     | 47.412                                   |
| 2.03.02.01             | Ágio na Emissão de Ações                         | 0                                     | 47.412                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                               | 3.416.685                             | 3.631.022                                |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                     | 0                                     | 112.259                                  |
| 2.03.04.10             | Reservas de Lucro                                | 3.178.175                             | 3.518.763                                |
| 2.03.04.11             | Lucros acumulados                                | 238.510                               | 0                                        |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                    | 10.612                                | -19.504                                  |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 196.261                                                         | 214.800                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -3.645                                                          | -4.387                                                             |
| 3.04.02.01             | Despesas administrativas                               | -3.633                                                          | -4.381                                                             |
| 3.04.02.02             | Despesas com tributos                                  | -12                                                             | -6                                                                 |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -3.447                                                          | -3.156                                                             |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 203.353                                                         | 222.343                                                            |
| 3.04.06.01             | Equivalência Patrimonial                               | 203.353                                                         | 222.343                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 196.261                                                         | 214.800                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 40.987                                                          | 12.629                                                             |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 58.979                                                          | 13.761                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -17.992                                                         | -1.132                                                             |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 237.248                                                         | 227.429                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 1.262                                                           | 1.566                                                              |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -9.427                                                          | -12.977                                                            |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 10.689                                                          | 14.543                                                             |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,73775                                                         | 0,70832                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,73775                                                         | 0,70832                                                            |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                          | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                           | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                      | 30.116                                                          | -5.711                                                             |
| 4.02.01                | Ajustes de títulos e valores mobiliários em controladas            | 57.369                                                          | -15.177                                                            |
| 4.02.02                | Efeitos tributários sobre ajustes de títulos e valores mobiliários | -25.816                                                         | 6.071                                                              |
| 4.02.03                | Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas             | 864                                                             | 0                                                                  |
| 4.02.04                | Ajustes acumulados de conversão                                    | -2.301                                                          | 3.395                                                              |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                                    | 268.626                                                         | 223.284                                                            |

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                   | 48.119                                                          | 124.059                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                              | 38.313                                                          | 9.808                                                              |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do Período                                | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 6.01.01.02             | Amortizações                                            | 3.156                                                           | 3.156                                                              |
| 6.01.01.03             | Resultado de equivalência patrimonial                   | -203.353                                                        | -222.343                                                           |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                         | 13.031                                                          | 118.013                                                            |
| 6.01.02.01             | Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado | 14.352                                                          | 115.234                                                            |
| 6.01.02.02             | Ativos financeiros disponíveis para venda               | 13.354                                                          | 960                                                                |
| 6.01.02.03             | Impostos e contribuições a recuperar                    | 6.403                                                           | 6.590                                                              |
| 6.01.02.06             | Outros ativos                                           | -12.754                                                         | -51                                                                |
| 6.01.02.07             | Impostos e contribuições a recolher                     | -307                                                            | -3.659                                                             |
| 6.01.02.08             | Imposto de renda e contribuição social diferidos        | -10.689                                                         | -4.326                                                             |
| 6.01.02.10             | Outros passivos                                         | 2.672                                                           | 3.265                                                              |
| 6.01.03                | Outros                                                  | -3.225                                                          | -3.762                                                             |
| 6.01.03.01             | Imposto de renda e contribuição social pagos            | -3.225                                                          | -3.762                                                             |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                | -29.744                                                         | -25.000                                                            |
| 6.02.02                | Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos      | 17.899                                                          | 0                                                                  |
| 6.02.03                | Aumento de capital - controladas                        | -47.643                                                         | -25.000                                                            |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes               | 18.375                                                          | 99.059                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                   | 240.555                                                         | 19.041                                                             |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                     | 258.930                                                         | 118.100                                                            |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                                        | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.631.022                | 0                                     | -19.504                              | 6.440.930                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                              | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.631.022                | 0                                     | -19.504                              | 6.440.930                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                    | 388.000                             | -47.412                                                             | -452.847                 | 0                                     | 0                                    | -112.259                  |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                    | 388.000                             | -47.412                                                             | -340.588                 | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.06                | Dividendos                                             | 0                                   | 0                                                                   | -112.259                 | 0                                     | 0                                    | -112.259                  |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 238.510                               | 30.116                               | 268.626                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 238.510                               | 0                                    | 238.510                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 30.116                               | 30.116                    |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 31.553                               | 31.553                    |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.301                               | -2.301                    |
| 5.05.02.06             | Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 864                                  | 864                       |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                          | 3.170.000                           | 0                                                                   | 3.178.175                | 238.510                               | 10.612                               | 6.597.297                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.148.957                | 0                                     | 1.391                                | 5.979.760                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.148.957                | 0                                     | 1.391                                | 5.979.760                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | -227.917                 | 0                                     | 0                                    | -227.917                  |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | -227.917                 | 0                                     | 0                                    | -227.917                  |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 228.995                               | -5.711                               | 223.284                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 228.995                               | 0                                    | 228.995                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.711                               | -5.711                    |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -9.106                               | -9.106                    |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.395                                | 3.395                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 2.921.040                | 228.995                               | -4.320                               | 5.975.127                 |

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -919                                                            | -655                                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -651                                                            | -497                                                               |
| 7.02.04                | Outros                                           | -268                                                            | -158                                                               |
| 7.02.04.01             | Serviços de terceiros, comissões líquidas        | -268                                                            | -158                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -919                                                            | -655                                                               |
| 7.04                   | Retenções                                        | -3.203                                                          | -3.156                                                             |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -3.203                                                          | -3.156                                                             |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -4.122                                                          | -3.811                                                             |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 244.340                                                         | 234.972                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 203.353                                                         | 222.343                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 58.979                                                          | 12.800                                                             |
| 7.06.03                | Outros                                           | -17.992                                                         | -171                                                               |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 240.218                                                         | 231.161                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 240.218                                                         | 231.161                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 2.895                                                           | 3.667                                                              |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 318                                                             | 291                                                                |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 2.577                                                           | 3.376                                                              |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | -1.187                                                          | -1.501                                                             |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | -1.187                                                          | -1.501                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 238.510                                                         | 228.995                                                            |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2016</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 23.622.075                            | 23.187.581                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 17.834.676                            | 17.932.203                               |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 1.390.753                             | 1.154.904                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 7.961.821                             | 8.236.506                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 7.961.821                             | 8.236.506                                |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                          | 6.263.902                             | 6.146.412                                |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 1.697.919                             | 2.090.094                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 6.422.481                             | 6.594.515                                |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 6.422.481                             | 6.594.515                                |
| 1.01.03.01.01          | Prêmios a receber de segurados                   | 3.181.924                             | 3.320.437                                |
| 1.01.03.01.02          | Operações de crédito                             | 1.013.528                             | 965.115                                  |
| 1.01.03.01.03          | Títulos e créditos a receber                     | 2.153.856                             | 2.253.601                                |
| 1.01.03.01.04          | Recebíveis de prestação de serviços              | 73.173                                | 55.362                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 74.364                                | 136.095                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 74.364                                | 136.095                                  |
| 1.01.06.01.01          | Impostos e contribuições a recuperar             | 74.364                                | 136.095                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 1.985.257                             | 1.810.183                                |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 1.985.257                             | 1.810.183                                |
| 1.01.08.03.01          | Ativos não financeiros mantidos para venda       | 221.285                               | 167.098                                  |
| 1.01.08.03.02          | Ativos de resseguro                              | 89.105                                | 73.364                                   |
| 1.01.08.03.03          | Custos de Aquisição Diferidos                    | 1.200.983                             | 1.188.206                                |
| 1.01.08.03.04          | Instrumentos Financeiros Derivativos             | 12.723                                | 37.343                                   |
| 1.01.08.03.05          | Outros ativos                                    | 461.161                               | 344.172                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 5.787.399                             | 5.255.378                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 2.620.099                             | 2.118.430                                |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 1.495.777                             | 987.200                                  |
| 1.02.01.01.01          | Títulos para Negociação                          | 1.064                                 | 1.026                                    |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 1.494.713                             | 986.174                                  |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 300.644                               | 290.141                                  |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                                         | 299.707                               | 289.331                                  |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                          | 937                                   | 810                                      |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 483.169                               | 509.203                                  |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 476.830                               | 502.875                                  |
| 1.02.01.06.04          | Impostos e contribuições a recuperar             | 6.339                                 | 6.328                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 340.509                               | 331.886                                  |
| 1.02.01.09.03          | Ativos de Resseguro                              | 792                                   | 716                                      |
| 1.02.01.09.04          | Custos de aquisição diferidos                    | 13.965                                | 7.072                                    |
| 1.02.01.09.05          | Outros ativos                                    | 325.752                               | 324.098                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 8.464                                 | 8.511                                    |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                   | 8.464                                 | 8.511                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 1.487.665                             | 1.478.793                                |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 1.487.665                             | 1.478.793                                |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 1.671.171                             | 1.649.644                                |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2016</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2015</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 23.622.075                            | 23.187.581                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 13.635.954                            | 13.632.235                               |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 386.671                               | 428.055                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 386.671                               | 428.055                                  |
| 2.01.03.01.02          | Impostos e contribuições a recolher                     | 386.671                               | 428.055                                  |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 13.249.283                            | 13.204.180                               |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 13.249.283                            | 13.204.180                               |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 351.766                               | 239.508                                  |
| 2.01.05.02.04          | Passivos de contratos de seguros                        | 8.349.846                             | 8.246.393                                |
| 2.01.05.02.05          | Débitos de operações de seguro e resseguro              | 397.213                               | 347.205                                  |
| 2.01.05.02.06          | Passivos financeiros                                    | 3.577.216                             | 3.747.835                                |
| 2.01.05.02.07          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 3.323                                 | 0                                        |
| 2.01.05.02.08          | Outros passivos                                         | 569.919                               | 623.239                                  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 3.386.972                             | 3.112.813                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 3.022.411                             | 2.750.775                                |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 3.022.411                             | 2.750.775                                |
| 2.02.02.02.03          | Passivos de contratos de seguros                        | 2.893.573                             | 2.623.266                                |
| 2.02.02.02.04          | Outros passivos                                         | 78.500                                | 79.279                                   |
| 2.02.02.02.05          | Passivos Financeiros                                    | 50.338                                | 48.230                                   |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 288.403                               | 289.391                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 288.403                               | 289.391                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 76.158                                | 72.647                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 76.158                                | 72.647                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 40.465                                | 38.228                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 9.090                                 | 8.808                                    |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 26.603                                | 25.611                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 6.599.149                             | 6.442.533                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 3.170.000                             | 2.782.000                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 0                                     | 47.412                                   |
| 2.03.02.01             | Ágio na Emissão de Ações                                | 0                                     | 47.412                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 3.416.685                             | 3.631.022                                |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                            | 0                                     | 112.259                                  |
| 2.03.04.10             | Reservas                                                | 3.178.175                             | 3.518.763                                |
| 2.03.04.11             | Lucros acumulados                                       | 238.510                               | 0                                        |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                           | 10.612                                | -19.504                                  |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores           | 1.852                                 | 1.603                                    |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                  | 3.976.009                                                       | 3.795.214                                                          |
| 3.01.01                | Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas | 3.495.736                                                       | 3.318.902                                                          |
| 3.01.02                | Contribuições de plano de previdência                   | 45.403                                                          | 44.317                                                             |
| 3.01.03                | Receita líquida com títulos de capitalização            | 7.444                                                           | 3.982                                                              |
| 3.01.04                | Prêmios de resseguro cedido                             | -18.741                                                         | -15.848                                                            |
| 3.01.05                | Receitas de operações de crédito                        | 228.147                                                         | 256.485                                                            |
| 3.01.06                | Receitas de prestações de serviços                      | 218.020                                                         | 187.376                                                            |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                         | 3.976.009                                                       | 3.795.214                                                          |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                          | -3.928.100                                                      | -3.687.158                                                         |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                       | -816.587                                                        | -764.749                                                           |
| 3.04.02.01             | Despesas administrativas                                | -700.626                                                        | -677.908                                                           |
| 3.04.02.02             | Despesas com tributos                                   | -115.961                                                        | -86.841                                                            |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                            | 30.155                                                          | 41.678                                                             |
| 3.04.04.01             | Receitas com imóveis de renda                           | 1.441                                                           | 2.882                                                              |
| 3.04.04.02             | Outras receitas operacionais                            | 28.714                                                          | 38.796                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                            | -3.141.668                                                      | -2.964.087                                                         |
| 3.04.05.01             | Variação das provisões técnicas - seguros               | -66.072                                                         | -104.952                                                           |
| 3.04.05.02             | Variação das provisões técnicas - previdência           | -40.708                                                         | -40.510                                                            |
| 3.04.05.03             | Sinistros retidos - bruto                               | -2.236.750                                                      | -2.045.042                                                         |
| 3.04.05.04             | Benefícios de planos de previdência                     | -4.175                                                          | -2.779                                                             |
| 3.04.05.05             | Recuperação de resseguradores                           | 16.233                                                          | 26.003                                                             |
| 3.04.05.06             | Recuperações de salvados e ressarcimentos               | 272.340                                                         | 233.785                                                            |
| 3.04.05.07             | Custos de aquisição - seguros                           | -678.127                                                        | -640.976                                                           |
| 3.04.05.08             | Custos de aquisição - outros                            | -26.181                                                         | -20.787                                                            |
| 3.04.05.09             | Custos dos serviços prestados                           | -62.428                                                         | -44.444                                                            |
| 3.04.05.10             | Outras despesas operacionais                            | -315.800                                                        | -324.385                                                           |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos  | 47.909                                                          | 108.056                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                    | 352.838                                                         | 272.056                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                    | 569.536                                                         | 391.844                                                            |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                    | -216.698                                                        | -119.788                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro              | 400.747                                                         | 380.112                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro    | -163.339                                                        | -150.987                                                           |
| 3.08.01                | Corrente                                                | -230.555                                                        | -192.346                                                           |
| 3.08.02                | Diferido                                                | 67.216                                                          | 41.359                                                             |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas             | 237.408                                                         | 229.125                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                   | 237.408                                                         | 229.125                                                            |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora              | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                    | -1.102                                                          | 130                                                                |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                         |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                   |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                      | 0,73434                                                         | 0,70872                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                      | 0,73434                                                         | 0,70872                                                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                          | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                               | 237.408                                                         | 229.125                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                      | 30.116                                                          | -5.711                                                             |
| 4.02.01                | Ajustes de títulos e valores mobiliários                           | 57.369                                                          | -15.177                                                            |
| 4.02.02                | Efeitos tributários sobre ajustes de títulos e valores mobiliários | -25.816                                                         | 6.071                                                              |
| 4.02.03                | Outros ajustes - majoração alíquota CSLL                           | 864                                                             | 0                                                                  |
| 4.02.05                | Ajustes acumulados de conversão cambial                            | -2.301                                                          | 3.395                                                              |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período                        | 267.524                                                         | 223.414                                                            |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                         | 268.626                                                         | 223.284                                                            |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                               | -1.102                                                          | 130                                                                |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                                       | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                          | 01/01/2016 à 31/03/2016 | Anterior<br>01/01/2015 à 31/03/2015 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                    | 316.857                 | 325.361                             |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                               | 288.045                 | 293.629                             |
| 6.01.01.01      | Lucro líquido do período                                 | 237.408                 | 229.125                             |
| 6.01.01.03      | Depreciações - imobilizado                               | 30.201                  | 28.115                              |
| 6.01.01.04      | Depreciações - propriedades imobiliárias de investimento | 47                      | 47                                  |
| 6.01.01.05      | Amortizações                                             | 19.366                  | 18.082                              |
| 6.01.01.06      | Resultado na venda de imobilizado                        | 1.023                   | -1                                  |
| 6.01.01.07      | Outros ajustes                                           | 0                       | 18.261                              |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                          | 103.100                 | 169.626                             |
| 6.01.02.01      | Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado  | -117.528                | 21.732                              |
| 6.01.02.02      | Ativos financeiros disponíveis para venda                | -116.364                | -200.967                            |
| 6.01.02.03      | Prêmios a receber de segurados                           | 138.386                 | 209.601                             |
| 6.01.02.04      | Operações de crédito                                     | -58.789                 | 628.092                             |
| 6.01.02.05      | Títulos e créditos a receber                             | 99.745                  | -511.602                            |
| 6.01.02.06      | Ativos de resseguro                                      | -15.817                 | -12.343                             |
| 6.01.02.07      | Imposto de renda e contribuição social diferidos         | 25.057                  | -41.359                             |
| 6.01.02.08      | Impostos e contribuições a recuperar                     | 61.720                  | 29.231                              |
| 6.01.02.10      | Bens à venda                                             | -54.187                 | -30.623                             |
| 6.01.02.11      | Outros ativos                                            | -111.815                | -72.250                             |
| 6.01.02.12      | Custos de aquisição diferidos                            | -19.670                 | -5.588                              |
| 6.01.02.13      | Passivos de contratos de seguros                         | 373.760                 | 426.308                             |
| 6.01.02.14      | Débitos de operações de seguros e resseguros             | 50.008                  | -94.864                             |
| 6.01.02.15      | Passivos financeiros                                     | -156.288                | -165.119                            |
| 6.01.02.16      | Impostos e contribuições a recolher                      | 52.148                  | 59.058                              |
| 6.01.02.17      | Provisões                                                | 3.511                   | -4.725                              |
| 6.01.02.18      | Outros passivos                                          | -54.100                 | -64.956                             |
| 6.01.02.19      | Instrumentos financeiros derivativos                     | 3.323                   | 0                                   |
| 6.01.03         | Outros                                                   | -74.288                 | -137.894                            |
| 6.01.03.01      | Ajustes de instrumentos financeiros                      | 30.116                  | -5.711                              |
| 6.01.03.02      | Participação dos acionistas não controladores            | 1.351                   | 1                                   |
| 6.01.03.03      | Juros sobre captação de recursos                         | -12.223                 | -30.174                             |
| 6.01.03.04      | Imposto de renda e contribuição social pagos             | -93.532                 | -102.010                            |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                 | -81.008                 | -77.312                             |
| 6.02.01         | Alienação de imobilizado                                 | 6.331                   | 13.186                              |
| 6.02.02         | Aquisição de imobilizado                                 | -33.632                 | -71.050                             |
| 6.02.03         | Aquisição de intangível                                  | -53.707                 | -19.448                             |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                | 235.849                 | 248.049                             |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                    | 1.154.904               | 1.003.862                           |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                      | 1.390.753               | 1.251.911                           |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                    | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                              | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.631.022                | 0                                     | -19.504                              | 6.440.930                 | 1.603                                     | 6.442.533                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                    | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.631.022                | 0                                     | -19.504                              | 6.440.930                 | 1.603                                     | 6.442.533                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                          | 388.000                             | -47.412                                                             | -452.847                 | 0                                     | 0                                    | -112.259                  | 1.351                                     | -110.908                              |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                          | 388.000                             | -47.412                                                             | -340.588                 | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.06                | Dividendos                                                   | 0                                   | 0                                                                   | -112.259                 | 0                                     | 0                                    | -112.259                  | 0                                         | -112.259                              |
| 5.04.08                | Aumento de participações de não controladores em controladas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 1.351                                     | 1.351                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 238.510                               | 30.116                               | 268.626                   | -1.102                                    | 267.524                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 238.510                               | 0                                    | 238.510                   | -1.102                                    | 237.408                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 30.116                               | 30.116                    | 0                                         | 30.116                                |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 31.553                               | 31.553                    | 0                                         | 31.553                                |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.301                               | -2.301                    | 0                                         | -2.301                                |
| 5.05.02.06             | Outros ajustes de avaliação patrimonial em controladas       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 864                                  | 864                       | 0                                         | 864                                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                                | 3.170.000                           | 0                                                                   | 3.178.175                | 238.510                               | 10.612                               | 6.597.297                 | 1.852                                     | 6.599.149                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.148.957                | 0                                     | 1.391                                | 5.979.760                 | 1.427                                     | 5.981.187                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 3.148.957                | 0                                     | 1.391                                | 5.979.760                 | 1.427                                     | 5.981.187                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | -227.917                 | 0                                     | 0                                    | -227.917                  | 1                                         | -227.916                              |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | -227.917                 | 0                                     | 0                                    | -227.917                  | 0                                         | -227.917                              |
| 5.04.08                | Outros Ajustes - não controladores      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 1                                         | 1                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 228.995                               | -5.711                               | 223.284                   | 130                                       | 223.414                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 228.995                               | 0                                    | 228.995                   | 130                                       | 229.125                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -5.711                               | -5.711                    | 0                                         | -5.711                                |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -9.106                               | -9.106                    | 0                                         | -9.106                                |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 3.395                                | 3.395                     | 0                                         | 3.395                                 |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 2.782.000                           | 47.412                                                              | 2.921.040                | 228.995                               | -4.320                               | 5.975.127                 | 1.558                                     | 5.976.685                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 1.910.774                                                       | 1.841.773                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 1.962.653                                                       | 1.912.231                                                          |
| 7.01.02.01             | Receitas com operação de seguros                 | 3.495.736                                                       | 3.318.902                                                          |
| 7.01.02.03             | Receitas com operações de previdência privada    | 45.403                                                          | 44.317                                                             |
| 7.01.02.04             | Rendas com taxas de gestão e outras taxas        | 6.145                                                           | 5.231                                                              |
| 7.01.02.05             | Prestação de serviços                            | 218.020                                                         | 187.376                                                            |
| 7.01.02.06             | Outras                                           | 256.481                                                         | 289.900                                                            |
| 7.01.02.08             | Variação das provisões técnicas - seguro         | -66.072                                                         | -104.952                                                           |
| 7.01.02.09             | Variação das provisões técnicas - previdência    | -40.708                                                         | -40.510                                                            |
| 7.01.02.10             | Sinistros retidos                                | -1.948.177                                                      | -1.785.254                                                         |
| 7.01.02.11             | Despesas com benefícios                          | -4.175                                                          | -2.779                                                             |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -51.879                                                         | -70.458                                                            |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.257.539                                                      | -1.187.078                                                         |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -62.428                                                         | -44.444                                                            |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -349.300                                                        | -372.983                                                           |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | -628                                                            | 3.680                                                              |
| 7.02.04                | Outros                                           | -845.183                                                        | -773.331                                                           |
| 7.02.04.03             | Serviços de terceiros, comissões líquidas        | -861.034                                                        | -778.690                                                           |
| 7.02.04.04             | Variação dos custos de aquisição diferidos       | 15.851                                                          | 5.359                                                              |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 653.235                                                         | 654.695                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -49.614                                                         | -46.244                                                            |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -49.614                                                         | -46.244                                                            |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 603.621                                                         | 608.451                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 365.581                                                         | 287.323                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 571.005                                                         | 393.354                                                            |
| 7.06.03                | Outros                                           | -205.424                                                        | -106.031                                                           |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 969.202                                                         | 895.774                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 969.202                                                         | 895.774                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 376.629                                                         | 355.341                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 216.340                                                         | 196.161                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 143.668                                                         | 144.029                                                            |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 16.621                                                          | 15.151                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 332.556                                                         | 289.044                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 324.726                                                         | 281.630                                                            |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 7.830                                                           | 7.414                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 22.609                                                          | 22.264                                                             |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 13.977                                                          | 12.308                                                             |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 8.632                                                           | 9.956                                                              |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 237.408                                                         | 229.125                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 238.510                                                         | 228.995                                                            |
| 7.08.04.04             | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | -1.102                                                          | 130                                                                |

## Comentário do Desempenho



## Release de Resultados do 1T16

No primeiro trimestre de 2016, enfrentamos um ambiente econômico desafiador com mercado de seguros apresentando crescimento menor do que o observado nos últimos anos. Por outro lado, a baixa penetração da indústria e as oportunidades em vários nichos e regiões inexploradas ainda demonstram grande potencial.

Na Porto Seguro, apesar do cenário adverso, obtivemos expansão nas principais linhas de negócio. As receitas totais e os prêmios de seguros da Companhia cresceram 5% no 1T16, sendo que a frota segurada se elevou em mais de 251 mil carros e os prêmios de auto consolidados evoluíram 5%, dentro de um mercado que decresceu 4%. Os produtos Azul Auto, Itaú Auto, Pessoas, Consórcio e Odontológico obtiveram crescimento na ordem de 2 dígitos.

Na operação de seguros, o desempenho operacional demonstrado pelo índice combinado atingiu 98,9% no trimestre, uma piora de 1,5 p.p., basicamente explicado pelo aumento na sinistralidade dos seguros de Automóvel e Saúde. Por outro lado, as despesas administrativas cresceram menos que a inflação, resultando num decréscimo de 0,3 p.p. no índice de D.A., em função dos esforços contínuos para a otimização da operação.

Nos negócios financeiros e serviços, as receitas trimestrais permaneceram estáveis, em decorrência da queda de consumo dos clientes, que impactaram o produto de cartão de crédito, e das medidas adotadas para a contenção do risco. Mesmo assim, o número de cartões evoluiu 16%, alcançando cerca de 2 milhões de unidades, sendo que o risco se estabilizou.

O resultado financeiro do 1T16 apresentou um aumento de 30%, atingindo R\$ 353 milhões, favorecido essencialmente pelos investimentos em títulos indexados ao Juro Real + Inflação, que apresentaram um desempenho acima do índice de referência e pelo maior CDI médio no período (+16% vs. 1T15). E também pela valorização do portfólio de ações (alocação estratégica).

O lucro líquido trimestral foi 4% maior do que o mesmo período do ano anterior, atingindo R\$ 240 milhões e o ROAE atingiu 16,8% (-1,0 p.p.), mesmo considerando o aumento de tributos no período (CSLL). Descontando-se esse efeito, o lucro do 1T16 seria 10% maior, alcançando R\$ 254 milhões e o ROAE atingiria 17,7% (-0,1 p.p.).

## Principais Destaques

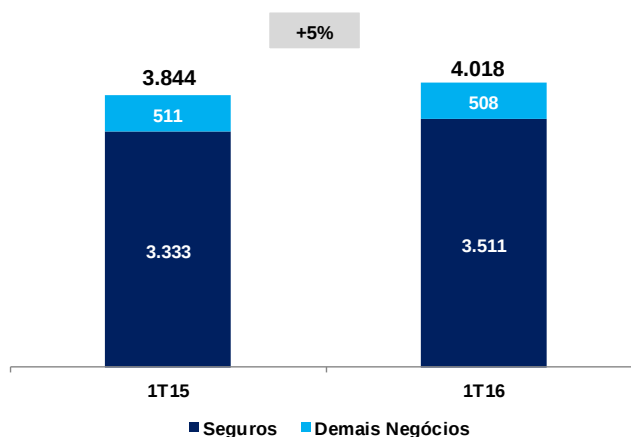
**Teleconferência de Resultados do 1T16**  
(05/05/16) - português e inglês 11:00h (Brasília) / 10:00h (NY)

- ▣ Crescimento das receitas totais de 5% no 1T16 em comparação ao mesmo período do ano anterior
- ▣ Aumento de 5% nos prêmios auferidos de seguros no trimestre (2016 x 2015)
- ▣ Lucro líquido no 1T16 de R\$ 240 milhões (+4%). O ROAE atingiu 16,8% (-1,0 p.p.) no trimestre - sem business combination. Descontando-se o efeito do aumento de tributos (CSLL), o lucro do 1T16 alcançaria R\$ 254 milhões (+10%) e o ROAE atingiria 17,7% (-0,1 p.p.)
- ▣ Índice combinado de seguros alcançou 98,9% no trimestre, com uma variação de +1,5 p.p.. O índice combinado ampliado foi de 91,0% (+0,6 p.p.) no 1T16
- ▣ Resultado financeiro de R\$ 353 milhões no 1T16 (+30% vs. 1T15). A rentabilidade total no trimestre atingiu 4,1% (126% do CDI) e a rentabilidade (ex. previdência) foi de 3,9% (119% do CDI)

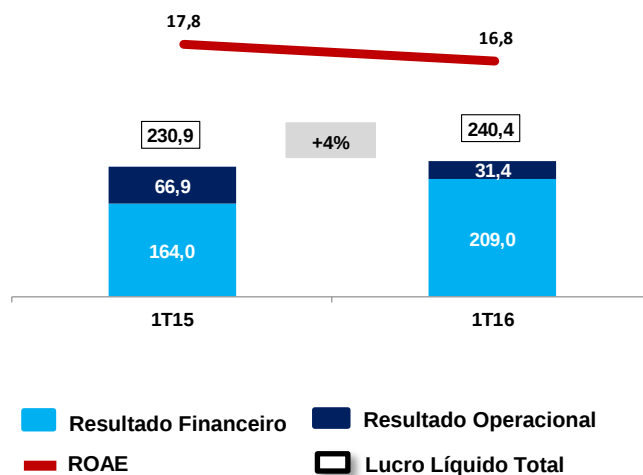
**Comentário do Desempenho**



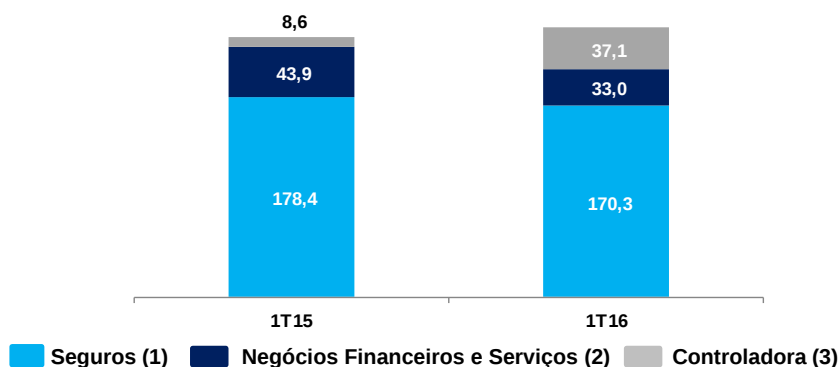
**Receitas Totais (R\$ Milhões)**



**Resultado Consolidado (R\$ Milhões)\***



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



\*Considera o resultado sem business combination, líquido de impostos

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

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

3 Resultado dos recursos financeiros mantidos pela Holding, que corresponde a parte relevante dos recursos livres detidos pelo Grupo, deduzindo as despesas administrativas e tributos

## Comentário do Desempenho

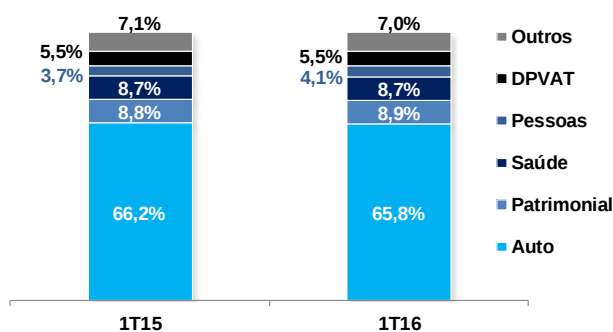


| Receitas (valores em R\$ milhões)                                              |                |                |              |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| PRÊMIOS AUFERIDOS DE SEGUROS, RECEITAS DE PREVIDÊNCIA E CAPITALIZAÇÃO          | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Porto Seguro – Auto                                                            | 1.126,4        | 1.177,2        | (4,3)        |
| Azul Seguros – Auto                                                            | 679,0          | 591,5          | 14,8         |
| Itaú Auto e Residência - Auto                                                  | 494,6          | 428,1          | 15,5         |
| <b>Total Auto</b>                                                              | <b>2.300,0</b> | <b>2.196,8</b> | <b>4,7</b>   |
| Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros                                     | 186,3          | 168,9          | 10,3         |
| Patrimoniais - Itaú Auto e Residência                                          | 124,9          | 124,2          | 0,6          |
| <b>Total Patrimonial</b>                                                       | <b>311,2</b>   | <b>293,1</b>   | <b>6,2</b>   |
| Saúde                                                                          | 251,7          | 255,1          | (1,3)        |
| Odonto                                                                         | 23,1           | 17,8           | 29,8         |
| Portomed (contraprestações líquidas)                                           | 30,1           | 16,2           | 85,8         |
| <b>Total Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)</b>                                 | <b>304,9</b>   | <b>289,1</b>   | <b>5,5</b>   |
| DPVAT                                                                          | 191,1          | 182,2          | 4,9          |
| Pessoas (Vida Risco)                                                           | 143,3          | 122,4          | 17,1         |
| Riscos Financeiros                                                             | 89,5           | 98,4           | (9,0)        |
| Porto Seguro Uruguai                                                           | 64,1           | 54,5           | 17,6         |
| Prêmios Seguros - VGBL                                                         | 49,3           | 43,0           | 14,7         |
| Transportes                                                                    | 35,3           | 33,7           | 4,7          |
| Outros Seguros                                                                 | 7,0            | 5,7            | 22,8         |
| <b>Total de Prêmios Auferidos</b>                                              | <b>3.495,7</b> | <b>3.318,9</b> | <b>5,3</b>   |
| Outras Receitas Operacionais - Seguros                                         | 14,8           | 13,8           | 7,2          |
| <b>Total de Prêmios Ganhos</b>                                                 | <b>3.410,9</b> | <b>3.198,1</b> | <b>6,7</b>   |
| Total de Receitas de Previdência (PGBL + VGBL)                                 | 94,7           | 87,3           | 8,5          |
| Total de Receitas com Títulos de Capitalização                                 | 7,5            | 4,0            | 87,5         |
| RECEITAS DE NEGÓCIOS FINANCEIROS E SERVIÇOS                                    | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Cartão de Crédito e Financiamento                                              | 228,1          | 256,5          | (11,1)       |
| Consórcio                                                                      | 61,4           | 52,7           | 16,5         |
| Serviços Médicos                                                               | 46,6           | 47,5           | (1,9)        |
| Atendimento                                                                    | 40,3           | 32,8           | 22,9         |
| Monitoramento                                                                  | 21,1           | 21,6           | (2,3)        |
| Telefonia Móvel                                                                | 16,7           | 7,7            | 116,9        |
| Gestão de Ativos                                                               | 11,6           | 10,5           | 10,5         |
| Outros                                                                         | 20,3           | 14,5           | 40,0         |
| <b>Total Receita de Negócios Financeiros e Serviços</b>                        | <b>446,1</b>   | <b>443,8</b>   | <b>0,5</b>   |
| Outras Receitas Operacionais - Negócios Financeiros e Serviços                 | 7,3            | 16,1           | (54,7)       |
| Receita com Imóveis                                                            | 1,4            | 2,9            | (51,7)       |
| <b>Receita Total</b>                                                           | <b>4.018,2</b> | <b>3.843,8</b> | <b>4,5</b>   |
| RESULTADO FINANCEIRO                                                           | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Resultado Financeiro - Seguros                                                 | 298,6          | 248,0          | 20,4         |
| Resultado Financeiro - Outros (Negócios Financeiros / Serviços / Controladora) | 54,3           | 24,1           | 125,3        |
| <b>Resultado Financeiro Total</b>                                              | <b>352,9</b>   | <b>272,1</b>   | <b>29,7</b>  |
| Índices (%)                                                                    | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| SINISTRALIDADE                                                                 | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Porto Seguro – Auto                                                            | 53,9           | 53,1           | 0,8          |
| Azul Seguros – Auto                                                            | 61,6           | 59,1           | 2,5          |
| Itaú Auto e Residência - Auto                                                  | 63,2           | 63,5           | (0,3)        |
| <b>Total Auto</b>                                                              | <b>58,1</b>    | <b>57,0</b>    | <b>1,1</b>   |
| Patrimoniais - Porto Seguro e Azul Seguros                                     | 35,4           | 41,7           | (6,3)        |
| Patrimoniais - Itaú Auto e Residência                                          | 35,0           | 34,6           | 0,4          |
| <b>Total Patrimonial</b>                                                       | <b>35,3</b>    | <b>38,5</b>    | <b>(3,2)</b> |
| Saúde                                                                          | 73,3           | 67,3           | 6,0          |
| Odonto                                                                         | 53,9           | 46,4           | 7,5          |
| Portomed                                                                       | 102,3          | 93,8           | 8,5          |
| <b>Saúde (Saúde + Odonto + Portomed)</b>                                       | <b>74,7</b>    | <b>67,5</b>    | <b>7,2</b>   |
| Pessoas (Vida Risco)                                                           | 33,2           | 26,7           | 6,5          |
| <b>Sinistralidade Total</b>                                                    | <b>57,1</b>    | <b>55,8</b>    | <b>1,3</b>   |
| DESPESA DE COMERCIALIZAÇÃO                                                     | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Custos de aquisição – Seguros                                                  | 19,9           | 20,0           | (0,1)        |
| DESPESAS ADMINISTRATIVAS / OPERACIONAIS / TRIBUTOS                             | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| Despesas Administrativas - Seguros                                             | 14,7           | 15,0           | (0,3)        |
| Outras Receitas/Desp. Operacionais - Seguros                                   | 4,5            | 4,6            | (0,1)        |
| <b>Total de Despesas Administrativas e Operacionais</b>                        | <b>19,2</b>    | <b>19,6</b>    | <b>(0,4)</b> |
| Despesas Tributos - Seguros                                                    | 2,7            | 2,0            | 0,7          |
| MARGEM E RENTABILIDADE                                                         | 1T16           | 1T15           | Var.%        |
| <b>Índice Combinado - Seguros var.p.p.</b>                                     | <b>98,9</b>    | <b>97,4</b>    | <b>1,5</b>   |
| Índice Combinado Ampliado - Seguros var. p.p.                                  | 91,0           | 90,4           | 0,6          |
| Patrimônio Líquido s/ Business Combination R\$ milhões var.%                   | 5.810,1        | 5.198,6        | 11,8         |
| Patrimônio Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%                 | 6.597,3        | 5.993,4        | 10,1         |
| <b>Lucro Líquido s/ Business Combination - R\$ milhões var.%</b>               | <b>240,4</b>   | <b>230,9</b>   | <b>4,1</b>   |
| Lucro Líquido c/ Business Combination - R\$ milhões var.%                      | 238,5          | 229,0          | 4,1          |
| <b>Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) s/ Business Combination var. p.p.</b>   | <b>16,8</b>    | <b>17,8</b>    | <b>(1,0)</b> |
| Rentabilidade do Patrimônio (ROAE%) c/ Business Combination var. p.p.          | 14,6           | 15,3           | (0,7)        |
| Lucro por Ação s/ Business Combination - R\$ var.%                             | 0,74           | 0,71           | 4,1          |
| Lucro por Ação c/ Business Combination - R\$ var.%                             | 0,74           | 0,71           | 4,1          |
| Quantidade de Ações (média ponderada) - R\$ milhares var. %                    | 323.293        | 323.293        | -            |

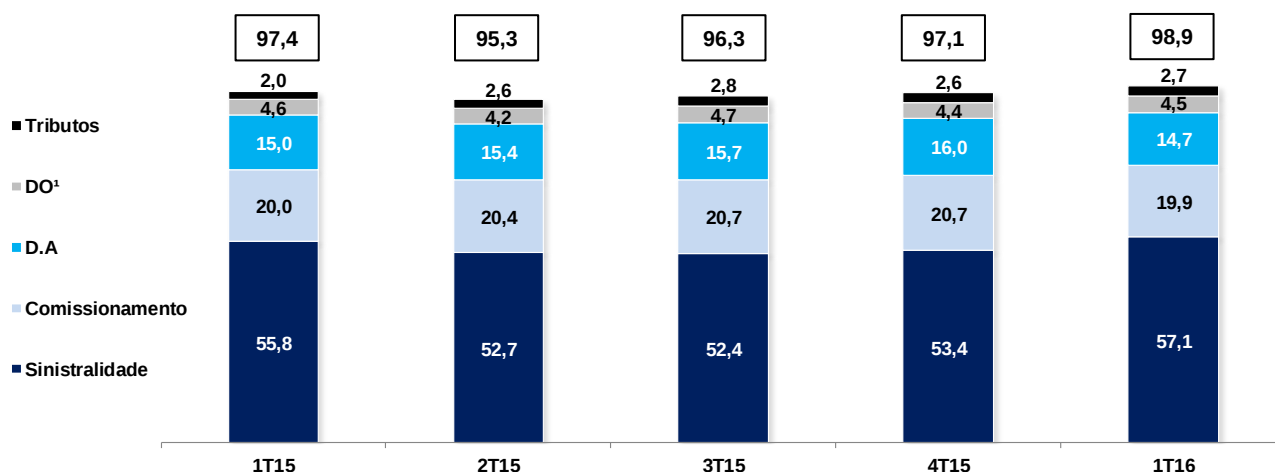
Comentário do Desempenho



### Distribuição de Seguros (Prêmios)

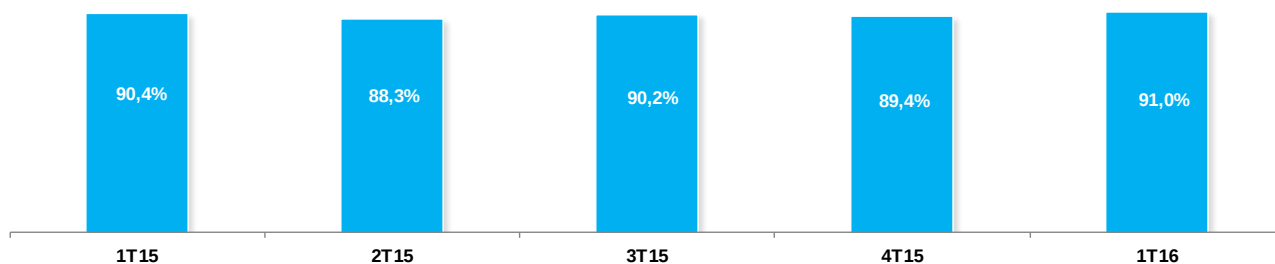


### Índice Combinado de Seguros (%)



O índice combinado (1T16 x 1T15) foi 1,5 p.p. maior, impactado principalmente pelo aumento da sinistralidade dos produtos Azul Auto e Saúde e pela diferença na base de comparação das despesas de tributos em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. No 1T15, as despesas com tributos foram mais baixas, em decorrência da contabilização do ativo diferido gerado a partir do retorno do pagamento do imposto Cofins<sup>2</sup>. Sem esse efeito, o índice combinado do 1T16 seria 0,7 p.p. maior que o 1T15.

### Índice Combinado Ampliado de Seguros (%)



O índice combinado ampliado (incluindo o resultado financeiro de seguros) aumentou 0,6 p.p. (1T16 x 1T15) em função do menor resultado operacional no período, parcialmente compensado pelo aumento do resultado financeiro de seguros.

<sup>1</sup>D.O = Outras Receitas - Despesas Operacionais

<sup>2</sup>A Empresa obteve o benefício de não pagamento do imposto COFINS para as empresas Porto Cia e Vida e Previdência em função do ganho da causa tributária, válido para o ano de 2014

## Comentário do Desempenho



## Seguro Auto

| <i>Porto Seguro Auto</i>                | 1T16           | 1T15           | Var. %/p.p   |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b>  | <b>1.126,4</b> | <b>1.177,2</b> | <b>(4,3)</b> |
| Prêmio Ganho (R\$ milhões)              | 1.149,2        | 1.118,9        | 2,7          |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b>  | <b>53,9</b>    | <b>53,1</b>    | <b>0,8</b>   |
| <b>Veículos Segurados - Frota (mil)</b> | <b>2.295</b>   | <b>2.299</b>   | <b>(0,2)</b> |

| <i>Azul Seguro Auto</i>                 | 1T16         | 1T15         | Var. %/p.p  |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b>  | <b>679,0</b> | <b>591,5</b> | <b>14,8</b> |
| Prêmio Ganho (R\$ milhões)              | 611,1        | 549,3        | 11,3        |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b>  | <b>61,6</b>  | <b>59,1</b>  | <b>2,5</b>  |
| <b>Veículos Segurados - Frota (mil)</b> | <b>1.811</b> | <b>1.583</b> | <b>14,4</b> |

| <i>Itaú Seguros Auto</i>                | 1T16         | 1T15         | Var. %/p.p   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b>  | <b>494,6</b> | <b>428,1</b> | <b>15,5</b>  |
| Prêmio Ganho (R\$ milhões)              | 512,2        | 490,5        | 4,4          |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b>  | <b>63,2</b>  | <b>63,5</b>  | <b>(0,3)</b> |
| <b>Veículos Segurados - Frota (mil)</b> | <b>1.269</b> | <b>1.242</b> | <b>2,2</b>   |

| <i>Seguro Auto Consolidado</i>          | 1T16           | 1T15           | Var. %/p.p |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b>  | <b>2.300,0</b> | <b>2.196,8</b> | <b>4,7</b> |
| Prêmio Ganho                            | 2.272,5        | 2.158,7        | 5,3        |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b>  | <b>58,1</b>    | <b>57,0</b>    | <b>1,1</b> |
| <b>Veículos Segurados - Frota (mil)</b> | <b>5.375</b>   | <b>5.124</b>   | <b>4,9</b> |

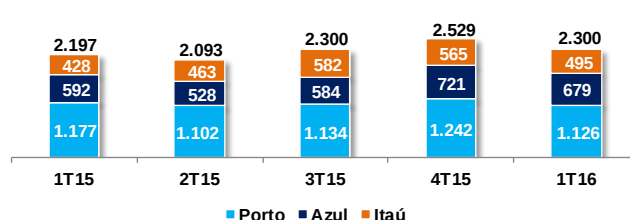
A frota segura das 3 marcas cresceu 251 mil itens no 1T16 (5% vs. 1T15) e o prêmio total do segmento de automóvel incrementou em R\$ 103 milhões (+5%). O marketshare consolidado da Companhia alcançou 30,4% no final do 1T16, enquanto os prêmios do mercado de seguro auto decresceram 4% (1T16 vs. 1T15)

Os prêmios auferidos da carteira de automóvel da Porto Seguro atingiram R\$ 1.126 milhões no 1T16, uma redução de 4% em relação ao 1T15, afetado pela retração econômica, que tem atingido com maior intensidade nossa marca Premium. A sinistralidade aumentou 0,8 p.p. devido a um aumento nas frequências.

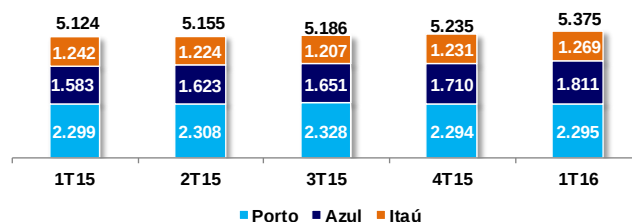
Os prêmios auferidos da Azul Seguros atingiram R\$ 679 milhões no 1T16, crescimento de 15% em relação ao 1T15, favorecido pelo aumento no número de veículos segurados (frota segura cresceu 14% vs. 1T15, impulsionada pela expansão geográfica). A sinistralidade aumentou 2,5 p.p., atingindo 61,6%, em função dos alagamentos ocorridos no trimestre e também da readequação das margens do produto.

A carteira de auto da Itaú Auto e Residência atingiu R\$ 495 milhões no 1T16, 16% maior que o 1T15, impulsionada por diversas ações comerciais, pela ampliação de benefícios aos clientes do Banco Itaú (ex: uso de pontuação do programa "Sempre Presente") e também pelo aumento de vendas em produtos com coberturas diferenciadas. A sinistralidade do trimestre reduziu 0,3 p.p., decorrente de menores frequências de sinistros no período.

## Prêmios (R\$ milhões)



## Frota Segurada (milhares)



## Sinistralidade

| Sinistralidade    | 1T15         | 2T15         | 3T15         | 4T15         | 1T16         |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TOTAL AUTO</b> | <b>57,0%</b> | <b>53,5%</b> | <b>53,7%</b> | <b>53,7%</b> | <b>58,1%</b> |
| <b>Porto</b>      | <b>53,1%</b> | <b>50,1%</b> | <b>49,9%</b> | <b>51,7%</b> | <b>53,9%</b> |
| <b>Azul</b>       | <b>59,1%</b> | <b>56,4%</b> | <b>57,0%</b> | <b>54,7%</b> | <b>61,6%</b> |
| <b>Itaú</b>       | <b>63,5%</b> | <b>58,2%</b> | <b>58,5%</b> | <b>57,1%</b> | <b>63,2%</b> |

## Comentário do Desempenho

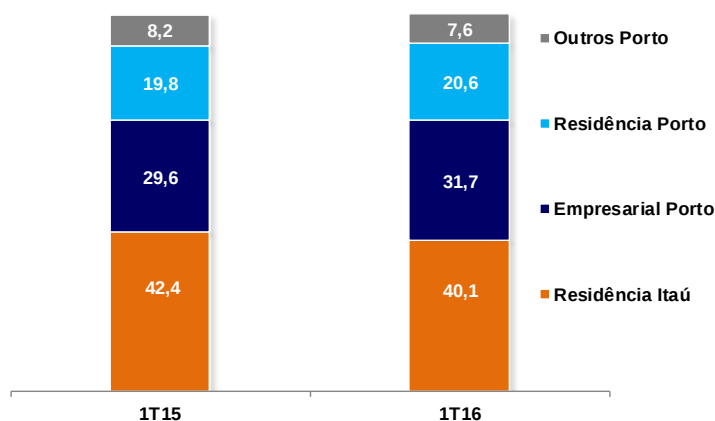


## Seguro Patrimonial

| <i>Residência Itaú</i>          | 1T16  | 1T15  | Var.%/p.p |
|---------------------------------|-------|-------|-----------|
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 124,9 | 124,2 | 0,6       |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 35,0  | 34,6  | 0,4       |
| <i>Empresarial Porto</i>        | 1T16  | 1T15  | Var.%/p.p |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 98,7  | 86,7  | 13,8      |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 35,7  | 46,2  | (10,5)    |
| <i>Residência Porto</i>         | 1T16  | 1T15  | Var.%/p.p |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 64,0  | 58,0  | 10,3      |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 40,3  | 41,0  | (0,7)     |
| <i>Outros Porto</i>             | 1T16  | 1T15  | Var.%/p.p |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 23,6  | 24,2  | (2,5)     |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 24,1  | 26,6  | (2,5)     |
| <i>Total Patrimonial</i>        | 1T16  | 1T15  | Var.%/p.p |
| Prêmios Auferidos (R\$ milhões) | 311,2 | 293,1 | 6,2       |
| Prêmios Ganhos (R\$ milhões)    | 308,8 | 268,9 | 14,8      |
| Sinistralidade (%) - Var (p.p.) | 35,3  | 38,5  | (3,2)     |

- O total de prêmios auferidos com seguro patrimonial foi de R\$ 311 milhões no 1T16, 6% acima do 1T15, devido sobretudo ao crescimento dos prêmios dos produtos Empresarial e Residencial (marca Porto Seguro), beneficiados pela expansão geográfica da carteira e pelo aumento das vendas no segmento Residencial Premium, destinado a clientes com imóveis de alto valor.
- No seguro de residência da marca Itaú, os prêmios permaneceram estáveis, em grande parte associado a menor intensidade das campanhas de vendas do canal bancário.
- A sinistralidade total alcançou 35,3% no 1T16, 3,2 p.p. menor (vs. 1T15), justificado principalmente por uma maior recuperação de resseguros no segmento Empresarial, reduzindo o impacto dos sinistros para a Companhia.

## Participação na Carteira Patrimonial (%)



## Comentário do Desempenho

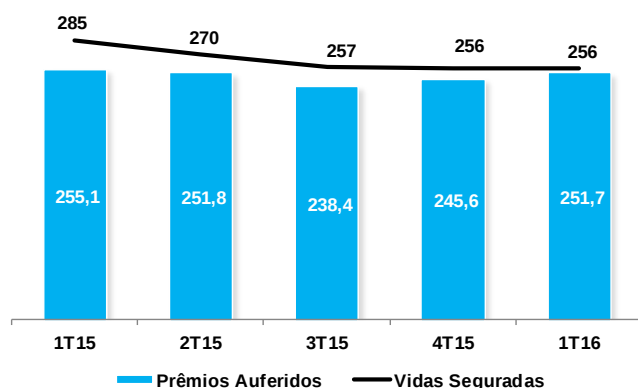
Release de Resultados do 1T16

## Seguro Saúde

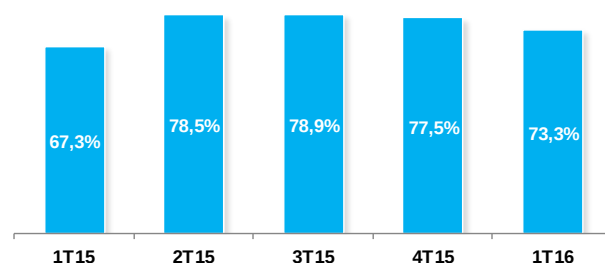
| <i>Seguro Saúde Empresarial</i>        | 1T16         | 1T15         | Var. %/p.p    |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b> | <b>251,7</b> | <b>255,1</b> | <b>(1,3)</b>  |
| Prêmios Ganhos (R\$ milhões)           | 251,9        | 254,8        | (1,1)         |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b> | <b>73,3</b>  | <b>67,3</b>  | <b>6,0</b>    |
| <b>Vidas Seguradas -Total (mil)</b>    | <b>256</b>   | <b>285</b>   | <b>(10,2)</b> |

- Os prêmios do seguro saúde totalizaram R\$ 252 milhões no 1T16, uma redução de 1% em relação ao 1T15. A queda é explicada pela diminuição no número de vidas seguradas, associada ao agravamento da crise econômica.
- O prêmio médio se elevou 10% no trimestre (1T16 x 1T15).
- A sinistralidade atingiu 73,3% no 1T16, um aumento de 6,0 p.p., devido ao crescimento das frequências e do custo médio, principalmente em procedimentos de maior valor, sobretudo internações hospitalares.

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



## Sinistralidade - Saúde

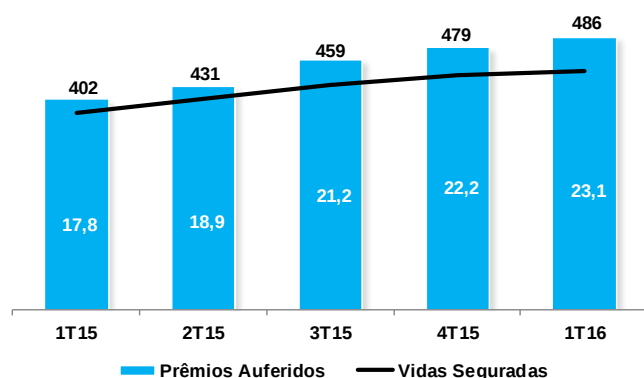


## Seguro Odontológico

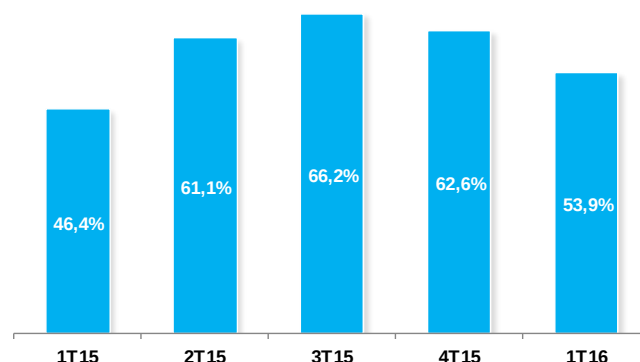
| <i>Seguro Odontológico</i>             | 1T16        | 1T15        | Var. %/p.p  |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b> | <b>23,1</b> | <b>17,8</b> | <b>29,8</b> |
| Prêmios Ganhos (R\$ milhões)           | 23,1        | 17,8        | 29,8        |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b> | <b>53,9</b> | <b>46,4</b> | <b>7,5</b>  |
| <b>Vidas Seguradas -Total (mil)</b>    | <b>486</b>  | <b>402</b>  | <b>20,9</b> |

- Os prêmios no segmento odontológico totalizaram R\$ 23 milhões no 1T16, 30% acima do 1T15, em função do aumento de 21% nas vidas seguradas, intensificado pelo crescimento do produto em regiões fora da grande São Paulo e ainda por ajustes no valor de comercialização do produto.
- A sinistralidade atingiu 53,9%, um aumento de 7,5 p.p. em decorrência de uma maior frequência de utilização dos novos clientes, ocasionado pela expansão da carteira. No entanto, a sinistralidade do produto permaneceu dentro dos limites estabelecidos pela Empresa.

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



## Sinistralidade - Odontológico



## Comentário do Desempenho

PORTO  
SEGURO

## Seguro de Pessoas (Vida Risco)

| Pessoas                                | 1T16         | 1T15         | Var. %/p.p  |
|----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Prêmios Auferidos (R\$ milhões)</b> | <b>143,3</b> | <b>122,4</b> | <b>17,1</b> |
| Prêmios Ganhos (R\$ milhões)           | 140,5        | 116,1        | 21,0        |
| <b>Sinistralidade (%) - Var (p.p.)</b> | <b>33,2</b>  | <b>26,7</b>  | <b>6,5</b>  |
| <b>Vidas Seguradas (mil)</b>           | <b>7.083</b> | <b>6.670</b> | <b>6,2</b>  |

Os prêmios auferidos no seguro de pessoas totalizaram R\$ 143 milhões no 1T16, um acréscimo de 17% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido principalmente ao crescimento dos seguros de Vida Individual.

A elevação da sinistralidade em 6,5 p.p. no trimestre foi influenciada pelo aumento na frequência de sinistros e do valor médio de indenizações do produto Vida Individual. Entretanto, o patamar de sinistralidade atual encontra-se dentro do esperado para esta carteira.

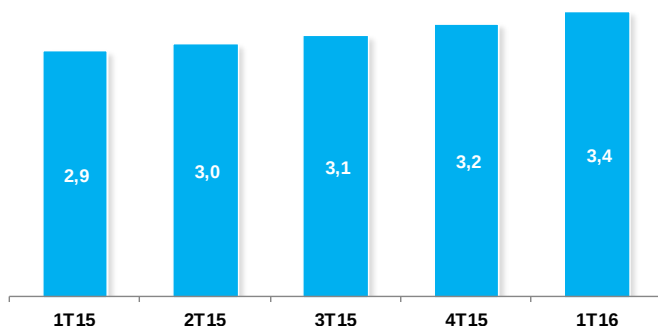
## Previdência

| Previdência e VGBL                                      | 1T16        | 1T15        | Var. %/p.p |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Contribuições de Previdência <sup>1</sup> (R\$ milhões) | 45,4        | 44,3        | 2,5        |
| Prêmios VGBL (R\$ milhões)                              | 49,3        | 43,0        | 14,7       |
| <b>Total de Previdência (R\$ milhões)</b>               | <b>94,7</b> | <b>87,3</b> | <b>8,5</b> |
| Provisões Técnicas (R\$ milhões)                        | 3.379,7     | 2.918,1     | 15,8       |
| Total de Participantes Ativos (mil)                     | 135         | 138         | (2,2)      |

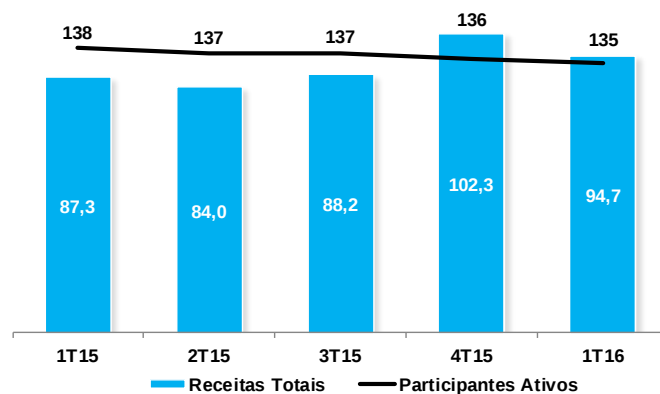
<sup>1</sup>Total de contribuições menos portabilidades e resgates

A arrecadação total de produtos de previdência atingiu R\$ 95 milhões no 1T16, um aumento de 9% em relação ao 1T15, explicado pelo aumento do volume de aportes na Companhia.

Os ativos sob gestão atingiram R\$ 3,4 bilhões no fim do trimestre, um aumento de 16% (1T16 x 1T15).

Evolução de Ativos sob Gestão<sup>2</sup> (R\$ bilhões)

<sup>2</sup> Considera somente recursos do participante

Participantes Ativos (mil) e Receitas Totais<sup>3</sup> (R\$ milhões)

<sup>3</sup> Rendas de Contribuições de Previdência + Prêmios de VGBL

Comentário do Desempenho



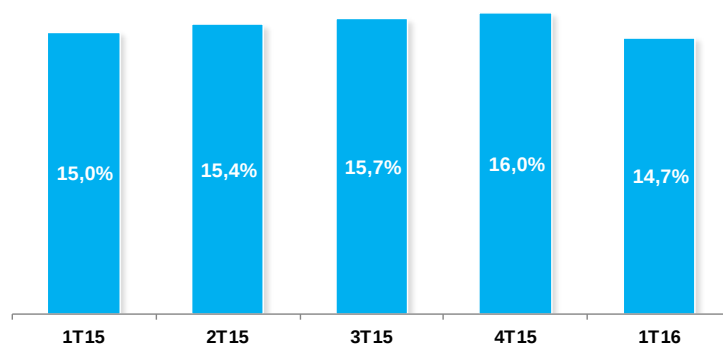
## Despesas Administrativas – Seguros

| Despesas Administrativas - Seguros                                  | 1T16           | 1T15           | Var.%/p.p  |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Valores em R\$ milhões</b>                                       |                |                |            |
| Administrativas diversas                                            | 483,1          | 458,8          | 5,3        |
| Marketing                                                           | 17,8           | 20,4           | (12,7)     |
| Participação nos lucros                                             | 43,4           | 54,2           | (19,9)     |
| Total Despesas Administrativas                                      | 544,3          | 533,4          | 2,0        |
| <b>Total Despesas Administrativas (ex. Participação nos lucros)</b> | <b>500,9</b>   | <b>479,2</b>   | <b>4,5</b> |
| <b>Prêmio Ganho</b>                                                 | <b>3.410,9</b> | <b>3.198,1</b> | <b>6,7</b> |

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

As despesas administrativas de seguros (ex. participação nos lucros) totalizaram R\$ 501 milhões no 1T16, um acréscimo de 5%, apresentando crescimento abaixo da inflação.

O índice de despesas administrativas de seguros atingiu 14,7% no 1T16, uma redução de 0,3 p.p. em relação ao 1T15, fruto dos nossos esforços para melhorar continuamente os processos da Companhia.



## Outras Receitas e Despesas Operacionais – Seguros

| Outras Despesas /Receitas Operacionais Seguros          | 1T16           | 1T15           | Var.%/p.p    |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Valores em R\$ milhões</b>                           |                |                |              |
| Outras Receitas Operacionais - Seguros                  | 14,8           | 13,8           | 7,2          |
| Outras Despesas Operacionais - Seguros                  | 169,6          | 158,3          | 7,1          |
| <b>Total de Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>(154,8)</b> | <b>(144,5)</b> | <b>7,1</b>   |
| <b>Índice (vs prêmio) Var p.p.</b>                      | <b>4,5</b>     | <b>4,6</b>     | <b>(0,1)</b> |

Outras receitas operacionais de seguros totalizaram R\$ 15 milhões no 1T16, aumento de 7% sobre o montante de R\$ 14 milhões no 1T15, devido essencialmente ao aumento das receitas de repasse do convenio DPVAT.

Outras despesas operacionais de seguros atingiram R\$ 170 milhões no 1T16, um aumento de 7% em relação ao 1T15, principalmente devido ao aumento das provisões de contingências cíveis e perda de estoque de salvados.

O índice de DO permaneceu praticamente estável no trimestre (-0,1 p.p. vs. 1T15).

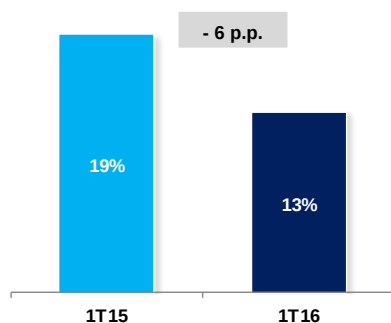
## Comentário do Desempenho



## Negócios Financeiros e Serviços

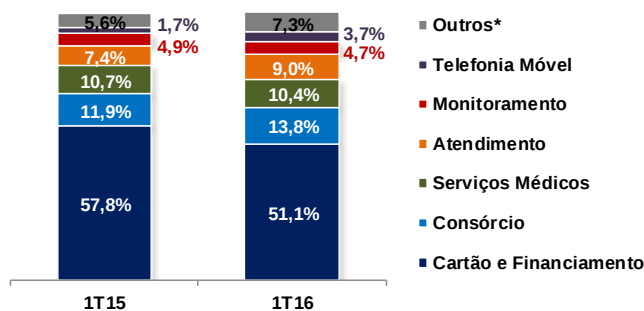
| Demonstrativo de Resultados Sintéticos                           |                |                |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| valores em R\$ milhões                                           | 1T16           | 1T15           | Var. %/p.p.   |
| Receitas de Operações de Créditos                                | 228,1          | 256,5          | (11,1)        |
| Receitas de Prestação de Serviços                                | 218,0          | 187,3          | 16,4          |
| <b>RECEITA TOTAL</b>                                             | <b>446,1</b>   | <b>443,8</b>   | <b>0,5</b>    |
| Perda/Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (Financeiras) | (45,5)         | (63,6)         | (28,5)        |
| Custo dos Serviços Prestados (a)                                 | (62,4)         | (44,4)         | 40,5          |
| Despesas de Comercialização (b)                                  | (22,5)         | (17,9)         | 25,7          |
| Despesas Administrativas (c)                                     | (139,0)        | (128,5)        | 8,2           |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais (d)                        | (87,4)         | (82,8)         | 5,6           |
| <b>Total (a+b+c+d)</b>                                           | <b>(311,3)</b> | <b>(273,6)</b> | <b>13,8</b>   |
| Tributos                                                         | (23,2)         | (23,0)         | 0,9           |
| <b>TOTAL DE DESPESAS</b>                                         | <b>(380,0)</b> | <b>(360,2)</b> | <b>5,5</b>    |
| Depreciação                                                      | (5,3)          | (5,5)          | (3,6)         |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>                                     | <b>60,8</b>    | <b>78,1</b>    | <b>(22,2)</b> |
| Resultado Financeiro e Patrimonial                               | 13,3           | 11,5           | 15,7          |
| <b>RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS</b>                              | <b>74,1</b>    | <b>89,6</b>    | <b>(17,3)</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                           | (33,8)         | (39,7)         | (14,9)        |
| Participação nos Resultados                                      | (8,4)          | (6,0)          | 40,0          |
| <b>LUCRO LÍQUIDO</b>                                             | <b>31,9</b>    | <b>43,9</b>    | <b>(27,3)</b> |
| <b>ROAE (%)</b>                                                  | <b>14,0</b>    | <b>20,5</b>    | <b>(6,6)</b>  |

## 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\$ 446 milhões no 1T16, 1% maior em comparação ao 1T15, em função do maior crescimento da operação de Consórcio e da expansão nas vendas dos novos negócios, principalmente da Conecta e Porto Faz, parcialmente compensado pela redução das receitas de operações de crédito.

A rentabilidade sobre o patrimônio (ROAE) consolidada dos negócios financeiros atingiu 14% no trimestre, uma redução de 6,6 p.p. no comparativo do 1T16 x 1T15.

## Comentário do Desempenho

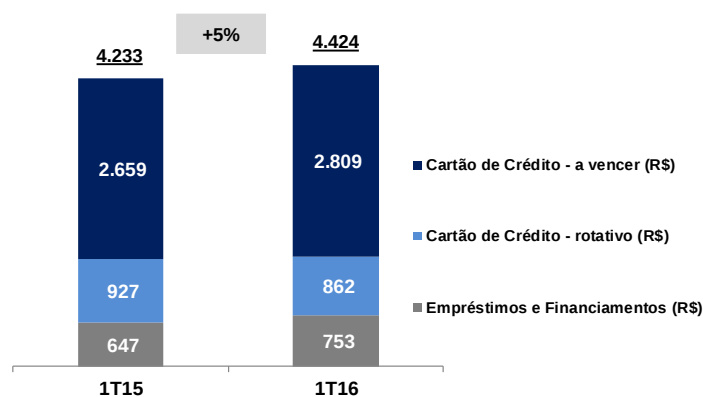


## Cartão de Crédito e Financiamento

| Cartão de Crédito e Financiamento                                               | 1T16         | 1T15         | Var.%/p.p     |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Resultado de Intermediação Financeira                                           | 126,6        | 166,2        | (23,8)        |
| Receita de Serviços                                                             | 86,8         | 75,3         | 15,3          |
| Outras Receitas                                                                 | 14,7         | 15,0         | (2,0)         |
| <b>Total de Receitas Crédito e Financiamento</b>                                | <b>228,1</b> | <b>256,5</b> | <b>(11,1)</b> |
| <b>PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa/ Carteira Total) (%)</b> | <b>7,3</b>   | <b>6,2</b>   | <b>1,1</b>    |
| Contratos de Financiamento (milhares de unidades)                               | 47           | 41           | 14,9          |
| Cartão de Crédito (milhares de unidades)                                        | 1.974        | 1.700        | 16,1          |

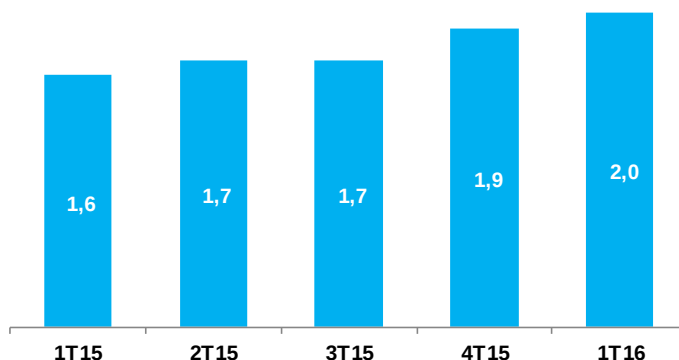
- As receitas de Cartão de Crédito e Financiamento totalizaram R\$ 228 milhões no 1T16, uma redução de 11% em relação ao 1T15, ocasionada principalmente pela queda do consumo, da menor propensão de clientes a financiar (redução de 7% na carteira do rotativo do cartão de crédito) e também em razão da maior restrição na concessão de créditos adotada pela Empresa.
- A inadimplência acima de 90 dias alcançou 6,5% no trimestre, abaixo da média de mercado, que atingiu 7,5% (fonte: Banco Central). A inadimplência permaneceu praticamente estável (+0,2 p.p.) em relação ao trimestre imediatamente anterior, reflexo das medidas adotadas pela Companhia para a redução gradual do risco.
- A provisão para créditos de liquidação duvidosa no trimestre atingiu 7,3%, um aumento de +1,1 p.p. em relação ao 1T15. Neste trimestre foram reavaliados os modelos de risco, gerando uma reversão de provisão no valor bruto de R\$ 30,4 milhões, sem qualquer prejuízo a manutenção de uma política de risco conservadora adotada pela Empresa. O índice de cobertura, resultado do saldo acumulado da PCLD em relação ao saldo das operações em atraso acima de 90 dias, passou de 112% no 1T15 para 113% no 1T16.
- 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 um aumento de 18,5 p.p. quando comparado com o 1T15, devido principalmente a menor receita observada no período.
- A carteira total de crédito atingiu R\$ 4,4 bilhões ao final do 1T16, sendo que a maior parte (64%) é constituída por operações a vencer do produto cartão de crédito.

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

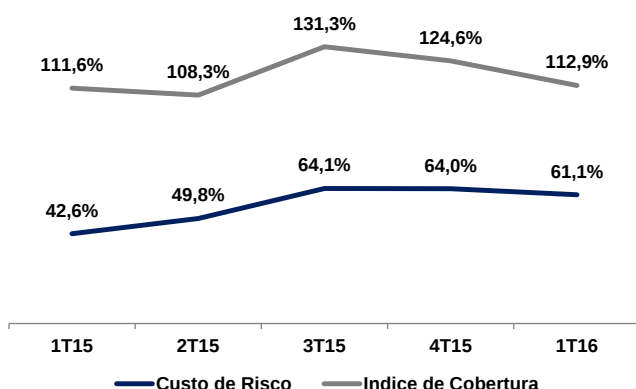


\* O saldo da carteira de operações de crédito, sem considerar as operações de private label é de R\$ 3.792 MM (R\$ 3.611 MM no 1T15).

## Cartão de Crédito\* (milhões de unidades)

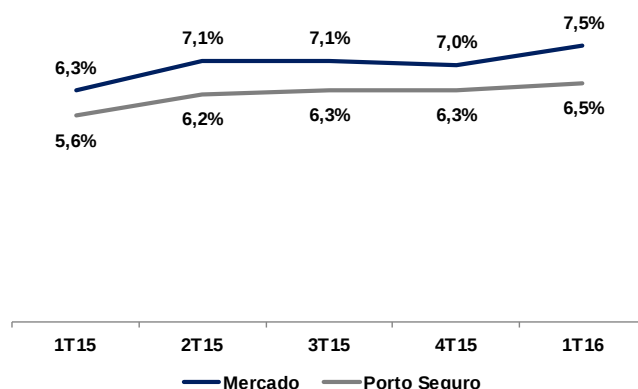


\* Cartões aptos para uso, inclui titulares e adicionais

Índice de Cobertura<sup>1</sup> e Custo do Risco<sup>2</sup>

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

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

Inadimplência Acima de 90 dias<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 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

## Comentário do Desempenho

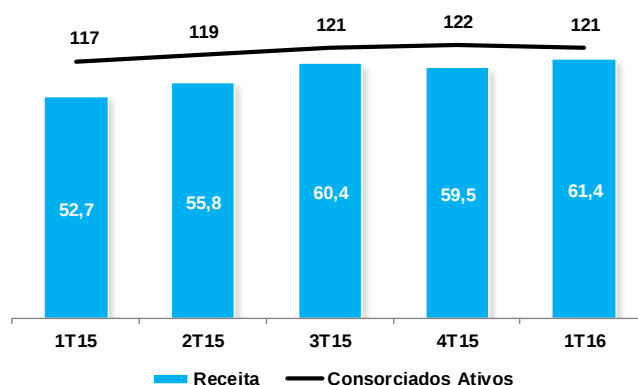
**PORTO SEGURO**

### Consórcio

| Consórcio                                       | 1T16 | 1T15 | Var.%p.p |
|-------------------------------------------------|------|------|----------|
| Receita com Prestação de Serviços (R\$ milhões) | 61,4 | 52,7 | 16,5     |
| Consoiciados Ativos (mil)                       | 121  | 117  | 3,4      |

- As receitas com prestação de serviços de consórcio totalizaram R\$ 61 milhões no 1T16, um aumento de 17%, decorrente do crescimento do número de clientes e das vendas de produtos com maior ticket médio, particularmente por uma maior demanda por consórcio de imóveis.

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

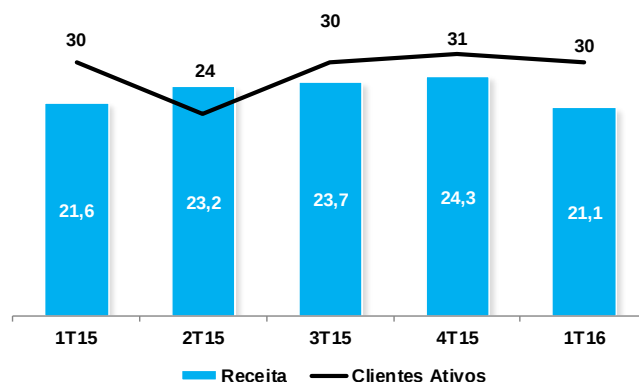


### Proteção e Monitoramento

| Proteção e Monitoramento                                       | 1T16 | 1T15 | Var.%p.p |
|----------------------------------------------------------------|------|------|----------|
| Receita com Prestação de Serviços e Equipamentos (R\$ milhões) | 21,1 | 21,6 | (2,3)    |
| Clientes Ativos (mil)                                          | 30   | 30   | -        |

- As receitas com prestação de serviços e vendas de equipamentos de monitoramento reduziram 2% no 1T16, totalizando R\$ 21 milhões. A Empresa está adotando iniciativas para retomar o crescimento desse negócio.

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



## Comentário do Desempenho

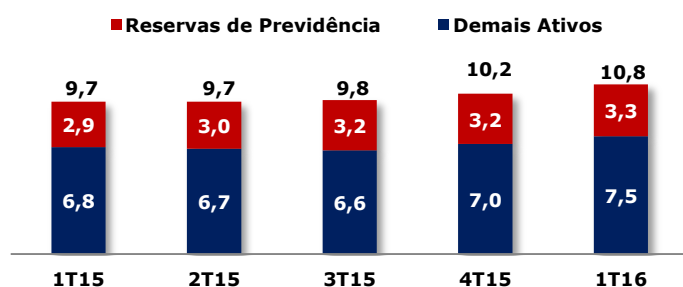
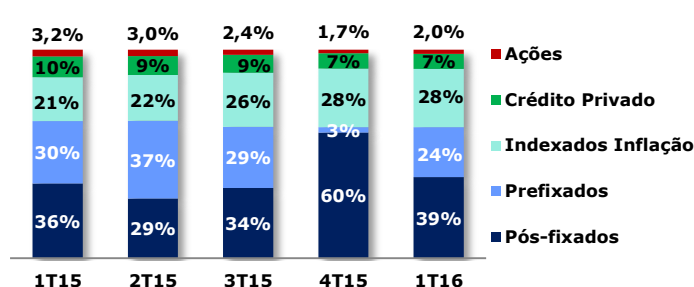


## Resultado Financeiro

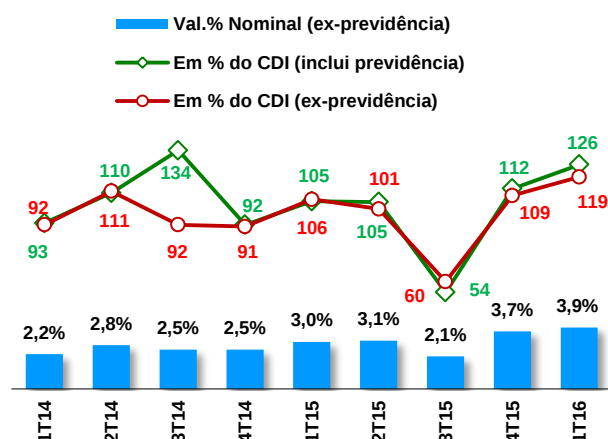
| Receitas Financeiras                                             | 1T16         | 1T15         | Var. %      |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Aplicações Financeiras - Ex Reservas de Previdência <sup>1</sup> | 299,0        | 205,4        | 45,6        |
| Aplicações Financeiras - Reservas de Previdência                 | 148,6        | 69,9         | 112,6       |
| Total Aplicações Financeiras                                     | 447,6        | 275,3        | 62,6        |
| Outras Receitas                                                  | 121,9        | 116,5        | 4,6         |
| <b>Total Receitas Financeiras</b>                                | <b>569,5</b> | <b>391,8</b> | <b>45,4</b> |
| Despesas Financeiras                                             | 1T16         | 1T15         | Var. %      |
| Operações de Previdência                                         | 132,5        | 65,2         | 103,2       |
| Operações de Seguros                                             | 40,7         | 35,3         | 15,3        |
| Desvalorização títulos para negociação                           | 17,8         | 1,5          | -           |
| Outras Despesas                                                  | 25,7         | 17,8         | 44,4        |
| <b>Total Despesas Financeiras</b>                                | <b>216,7</b> | <b>119,8</b> | <b>80,9</b> |
| Resultado Financeiro                                             | 1T16         | 1T15         | Var. %      |
| <b>Resultado Financeiro Total</b>                                | <b>352,8</b> | <b>272,0</b> | <b>29,7</b> |

- A receita financeira total do 1T16 atingiu R\$ 570 milhões (+45% vs. 1T15).
- O resultado financeiro no trimestre foi de R\$ 353 milhões, um aumento de 30% comparado ao resultado do 1T15.
- No 1T16, a carteira total de aplicações financeiras atingiu um PL de R\$ 10,8 bilhões, com um rendimento de 4,1% (126% do CDI). Excluindo os recursos de reservas técnicas previdenciárias, a carteira de aplicações resultante (R\$ 7,5 BI) gerou uma rentabilidade de 3,9% (119% do CDI).
- A performance do resultado financeiro no trimestre produziu um resultado de R\$ 44 milhões acima do CDI antes do pagamento de impostos e de R\$ 33,8 MM acima do benchmark composto (97,5% CDI + 2,5% Ibovespa), adotado pela Corporação para avaliar a performance da sua alocação com foco no médio e longo prazo.
- A rentabilidade da carteira de aplicações financeiras no 1T16, excluindo recursos previdenciários, foi favorecida pelos ativos indexados ao Juro Real + Inflação, que obtiveram bom desempenho decorrente da acentuada inflação e fechamento da curva de juros reais. As aplicações em renda variável também contribuíram com um valor relevante, revertendo os resultados negativos de trimestres anteriores.
- Ao longo do trimestre, também foram retomadas gradativamente as alocações em Juros Prefixados, que também se beneficiaram pelo fechamento da taxa de juros.

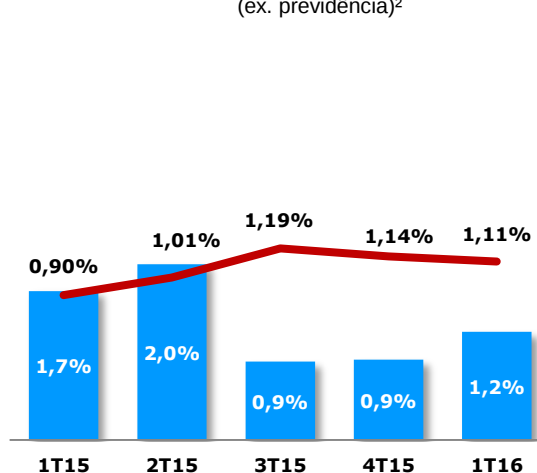
## Carteira de Aplicações (em R\$ bilhões)

Alocação<sup>1</sup> da Carteira de Investimentos (ex. previdência)

## Evolução da Rentabilidade



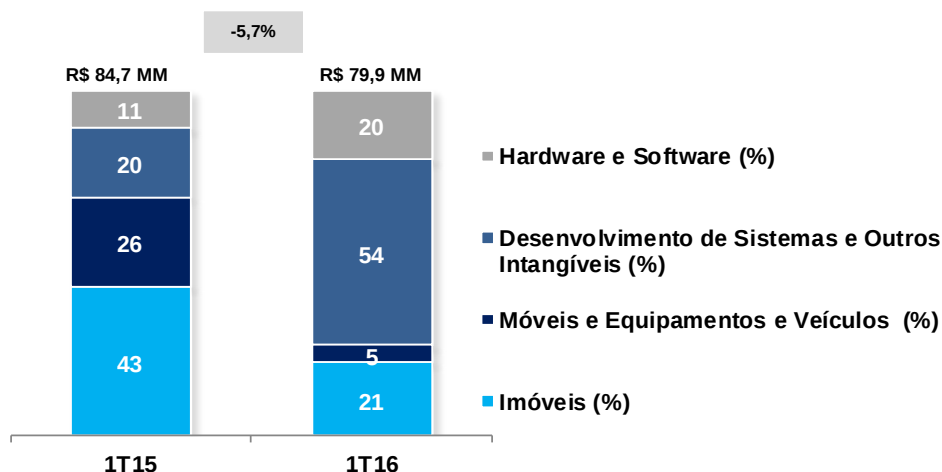
## Utilização de Risco

(ex. previdência)<sup>2</sup><sup>1</sup> Inclui exposição em operações no mercado futuro / <sup>2</sup> Cenários estipulados pela BM&FBOVESPA.

Comentário do Desempenho



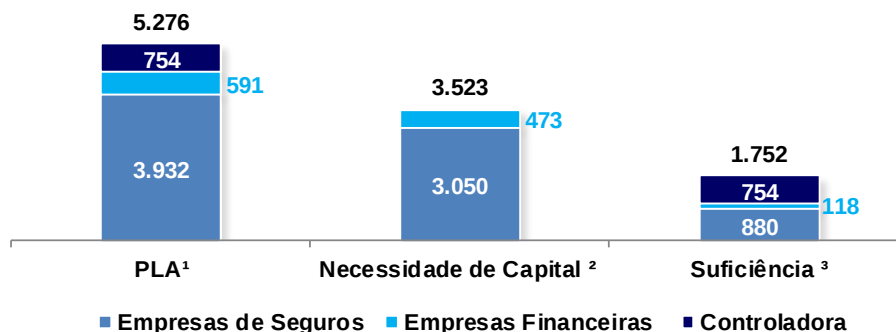
Investimentos (Capex) por Tipo



Destacamos os principais investimentos :

- Desenvolvimento de sistemas e aquisição de licenças de software, destinados ao aprimoramento/controlar de processos da Companhia e para expansão de diversos segmentos como: Vida, Patrimonial e novos negócios
- Reforma de imóveis e revitalização de sucursais

Capital Requerido por tipo de empresa – 1T16 (R\$ milhões)



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

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

<sup>3</sup> Refere-se a diferença entre PLA e a Necessidade de Capital Requerida

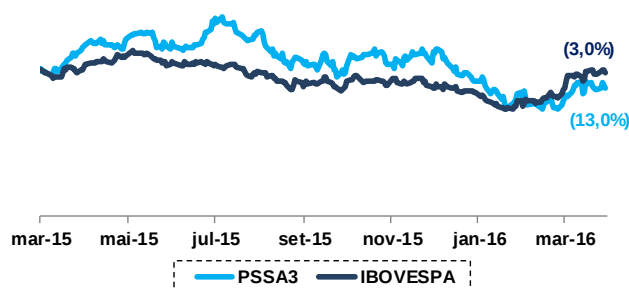
## Comentário do Desempenho

**PORTO SEGURO**

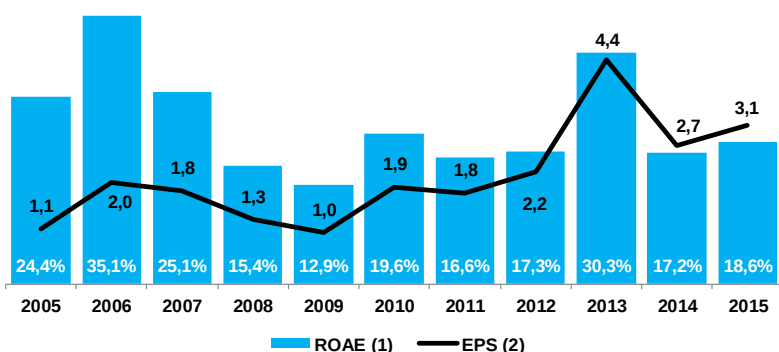
| Variação Histórica* PSSA3 x Ibov |          |
|----------------------------------|----------|
| PSSA3                            | IBOVESPA |
| 291%                             | 108%     |

\* Desde o IPO (novembro de 2004) até Março de 2016

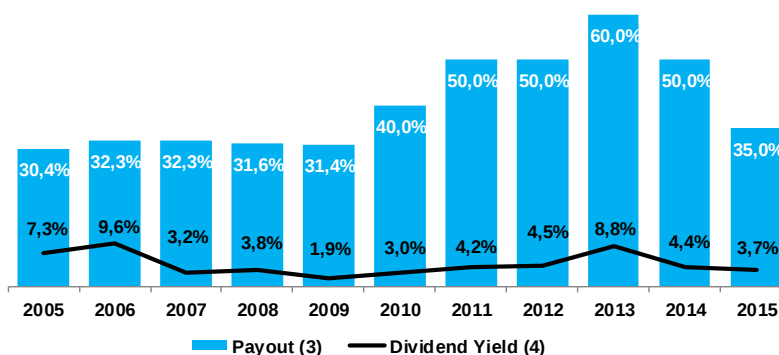
## Desempenho PSSA3 vs. Ibovespa últimos 12 meses



## Rentabilidade



## Distribuição de Dividendos



## Informações sobre a Porto Seguro S.A.

|                                              |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|
| CNPJ                                         | 02.149.201/0001-69 |
| BM&Fbovespa                                  | PSSA3              |
| Setor                                        | Seguros            |
| Cotação de Fechamento em 31/03/2016          | 27,2               |
| Cotação mínima (LTM) - 26/02/2016 - R\$      | 22,7               |
| Cotação máxima (LTM) - 07/07/2015 - R\$      | 42,4               |
| Quantidade de Ações em Circulação (milhões)  | 94,3               |
| Valor de Mercado (R\$ bilhões) em 31/03/2016 | 8,8                |
| Price Book Value (31/03/2016)                | 1,3                |

| Banco / Corretora | Cobertura de Analistas |                   |
|-------------------|------------------------|-------------------|
|                   | Analista               | Telefone          |
| Banco Haitong     | Pedro Fonseca          | 55 (11) 3074-7356 |
| Banco Plural      | Eduardo Nishio         | 55 (11) 3206-8240 |
| Banco Safra       | Francisco Kops         | 55 (11) 3175-9073 |
| 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     | Victor Schabbel        | 55 (11) 3841-6337 |
| Deutsche Bank     | Tito Labarta           | 1 (212) 250-5944  |
| Goldman Sachs     | Carlos Macedo          | 1 (212) 902-7211  |
| JP Morgan         | Domingos Falavina      | 55 (11) 4950-3474 |
| Merrill Lynch     | Mário Pierry           | 55 (11) 2188-4588 |
| 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****Notas Explicativas da Administração às informações trimestrais em 31 de março de 2016**

(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1. Contexto operacional e informações gerais**

A Porto Seguro S.A. (“Controladora”) é uma sociedade de capital aberto com sede na Alameda Barão de Piracicaba, nº 618/634 – Torre B – 11º andar, Campos Elíseos, São Paulo/SP, Brasil, com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA, sob a sigla PSSA3. Seu objeto é a participação como acionista ou sócia em outras sociedades empresárias, nacionais ou estrangeiras (denominadas em conjunto “Porto Seguro” ou “Companhia”), que exploram atividades: de seguros em todos os ramos; de instituições financeiras e equiparadas e administração de consórcios; e atividades conexas, correlatas ou complementares às demais descritas anteriormente.

Não houve durante o período alteração na estrutura societária da Porto Seguro e, conseqüentemente, na relação de empresas controladas e que são consolidadas, daquela apresentada nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, exceto pela inclusão da:

- Porto Seguro Renova – Serviços e Comércio de Peças Novas Ltda. (“Renova Peças Novas”) - controlada pela Porto Serviços e Comércio (99,99%), tem por principal atividade atuar no comércio e na distribuição de peças automotivas novas.

**2. Resumo das principais políticas contábeis**

As políticas contábeis e os métodos de cálculo utilizados na preparação dessas informações trimestrais foram os mesmos adotados na preparação das demonstrações financeiras anuais da Porto Seguro no exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

**2.1 Base de preparação**

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – “Demonstração Intermediária” e de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – “Relatório Financeiro Intermediário”, emitida pelo “International Accounting Standards Board” (IASB), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Essas informações trimestrais são apresentadas sem a repetição de determinadas notas explicativas previamente divulgadas, mas com a indicação das alterações ocorridas no período e, portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais da Porto Seguro do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, disponíveis no “site” da Companhia ([www.portoseguro.com.br/ri](http://www.portoseguro.com.br/ri)) e da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)). A relação das notas explicativas não repetidas nesta ITR está apresentada na nota 35.

As informações trimestrais foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração em 28 de abril de 2016.

## Notas Explicativas

### 3. Estimativas e julgamentos contábeis

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, considerados razoáveis para as circunstâncias. Não houve mudanças de critério na determinação das estimativas em relação às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

### 4. Gestão de riscos

A Porto Seguro está exposta a um conjunto de riscos inerentes às suas atividades e, para gerir estes riscos, possui uma série de princípios, diretrizes, ações, papéis e responsabilidades necessários a identificação, avaliação, tratamento e controle dos riscos.

No período findo em 31 de março de 2016, quando comparado com o exercício findo em 31 de dezembro de 2015, não houve mudanças relevantes nos riscos: (i) de crédito, pois não houve piora significativa na qualidade dos principais créditos a que a Companhia está exposta; (ii) de liquidez, uma vez que as durações médias dos principais ativos e passivos da Companhia não sofreram alterações relevantes; (iii) de seguros, pois as variações observadas decorrem do crescimento normal das operações da Porto Seguro.

#### 4.1 Risco de mercado

Segue o quadro demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, em 31 de março de 2016, nos termos das Instrução CVM nº 475/08:

| Fator de Risco    | Cenário (*) | Impacto na carteira de |
|-------------------|-------------|------------------------|
|                   |             | investimentos          |
| Índices de preços | ± 50 b.p.   | 253.455                |
|                   | ± 25 b.p.   | 139.002                |
|                   | ± 10 b.p.   | 59.046                 |
| Juros prefixados  | ± 50 b.p.   | 74.658                 |
|                   | ± 25 b.p.   | 39.099                 |
|                   | ± 10 b.p.   | 16.094                 |
| Juros pós-fixados | ± 50 b.p.   | 2.583                  |
|                   | ± 25 b.p.   | 2.158                  |
|                   | ± 10 b.p.   | 1.726                  |
| Ações             | ± 17%       | 35.521                 |

(\*) B.P. = “basis points”. O cenário base utilizado é o cenário possível de “stress” para cada fator de risco, disponibilizado pela BM&F Bovespa.

Ressalta-se que visto a capacidade de reação da Companhia, os impactos acima apresentados podem ser minimizados. Adicionalmente, a Companhia possui instrumentos derivativos que reduzem suas exposições aos riscos conforme demonstrados a nota explicativa nº 11. Esta análise de sensibilidade demonstra a exposição da Companhia já com o uso dos instrumentos derivativos utilizados como “hedge” das operações.

**Notas Explicativas****5. Segmentos operacionais - consolidado**

É oferecido para pessoas físicas e jurídicas e órgãos públicos no Brasil (predominantemente) e também no Uruguai, ampla gama de produtos e serviços. A Companhia aplicou a IFRS 8 - Segmentos Operacionais e designou os segmentos a seguir conforme critérios qualitativos e quantitativos, considerando-se as similaridades entre os serviços e produtos oferecidos, para determinação de segmentos reportáveis:

- Seguros de automóveis: compreendem os prêmios de seguros de automóveis emitidos pela Porto Cia, Itaú Auto e Residência e Azul Seguros, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios.
- Seguros e planos de saúde: compreendem os prêmios de seguros-saúde e odontológico emitidos pela Porto Saúde, líquidos de cancelamentos, restituições e as contraprestações líquidas dos planos de saúde comercializados pela Portomed.
- Seguros de pessoas e previdência complementar: compreendem (a) os prêmios de seguros de pessoas emitidos pela Porto Cia e Porto Vida, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres, e (b) as receitas com taxas de gestão e as contribuições efetuadas mensalmente pelos participantes de planos de previdência operados pela Porto Vida.
- Seguros – demais ramos: compreendem os prêmios de seguros de danos (exceto automóvel) e DPVAT emitidos pela Porto Cia, Itaú Auto e Residência e Azul Seguros, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios, além dos seguros emitidos no Uruguai pela Porto Seguro Uruguai.
- Financeiras e consórcio de bens: compreendem (a) as receitas com taxas de administração de grupos de consórcios operados pela Porto Consórcio, (b) as receitas da Portoseg de operações de crédito compostas pelos juros cobrados nos empréstimos, financiamentos e com cartão de crédito na utilização do crédito rotativo ou parcelamento da fatura e (c) as receitas de administração de fundos de investimentos e gestão de ativos financeiros da Portopar e Porto Investimentos.
- Outros: compreendem, principalmente, as receitas de prestação de serviços de todas as demais empresas da Companhia (inclusive as receitas de serviços prestados no Uruguai pela Porto Serviços Uruguai) e as receitas com títulos de capitalização.

Levam-se em consideração os relatórios financeiros internos de desempenho de cada segmento e região geográfica em que opera, que são utilizados pela Administração na condução de seus negócios. O “Lucro líquido/(Prejuízo)” é o principal item utilizado pela Administração para o gerenciamento do desempenho dos segmentos.

Do total das receitas em 31 de março de 2016 e de 2015, 98,6% foram provenientes do Brasil e o restante do Uruguai. Não há na Porto Seguro concentração de receita por cliente ou grupo econômico.

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

|                                                                            | Seguros de automóveis | Seguros e planos de saúde | Seguros de pessoas e Previdência complementar | Seguros - demais ramos | Financeiras e consórcios de bens | Outros           | Março de 2016        | Março de 2015           |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas                    | 2.300.004             | 304.857                   | 206.306                                       | 684.569                | -                                | -                | 3.495.736            | 3.318.902               |
| Variação das provisões técnicas de seguros e prêmios de resseguros cedidos | (27.736)              | 225                       | (48.341)                                      | (8.961)                | -                                | -                | (84.813)             | (120.800)               |
| <b>Prêmio ganho</b>                                                        | <b>2.272.268</b>      | <b>305.082</b>            | <b>157.965</b>                                | <b>675.608</b>         | <b>-</b>                         | <b>-</b>         | <b>3.410.923</b>     | <b>3.198.102</b>        |
| Contribuição de Plano de Previdência - líquidas                            | -                     | -                         | 45.403                                        | -                      | -                                | -                | 45.403               | 44.317                  |
| Variação das provisões técnicas de Previdência                             | -                     | -                         | (40.708)                                      | -                      | -                                | -                | (40.708)             | (40.510)                |
| Receita com títulos de capitalização                                       | -                     | -                         | -                                             | -                      | -                                | 7.444            | 7.444                | 3.982                   |
| Receitas de operações de crédito                                           | -                     | -                         | -                                             | -                      | 228.147                          | -                | 228.147              | 256.485                 |
| Receita de prestação de serviços                                           | -                     | -                         | -                                             | -                      | 73.051                           | 144.969          | 218.020              | 187.376                 |
| Sinistros retidos e benefícios de previdência complementar - líquidos (i)  | (1.322.640)           | (228.019)                 | (65.688)                                      | (336.005)              | -                                | -                | (1.952.352)          | (1.788.033)             |
| Custos de aquisição                                                        | (480.456)             | (25.643)                  | (43.518)                                      | (131.410)              | (19.306)                         | (3.975)          | (704.308)            | (661.763)               |
| Outras receitas (despesas)                                                 | (488.442)             | (43.290)                  | (43.785)                                      | (204.659)              | (211.200)                        | (110.856)        | (1.102.232)          | (1.047.456)             |
| Custos dos serviços prestados                                              | -                     | -                         | -                                             | -                      | -                                | (62.428)         | (62.428)             | (44.444)                |
| <b>Resultado operacional</b>                                               | <b>(19.270)</b>       | <b>8.130</b>              | <b>9.669</b>                                  | <b>3.534</b>           | <b>70.692</b>                    | <b>(24.846)</b>  | <b>47.909</b>        | <b>108.056</b>          |
| Resultado financeiro                                                       | 150.584               | 10.498                    | 26.517                                        | 106.292                | 12.279                           | 46.668           | 352.838              | 272.056                 |
| <b>Resultado antes dos impostos</b>                                        | <b>131.314</b>        | <b>18.628</b>             | <b>36.186</b>                                 | <b>109.826</b>         | <b>82.971</b>                    | <b>21.822</b>    | <b>400.747</b>       | <b>380.112</b>          |
| Imposto de renda e contribuição social                                     | (42.703)              | (10.598)                  | (13.579)                                      | (61.355)               | (35.274)                         | 170              | (163.339)            | (150.987)               |
| <b>Lucro líquido/(Prejuízo) - Março de 2016</b>                            | <b>88.611</b>         | <b>8.030</b>              | <b>22.607</b>                                 | <b>48.471</b>          | <b>47.697</b>                    | <b>21.992</b>    | <b>237.408</b>       | <b>229.125</b>          |
| <b>Lucro líquido/(Prejuízo) - Março de 2015</b>                            | <b>97.500</b>         | <b>18.112</b>             | <b>18.427</b>                                 | <b>42.397</b>          | <b>58.131</b>                    | <b>(5.442)</b>   |                      |                         |
| <b>Ativos e passivos</b>                                                   |                       |                           |                                               |                        |                                  |                  | <b>Março de 2016</b> | <b>Dezembro de 2015</b> |
| Ativos relacionados aos segmentos                                          | 7.426.332             | 338.015                   | 3.185.485                                     | 2.514.749              | 4.086.548                        | 511.180          | 18.062.309           | 17.827.424              |
| Ativo imobilizado e intangível (ii)                                        | 154.667               | -                         | -                                             | 333.393                | -                                | 2.050.068        | 2.538.128            | 2.506.885               |
| Ágio de combinação de negócios (iii)                                       | 109.901               | -                         | -                                             | 236.899                | -                                | 27.908           | 374.708              | 375.552                 |
| Intangível com vida útil indefinida (iii)                                  | 77.958                | -                         | -                                             | 168.042                | -                                | -                | 246.000              | 246.000                 |
| Demais ativos (iv)                                                         | -                     | -                         | -                                             | -                      | -                                | 2.400.930        | 2.400.930            | 2.231.720               |
|                                                                            | <b>7.768.858</b>      | <b>338.015</b>            | <b>3.185.485</b>                              | <b>3.253.083</b>       | <b>4.086.548</b>                 | <b>4.990.086</b> | <b>23.622.075</b>    | <b>23.187.581</b>       |
| Passivos relacionados aos segmentos                                        | 5.401.413             | 270.126                   | 3.622.632                                     | 1.949.248              | 4.086.548                        | 851.029          | 16.180.996           | 15.857.852              |
| Demais passivos                                                            | -                     | -                         | -                                             | -                      | -                                | 841.930          | 841.930              | 868.935                 |
| Patrimônio Líquido                                                         | -                     | -                         | -                                             | -                      | -                                | 6.599.149        | 6.599.149            | 6.460.794               |
|                                                                            | <b>5.401.413</b>      | <b>270.126</b>            | <b>3.622.632</b>                              | <b>1.949.248</b>       | <b>4.086.548</b>                 | <b>8.292.108</b> | <b>23.622.075</b>    | <b>23.187.581</b>       |

(i) Os valores de sinistros retidos são apresentados líquidos de recuperação de resseguro, cosseguro, salvados e ressarcimentos.

(ii) Os intangíveis alocados aos segmentos “Seguros de automóveis” e “Seguros – demais ramos” referem-se àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (vide nota explicativa nº 15).

(iii) O ágio e o intangível com vida útil indefinida alocados aos segmentos “Seguros de automóveis” e “Seguros – demais ramos”, referem-se àqueles originados da aquisição da Itaú Auto e Residência (vide nota explicativa nº 15). O ágio alocado ao segmento “Outros”, refere-se àquele originado da aquisição da Bioqualynet e da Health for pet.

(iv) Referem-se, principalmente, a ativos financeiros não vinculados às provisões técnicas, imposto de renda e contribuição social diferidos e impostos e contribuições a recuperar.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****6. Caixa e equivalentes de caixa**

|                           | <b>Controladora</b>      |                             | <b>Consolidado</b>       |                             |
|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                           | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
| Depósitos bancários       | 20                       | 18                          | 89.525                   | 137.009                     |
| Equivalentes de caixa (*) | 258.910                  | 240.537                     | 1.301.228                | 1.017.895                   |
|                           | <b>258.930</b>           | <b>240.555</b>              | <b>1.390.753</b>         | <b>1.154.904</b>            |

(\*) Composto por operações compromissadas lastreadas, principalmente, em Letras do Tesouro Nacional - LTNs e Notas do Tesouro Nacional – NTNs, com vencimentos originais em até 3 meses.

**7. Ativos financeiros****7.1 Aplicações financeiras avaliadas ao valor justo****7.1.1 Títulos para negociação (i)**

|                                          | <b>Controladora</b>      |                             |
|------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                                          | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
| <b>Fundos exclusivos</b>                 |                          |                             |
| LFTs                                     | 182.794                  | 171.988                     |
| Cotas de fundos de investimentos abertos | 92.629                   | 80.523                      |
| Ações de companhias abertas              | 88.128                   | 109.193                     |
| LTNs                                     | 40.800                   | 39.292                      |
| Letras Financeiras - privadas            | 40.383                   | 55.478                      |
| Debêntures                               | 23.000                   | 18.211                      |
| NTNs - Série B                           | -                        | 7.401                       |
|                                          | <b>467.734</b>           | <b>482.086</b>              |

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

|                                                 | Consolidado      |                  |                   |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                 |                  |                  |                   | Março            | Dezembro         |
|                                                 |                  |                  |                   | de 2016          | de 2015          |
|                                                 | Seguradoras      | Previdência      | Outras Atividades | Total            | Total            |
| <b>Fundos abertos</b>                           |                  |                  |                   |                  |                  |
| Cotas de fundos de investimentos (ii)           | 774.979          | 62.356           | 90.870            | 928.205          | 862.689          |
| Outras aplicações                               | 2.403            | 3                | -                 | 2.406            | 5.605            |
|                                                 | <b>777.382</b>   | <b>62.359</b>    | <b>90.870</b>     | <b>930.611</b>   | <b>868.294</b>   |
| <b>Fundos exclusivos</b>                        |                  |                  |                   |                  |                  |
| LFTs                                            | 539.149          | 1.123.429        | 242.808           | 1.905.386        | 2.008.606        |
| NTNs - Série B                                  | 459.565          | 291.801          | -                 | 751.366          | 695.117          |
| NTNs - Série C                                  | 74.860           | 549.270          | -                 | 624.130          | 630.234          |
| LTNs                                            | 144.556          | 462.402          | 56.865            | 663.823          | 628.083          |
| Ações de companhias abertas                     | 1.234            | 53.138           | 88.128            | 142.500          | 151.875          |
| Letras Financeiras - privadas                   | 27.075           | 249.857          | 69.002            | 345.934          | 460.826          |
| NTNs - Série F                                  | -                | 318.823          | -                 | 318.823          | 206.535          |
| Debêntures                                      | 41.700           | 151.086          | 39.298            | 232.084          | 171.657          |
| Cotas de fundos de investimentos                | 11               | 24.752           | 96.264            | 121.027          | 107.954          |
| Depósitos a Prazo com Garantia Especial - DPGEs | -                | 12.292           | -                 | 12.292           | 11.868           |
| Certificado de depósito bancário - CDB          | -                | 3.593            | -                 | 3.593            | -                |
|                                                 | <b>1.288.150</b> | <b>3.240.443</b> | <b>592.365</b>    | <b>5.120.958</b> | <b>5.072.755</b> |
| <b>Carteira própria</b>                         |                  |                  |                   |                  |                  |
| Letras Financeiras - privadas                   | 213.397          | -                | -                 | 213.397          | 206.389          |
|                                                 | <b>213.397</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>213.397</b>   | <b>206.389</b>   |
| <b>Total</b>                                    | <b>2.278.929</b> | <b>3.302.802</b> | <b>683.235</b>    | <b>6.264.966</b> | <b>6.147.438</b> |
| Circulante                                      |                  |                  |                   | 6.263.902        | 6.146.412        |
| Não circulante                                  |                  |                  |                   | 1.064            | 1.026            |

(i) Os títulos para negociação são compostos, substancialmente, por cotas de fundos de investimentos abertos ou exclusivos e letras financeiras de instituições privadas, cujo valor de custo atualizado desses títulos é o seu valor justo.

(ii) Referem-se, principalmente, nas seguradoras e previdência, às cotas de fundos de investimento do Convênio DPVAT, cuja carteira é composta, substancialmente, por títulos públicos.

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

## 7.1.2 Títulos disponíveis para venda

|                                         |                  |                |                      | Março<br>de 2016 | Dezembro<br>de 2015 |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|---------------------|
|                                         | Seguradoras      | Previdência    | Outras<br>Atividades | Total            | Total               |
| Cotas de fundo de participação - aberto | -                | -              | 13.501               | 13.501           | 26.855              |
| Ações do IRB (ii)                       | -                | -              | 13.133               | 13.133           | 13.133              |
| <b>Total Controladora</b>               | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>26.634</b>        | <b>26.634</b>    | <b>39.988</b>       |
| <b>Carteira própria (i)</b>             |                  |                |                      |                  |                     |
| LTNs                                    | 1.493.198        | -              | -                    | 1.493.198        | 1.425.243           |
| NTNs - Série B                          | 1.237.036        | -              | -                    | 1.237.036        | 1.221.122           |
| NTNs - Série C                          | 170.950          | 120.075        | -                    | 291.025          | 267.449             |
| Títulos privados                        | 142.314          | -              | -                    | 142.314          | 120.017             |
|                                         | <b>3.043.498</b> | <b>120.075</b> | <b>-</b>             | <b>3.163.573</b> | <b>3.033.831</b>    |
| <b>Outros investimentos</b>             |                  |                |                      |                  |                     |
| Outros                                  | 2.101            | 182            | 142                  | 2.425            | 2.449               |
|                                         | <b>2.101</b>     | <b>182</b>     | <b>142</b>           | <b>2.425</b>     | <b>2.449</b>        |
| <b>Total consolidado</b>                | <b>3.045.599</b> | <b>120.257</b> | <b>26.776</b>        | <b>3.192.632</b> | <b>3.076.268</b>    |
| Circulante                              |                  |                |                      | 1.697.919        | 2.090.094           |
| Não circulante                          |                  |                |                      | 1.494.713        | 986.174             |

(i) O valor de curva (custo atualizado) dos papéis em “Carteira própria” em 31 de março de 2016 era de R\$ 3.169.481 (R\$ 3.097.038 em 31 de dezembro de 2015), gerando assim uma perda não realizada registrada no patrimônio líquido de -R\$ 5.908 (-R\$ 63.277 em 31 de dezembro de 2015), e um efeito de R\$ 57.369 (-R\$ 38.813 em 31 de dezembro de 2015) na demonstração de resultado abrangente, bruto dos efeitos tributários.

(ii) Investimento avaliado ao custo de aquisição, uma vez que não existem mercados ativos para essas ações.

## 7.1.3 Movimentação do período dos ativos financeiros – consolidado (\*)

|                           | Março<br>de 2016  | Dezembro<br>de 2015 |
|---------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Saldo inicial</b>      | 10.241.601        | 9.279.317           |
| Aplicações                | 3.553.049         | 13.219.105          |
| Resgates                  | (3.523.043)       | (13.331.145)        |
| Rendimentos líquidos      | 429.850           | 1.113.137           |
| Ajuste a valor de mercado | 57.369            | (38.813)            |
| <b>Saldo final</b>        | <b>10.758.826</b> | <b>10.241.601</b>   |
| Circulante                | 9.263.049         | 9.254.401           |
| Não circulante            | 1.495.777         | 987.200             |

(\*) A movimentação dos ativos financeiros inclui os ativos financeiros “Para negociação”, “Disponíveis para venda”, e os ativos classificados como “Equivalentes de caixa” (exceto depósitos bancários, no montante de R\$ 89.525 em 31 de março de 2016 (R\$ 137.009 em 31 de dezembro de 2015)).

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****7.1.4 Estimativa de valor justo - consolidado**

|                                | Março de 2016    |                |                   | Dezembro de 2015 |                |                   |
|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
|                                | Nível 1          | Nível 2        | Total             | Nível 1          | Nível 2        | Total             |
| Fundos exclusivos              | 4.526.747        | 593.903        | 5.120.650         | 4.428.404        | 644.351        | 5.072.755         |
| Carteira própria               | 3.021.567        | 355.711        | 3.377.278         | 2.913.815        | 326.405        | 3.240.220         |
| Equivalentes de caixa          | 1.301.228        | -              | 1.301.228         | 1.017.895        | -              | 1.017.895         |
| Fundos abertos                 | 930.611          | -              | 930.611           | 868.294          | -              | 868.294           |
| Cotas de fundo de participação | -                | 13.501         | 13.501            | -                | 26.855         | 26.855            |
| <b>Total (*)</b>               | <b>9.780.153</b> | <b>963.115</b> | <b>10.743.268</b> | <b>9.228.408</b> | <b>997.611</b> | <b>10.226.019</b> |
| Circulante                     |                  |                | 9.263.049         |                  |                | 9.254.401         |
| Não circulante                 |                  |                | 1.480.219         |                  |                | 971.618           |

(\*) Inclui os ativos financeiros “Para negociação”, “Disponíveis para venda” e “Equivalentes de caixa” (exceto depósitos bancários) e exclui os investimentos em ações avaliados ao custo de aquisição, uma vez que não existem mercados ativos para essas ações no montante de R\$ 15.558 em 31 de março de 2016 (R\$ 15.582 em 31 de dezembro de 2015). Dadas as características de curto prazo e as constantes avaliações de recuperabilidade, estima-se que os saldos contábeis dos demais ativos financeiros, menos a perda (“impairment”), sejam seus valores justos.

**7.1.5 Taxas de juros contratadas**

As principais taxas de juros médias contratadas das aplicações financeiras estão apresentadas a seguir:

|                                  | Taxas de juros % (a.a.) |             |                  |             |
|----------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                  | Março de 2016           |             | Dezembro de 2015 |             |
|                                  | Controladora            | Consolidado | Controladora     | Consolidado |
| <b>Equivalentes de caixa (*)</b> | 14,15                   | 14,15       | 14,15            | 14,15       |
| <b>Fundos exclusivos</b>         |                         |             |                  |             |
| NTNs Série C - IGPM +            | -                       | 6,19        | -                | 6,17        |
| NTNs Série B - IPCA +            | -                       | 6,61        | 7,19             | 7,07        |
| LTNs                             | 12,10                   | 14,41       | 12,11            | 13,36       |
| Letras Financeiras c/ fluxo DI+  | 1,47                    | 1,26        | 1,47             | 1,27        |
| Letras Financeiras c/ fluxo %CDI | 107,39                  | 108,96      | 107,39           | 107,28      |
| Letras Financeiras %CDI          | 107,57                  | 107,57      | 108,64           | 108,68      |
| LFS Elegível nível II DI+        | 2,20                    | 2,20        | -                | -           |
| LFS Elegível nível II %CDI       | -                       | 115,25      | -                | -           |
| LFS Elegível nível II IPCA       | -                       | 9,10        | -                | -           |
| Letras Financeiras DI+           | -                       | -           | 1,55             | 0,95        |
| <b>Carteira própria</b>          |                         |             |                  |             |
| NTNs Série B - IPCA +            | -                       | 5,46        | -                | 5,45        |
| NTNs Série C - IGPM +            | -                       | 5,71        | -                | -           |
| LTNs                             | -                       | 13,26       | -                | 13,28       |
| Letras Financeiras %CDI          | -                       | -           | -                | 108,40      |

(\*) Vide nota explicativa nº 6.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****7.2 Empréstimos e recebíveis (clientes) - consolidado**

|                                        | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Prêmios a receber de segurados (7.2.1) | 3.182.861                | 3.321.247                   |
| Títulos e créditos a receber (*)       | 2.153.856                | 2.253.601                   |
| Operações de crédito (7.2.2)           | 1.313.235                | 1.254.446                   |
| Recebíveis de prestação de serviços    | 73.173                   | 55.362                      |
|                                        | <b>6.723.125</b>         | <b>6.884.656</b>            |
| Circulante                             | 6.422.481                | 6.594.515                   |
| Não circulante                         | 300.644                  | 290.141                     |

(\*) Referem-se a valores a receber de cartões de crédito a vencer ou não faturados, classificados no ativo circulante. Esses valores estão classificados com características de concessão de crédito e têm como contrapartida contas a pagar a estabelecimentos filiados registrados na rubrica "Operações com cartão de crédito" (vide nota explicativa nº 18). A provisão para risco de crédito reconhecida para esses créditos está demonstrada na nota explicativa nº 7.2.3.

**7.2.1 Prêmios a receber de segurados – consolidado**

|                | <b>Março<br/>de 2016</b>                      |                                                 | <b>Dezembro<br/>de 2015</b>               |                                           |
|----------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                | <b>Prêmios a<br/>receber de<br/>segurados</b> | <b>Provisão<br/>para riscos<br/>de créditos</b> | <b>Prêmios a<br/>receber-<br/>líquido</b> | <b>Prêmios a<br/>receber-<br/>líquido</b> |
| Automóvel      | 2.220.664                                     | (1.260)                                         | 2.219.404                                 | 2.366.068                                 |
| Ramos          |                                               |                                                 |                                           |                                           |
| elementares    | 557.323                                       | (6.308)                                         | 551.015                                   | 560.877                                   |
| Vida           | 218.591                                       | (2.207)                                         | 216.384                                   | 214.676                                   |
| Saúde          | 108.108                                       | (3.112)                                         | 104.996                                   | 100.610                                   |
| Porto Uruguai  | 74.863                                        | (10.060)                                        | 64.803                                    | 73.967                                    |
| Transportes    | 26.544                                        | (285)                                           | 26.259                                    | 26.885                                    |
|                | <b>3.206.093</b>                              | <b>(23.232)</b>                                 | <b>3.182.861</b>                          | <b>3.343.083</b>                          |
|                |                                               |                                                 |                                           | <b>(21.836)</b>                           |
|                |                                               |                                                 |                                           | <b>3.321.247</b>                          |
| Circulante     |                                               |                                                 | 3.181.924                                 | 3.320.437                                 |
| Não circulante |                                               |                                                 | 937                                       | 810                                       |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****7.2.1.1 Movimentação do período dos prêmios a receber de segurados - consolidado**

|                                  | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo inicial</b>             | <b>3.321.247</b>         | <b>3.156.539</b>            |
| Prêmios emitidos                 | 3.506.725                | 13.818.796                  |
| IOF                              | 190.914                  | 785.434                     |
| Adicional de fracionamento       | 71.582                   | 291.428                     |
| Prêmios cancelados               | (241.330)                | (895.805)                   |
| Recebimentos                     | (3.664.881)              | (13.828.422)                |
| Provisão para riscos de créditos | (1.396)                  | (6.723)                     |
| <b>Saldo final</b>               | <b>3.182.861</b>         | <b>3.321.247</b>            |

**7.2.2 Operações de crédito – consolidado**

|                                    | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Operações de cartão de crédito (*) | 861.664                  | 859.444                     |
| Financiamentos                     | 614.016                  | 590.419                     |
| Empréstimos                        | 136.162                  | 132.390                     |
|                                    | <b>1.611.842</b>         | <b>1.582.253</b>            |
| Provisão para riscos de créditos   | (298.607)                | (327.807)                   |
|                                    | <b>1.313.235</b>         | <b>1.254.446</b>            |
| Circulante                         | 1.013.528                | 965.115                     |
| Não circulante                     | 299.707                  | 289.331                     |

(\*) Refere-se a valores a receber das operações de cartões de crédito faturadas, vencidas ou parceladas.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****7.2.3 Movimentação do “impairment” de ativos financeiros - consolidado**

|                                        | <b>Prêmios a<br/>receber de<br/>segurados</b> | <b>Operações<br/>de crédito</b> | <b>Títulos e<br/>créditos a<br/>receber</b> | <b>Recebíveis<br/>de prestação<br/>de serviços</b> | <b>Total</b>   |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b> | <b>15.113</b>                                 | <b>225.916</b>                  | <b>15.586</b>                               | <b>2.018</b>                                       | <b>258.633</b> |
| Constituições                          | 25.153                                        | 127.549                         | 17.795                                      | 8.344                                              | 178.841        |
| Reversões e baixas para prejuízo       | (18.430)                                      | (25.658)                        | (2.757)                                     | (4.276)                                            | (51.121)       |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b> | <b>21.836</b>                                 | <b>327.807</b>                  | <b>30.624</b>                               | <b>6.086</b>                                       | <b>386.353</b> |
| Constituições                          | 9.200                                         | 9.998                           | 57                                          | 6.728                                              | 25.983         |
| Reversões e baixas para prejuízo       | (7.804)                                       | (39.198)                        | (6.718)                                     | (7.545)                                            | (61.265)       |
| <b>Saldo em 31 de março de 2016</b>    | <b>23.232</b>                                 | <b>298.607</b>                  | <b>23.963</b>                               | <b>5.269</b>                                       | <b>351.071</b> |

As despesas/reversões de provisões para riscos de créditos foram registradas na conta “Outras despesas operacionais” da Demonstração do Resultado (vide nota explicativa nº 31).

**8. Tributos****8.1 Impostos e contribuições a recuperar - consolidado (\*)**

|                     | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|---------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Imposto de renda    | 30.875                   | 66.658                      |
| Contribuição social | 18.345                   | 46.936                      |
| Impostos - Uruguai  | 10.420                   | 8.779                       |
| PIS e COFINS        | 8.872                    | 7.502                       |
| INSS                | 3.865                    | 3.643                       |
| Outros              | 8.326                    | 8.905                       |
|                     | <b>80.703</b>            | <b>142.423</b>              |
| Circulante          | 74.364                   | 136.095                     |
| Não circulante      | 6.339                    | 6.328                       |

(\*) Os saldos da Controladora referem-se a imposto de renda e contribuição social.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****8.2 Impostos e contribuições a recolher – consolidado (i)**

|                              | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| IOF sobre prêmios de seguros | 190.621                  | 199.797                     |
| Imposto de renda (ii)        | 29.207                   | 23.892                      |
| PIS e COFINS                 | 52.733                   | 81.964                      |
| INSS e FGTS                  | 36.676                   | 39.222                      |
| Contribuição social (ii)     | 21.954                   | 8.594                       |
| IRRF                         | 15.637                   | 34.630                      |
| ISS                          | 8.146                    | 10.373                      |
| Outros                       | 31.697                   | 29.583                      |
|                              | <b>386.671</b>           | <b>428.055</b>              |

(i) Os saldos da Controladora referem-se, principalmente, ao IR na fonte e PIS/COFINS sobre JCP.

(ii) Referem-se às provisões de imposto de renda e contribuição social, líquidos dos valores antecipados.

**8.3 Imposto de renda e contribuição social diferidos****8.3.1 Ativo - consolidado**

|                                                                             | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> | <b>Constituição</b> | <b>Reversão</b> | <b>Março<br/>de 2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|
| IR e CS sobre prejuízo fiscal e base negativa                               | 30.033                      | 15.589              | (12.541)        | 33.081                   |
|                                                                             | <b>30.033</b>               | <b>15.589</b>       | <b>(12.541)</b> | <b>33.081</b>            |
| <b>Diferenças temporárias decorrentes de:</b>                               |                             |                     |                 |                          |
| IR e CS sobre provisão para obrigações legais                               | 234.803                     | 1.389               | (2.989)         | 233.203                  |
| IR e CS sobre provisão para riscos de créditos                              | 148.511                     | 2.437               | (16.015)        | 134.933                  |
| PIS e COFINS sobre PSL e IBNR                                               | 59.762                      | 2.696               | -               | 62.458                   |
| IR e CS sobre provisões para processos judiciais -<br>cíveis e trabalhistas | 20.001                      | 1.122               | (552)           | 20.571                   |
| IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros                           | 28.667                      | 1.056               | (26.102)        | 3.621                    |
| IR e CS sobre outras provisões                                              | 84.918                      | 19.404              | (10.460)        | 93.862                   |
|                                                                             | <b>576.662</b>              | <b>28.104</b>       | <b>(56.118)</b> | <b>548.648</b>           |
| Compensação de ativo/passivo diferido (*)                                   | (103.820)                   | -                   | -               | (104.899)                |
|                                                                             | <b>502.875</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>476.830</b>           |

(\*) O Imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos estão apresentados no balanço patrimonial compensados por empresa.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****8.3.2 Passivo**

|                                                   | Controladora     |                      |               | Consolidado      |              |                      |               |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------------|---------------|------------------|--------------|----------------------|---------------|
|                                                   | Dezembro de 2015 | Reversão/ Realização | Março de 2016 | Dezembro de 2015 | Constituição | Reversão/ Realização | Março de 2016 |
| IR e CS sobre combinação de negócios (i)          | 294.887          | (1.263)              | 293.624       | 296.242          | 551          | (1.350)              | 295.443       |
| IR e CS sobre reavaliação de imóveis              | -                | -                    | -             | 65.878           | 20           | (753)                | 65.145        |
| IR e CS sobre PIS e COFINS diferidos              | -                | -                    | -             | 22.989           | 1.018        | (176)                | 23.831        |
| IR e CS sobre ajustes de instrumentos financeiros | -                | -                    | -             | -                | 781          | -                    | 781           |
| Outros                                            | 8.102            | -                    | 8.102         | 8.102            | -            | -                    | 8.102         |
|                                                   | 302.989          | (1.263)              | 301.726       | 393.211          | 2.370        | (2.279)              | 393.302       |
| Compensação de ativo/passivo diferido (ii)        | (13.678)         | -                    | (23.104)      | (103.820)        | -            | -                    | (104.899)     |
|                                                   | 289.311          | -                    | 278.622       | 289.391          | -            | -                    | 288.403       |

(i) Vide nota explicativa nº 13.

(ii) O Imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos estão apresentados no balanço patrimonial compensados por empresa.

**8.4 Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro**

|                                                                                | Controladora    |                 | Consolidado      |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                                                                | Março de 2016   | Março de 2015   | Março de 2016    | Março de 2015    |
| Lucro antes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) (A)     | 237.248         | 227.429         | 400.747          | 380.112          |
| Alíquota vigente (*)                                                           | 34%             | 34%             | 45%              | 40%              |
| <b>Imposto de renda e contribuição social (a taxa nominal) (B)</b>             | <b>(80.664)</b> | <b>(77.326)</b> | <b>(180.336)</b> | <b>(152.045)</b> |
| Equivalência patrimonial                                                       | 69.140          | 75.597          | -                | -                |
| Incentivos fiscais                                                             | -               | -               | 1.683            | 525              |
| Outros                                                                         | 12.786          | 3.295           | 15.314           | 533              |
| <b>Total dos efeitos do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes (C)</b> | <b>81.926</b>   | <b>78.892</b>   | <b>16.997</b>    | <b>1.058</b>     |
| <b>Total de imposto de renda e contribuição social (D = B + C)</b>             | <b>1.262</b>    | <b>1.566</b>    | <b>(163.339)</b> | <b>(150.987)</b> |
| <b>Taxa efetiva (D/A)</b>                                                      |                 |                 | <b>40,8%</b>     | <b>39,7%</b>     |

(\*) A alíquota utilizada nesta reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro refere-se à taxa nominal das seguradoras e financeiras da Porto Seguro, que correspondem às empresas que mais contribuem para o lucro líquido consolidado. Foi sancionada em 6 de outubro de 2015 a Lei nº 13.169/15, que majorou a alíquota da CSLL de 15% para 20% sobre o lucro das empresas de seguros, previdência complementar, capitalização, instituições financeiras, entre outras. A lei estipula que a majoração da alíquota da CSLL vigorará de 1 de setembro de 2015 até 31 de dezembro de 2018.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****9. Bens à venda - consolidado**

|                                            | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|--------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Salvados (*)                               | 258.763                  | 202.772                     |
| Veículos recuperados de financiamentos     | 2.830                    | 2.827                       |
| Provisão para redução ao valor recuperável | (40.308)                 | (38.501)                    |
|                                            | <b>221.285</b>           | <b>167.098</b>              |

(\*) Decorrentes, principalmente, de indenizações integrais em sinistros de automóveis, registrados pelo valor estimado de realização.

**10. Custos de aquisição diferidos (DAC) - consolidado**

|                    | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|--------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Automóvel          | 890.707                  | 874.971                     |
| Patrimonial        | 177.525                  | 176.962                     |
| Pessoas            | 61.899                   | 59.163                      |
| Riscos financeiros | 56.327                   | 57.149                      |
| Saúde              | 17.185                   | 17.032                      |
| Responsabilidades  | 2.657                    | 2.847                       |
| Transportes        | 1.230                    | 967                         |
| Outros             | 7.418                    | 6.187                       |
|                    | <b>1.214.948</b>         | <b>1.195.278</b>            |
| Circulante         | 1.200.983                | 1.188.206                   |
| Não circulante     | 13.965                   | 7.072                       |

O prazo médio de diferimento da DAC é de 12 meses.

**10.1 Movimentação do período do DAC - consolidado**

|                         | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo inicial</b>    | 1.195.278                | 1.116.255                   |
| Constituição            | 614.486                  | 2.462.340                   |
| Apropriação de despesas | (594.816)                | (2.383.317)                 |
| <b>Saldo final</b>      | <b>1.214.948</b>         | <b>1.195.278</b>            |

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

## 11. Instrumentos financeiros derivativos - consolidado

|                                                             |                          |                   |                     | Março<br>de 2016 | Dezembro<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                                             | Taxa média<br>contratada | Valor<br>nacional | Valor<br>pela curva | Valor<br>justo   | Valor<br>justo      |
| "Swap" - ponta ativa: taxa prefixada +<br>Dólar             | 1,87% + USD              | 196.050           | 232.318             | 231.578          | 248.644             |
| "Swap" - ponta passiva: taxa pós-<br>fixada em CDI (i)      | 103,45%                  | (196.050)         | (218.834)           | (218.834)        | (211.712)           |
| <b>Ganho de ajuste a mercado (A)</b>                        |                          |                   |                     | <b>12.744</b>    | <b>36.932</b>       |
| "Swap" - ponta ativa (Libor USD6M)                          | 0,7% + Libor             | 34.029            | 31.725              | 31.725           | 34.168              |
| "Swap" - ponta passiva: taxa pós-<br>fixada em CDI (ii)     | 90,80%                   | (34.029)          | (35.048)            | (35.048)         | (34.045)            |
| <b>Ganho de ajuste a mercado (B)</b>                        |                          |                   |                     | <b>(3.323)</b>   | <b>123</b>          |
| "Swap" - ponta ativa: taxa pós-fixada                       | 100,00%                  | 14.000            | -                   | 17.867           | 17.305              |
| "Swap" - ponta passiva: taxa IGPM +<br>taxa prefixada (iii) | 5,75%                    | (14.000)          | -                   | (18.374)         | (17.017)            |
| <b>Ganho de ajuste a mercado (C) (iv)</b>                   |                          |                   |                     | <b>(507)</b>     | <b>288</b>          |
| Contrato futuro de dólar                                    |                          | 763.565           | -                   | -                | -                   |
| Contrato futuro de juro cambial                             |                          | 535.652           | -                   | -                | -                   |
| Contrato futuro de juros prefixados                         |                          | 360.713           | -                   | -                | -                   |
| Contrato futuro de índice                                   |                          | 25.087            | -                   | -                | -                   |
| Opção de dólar futuro                                       |                          | 486               | -                   | 486              | -                   |
| Opções de índice futuro                                     |                          | 1.234             | -                   | -                | -                   |
| <b>Opções e contratos futuros (D) (iv)</b>                  |                          |                   |                     | <b>486</b>       | <b>-</b>            |
| <b>Total - Ativo (A+B+C+D)</b>                              |                          |                   |                     | <b>9.400</b>     | <b>37.343</b>       |

(i) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do dólar + taxa prefixada) e a ponta passiva (variação do CDI), com objetivo de mitigação do risco de variação cambial de nos contratos de captação em moeda estrangeira e tem vencimento até junho de 2016 (vide nota explicativa nº 18).

(ii) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação da Libor + dólar) e a ponta passiva (variação do CDI), com o objetivo de mitigação do risco de variação cambial dos contratos de captação em moeda estrangeira e tem vencimento até abril de 2020 (vide nota explicativa nº 18).

(iii) Troca a diferença apurada entre a ponta ativa (variação do CDI) e a ponta passiva (inflação acumulada + taxa prefixada), com o objetivo de mitigação do risco de juro real das aplicações em NTN-Cs.

(iv) Instrumentos alocados nos fundos de investimentos da Companhia.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****12. Outros ativos - consolidado**

|                                                | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Comissões em processamento (i)                 | 110.664                  | 43.804                      |
| Despesas antecipadas                           | 65.032                   | 35.013                      |
| Recebíveis de resseguro                        | 43.405                   | 28.137                      |
| Adiantamentos administrativos                  | 42.814                   | 43.767                      |
| Almoxarifado                                   | 29.767                   | 30.071                      |
| Outros créditos a receber de cartão de crédito | 28.525                   | 27.665                      |
| Valores a receber - Fundação Itaú              | 24.755                   | 20.354                      |
| Cheques a depositar                            | 15.274                   | 14.521                      |
| Contas a receber de segurados                  | 13.265                   | 12.512                      |
| Imobilizado/Intangível em trânsito             | 9.291                    | 14.091                      |
| Convênio DPVAT                                 | 7.605                    | 10.728                      |
| Adiantamentos a funcionários                   | 5.282                    | 2.685                       |
| Adiantamentos a fornecedores                   | 1.193                    | 3.952                       |
| Outras                                         | 64.289                   | 56.872                      |
| <b>Circulante</b>                              | <b>461.161</b>           | <b>344.172</b>              |
| Depósitos judiciais (ii)                       | 293.146                  | 291.594                     |
| Adiantamentos administrativos                  | 11.417                   | 11.497                      |
| Créditos a receber                             | 2.876                    | 2.967                       |
| Outras                                         | 18.313                   | 18.040                      |
| <b>Não circulante</b>                          | <b>325.752</b>           | <b>324.098</b>              |
|                                                | <b>786.913</b>           | <b>668.270</b>              |

(i) Representam pagamentos de comissões a corretores sobre apólices em processo de emissão.

(ii) Vide nota explicativa 12.1

**12.1 Depósitos judiciais**

|                                             | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Processos judiciais com adesão ao REFIS (*) | 171.956                  | 170.001                     |
| Sinistros judiciais                         | 77.829                   | 79.127                      |
| PIS/COFINS                                  | 31.951                   | 31.538                      |
| Outros                                      | 11.410                   | 10.928                      |
|                                             | <b>293.146</b>           | <b>291.594</b>              |

(\*) Refere-se à diferença entre o valor do depósito judicial e as provisões para obrigações legais oriunda dos benefícios previstos no REFIS. Vide nota explicativa nº 19 (a).

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****13. Investimentos em controladas - Controladora**

|                            | Participação (%) | Saldos em dezembro de 2015 | Resultado equivalência patrimonial | Aumento de capital | Ajustes Instrumentos financeiros | Ajuste de conversão/ outros | JCP/ dividendos | Saldos em março de 2016 |
|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------------|
| Porto Cia                  | 99,99            | 3.134.865                  | 105.030                            | -                  | 19.457                           | (1.370)                     | -               | 3.257.982               |
| Itaú Auto e Residência     | 99,99            | 646.859                    | 43.262                             | -                  | 7.744                            | 101                         | -               | 697.966                 |
| Portoseg                   | 99,99            | 481.457                    | 34.065                             | -                  | -                                | 3                           | -               | 515.525                 |
| Azul Seguros               | 69,14            | 452.875                    | 25.429                             | -                  | 4.352                            | (30)                        | -               | 482.626                 |
| Porto Serviços e Comércio  | 99,99            | 107.890                    | (13.603)                           | 33.463             | -                                | (147)                       | -               | 127.603                 |
| Porto Consórcio            | 99,99            | 80.024                     | 14.022                             | -                  | -                                | -                           | (14.999)        | 79.047                  |
| Serviços Médicos           | 99,99            | 68.257                     | (920)                              | 1.500              | -                                | -                           | -               | 68.837                  |
| Proteção e Monitoramento   | 99,98            | 44.730                     | 146                                | -                  | -                                | -                           | -               | 44.876                  |
| Portomed                   | 99,00            | 11.750                     | (6.682)                            | 9.000              | -                                | -                           | -               | 14.068                  |
| Porto Investimentos        | 99,00            | 2.706                      | 3.919                              | -                  | -                                | -                           | (2.900)         | 3.725                   |
| Portopar                   | 99,99            | 4.644                      | (266)                              | -                  | -                                | 5                           | -               | 4.383                   |
| Renova                     | 99,97            | 2.696                      | (959)                              | 2.500              | -                                | -                           | -               | 4.237                   |
| Crediporto                 | 99,80            | 1.112                      | (16)                               | -                  | -                                | -                           | -               | 1.096                   |
| Porto Odonto               | 99,00            | 234                        | (74)                               | 100                | -                                | -                           | -               | 260                     |
| Porto Capital              | 60,00            | 120                        | -                                  | 1.080              | -                                | -                           | -               | 1.200                   |
| Combinação de negócios (*) | -                | 1.084.015                  | -                                  | -                  | -                                | (3.156)                     | -               | 1.080.859               |
|                            |                  | <b>6.124.234</b>           | <b>203.353</b>                     | <b>47.643</b>      | <b>31.553</b>                    | <b>(4.594)</b>              | <b>(17.899)</b> | <b>6.384.290</b>        |

(\*) Em 23 de agosto de 2009, a Porto Seguro celebrou associação com o Itaú Unibanco Holding S.A., visando à unificação de suas operações de seguros residenciais e de automóveis, bem como de acordo operacional para oferta e distribuição, em caráter exclusivo, desses produtos para os clientes do Itaú Unibanco no Brasil e no Uruguai. Em 30 de novembro de 2009, a Itaú Auto e Residência, sociedade que recebeu os ativos e os passivos dessa operação da Itaú Seguros S.A. passou a ser controlada pela Porto Seguro. Dessa combinação de negócios originaram-se ágio e outros intangíveis (vide nota explicativa nº 15).

**Controladas indiretas****Participação - %**

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Porto Vida                        | 99,97  |
| Porto Saúde                       | 99,98  |
| Porto Capitalização               | 99,99  |
| Porto Uruguai                     | 100,00 |
| Azul Seguros                      | 30,66  |
| Porto Serviços Uruguai            | 100,00 |
| Porto Atendimento                 | 99,94  |
| Porto Conecta                     | 100,00 |
| Conecta Serviços                  | 99,99  |
| Bioqualynet                       | 100,00 |
| Franco                            | 99,99  |
| Porto Seguro Locadora de Veículos | 99,99  |
| Health For Pet                    | 51,00  |
| Renova Peças Novas                | 100,00 |

## Notas Explicativas

## 13.1 Transações com partes relacionadas

As operações realizadas entre partes relacionadas são efetuadas a valores, prazos e taxas médias compatíveis às praticadas com terceiros, quando existentes, vigentes nas respectivas datas. As principais transações são:

- (i) Despesas administrativas repassadas pela Porto Cia, Porto Vida e Azul Seguros pela utilização da estrutura física e de pessoal;
- (ii) Serviços do seguro e plano de saúde contratados da Porto Saúde e Portomed;
- (iii) Serviços de monitoramento efetuados pela Proteção e Monitoramento;
- (iv) Convênio de rateio de custos administrativos entre a Itaú Auto e Residência e as empresas do Grupo Itaú Unibanco, em razão da utilização de infraestrutura;
- (v) Serviços de administração e gestão de carteiras pela Porto Investimento e Portopar;
- (vi) Convênio de utilização do meio de pagamento cartão de crédito com a Portoseg;
- (vii) Serviços de clínicas médicas e convênio de rateio de custos administrativos entre a Serviços Médicos para a Porto Saúde e Portomed;
- (viii) Serviços de “call center” contratados da Porto Atendimento;
- (ix) Subscrição de títulos de capitalização emitidos pela Porto Capitalização;
- (x) Captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco;
- (xi) Prestação de serviços de telecomunicações pela Porto Conecta.

Os valores das transações com partes relacionadas estão demonstrados a seguir:

| Demonstração do resultado | Receitas       |                | Despesas       |                |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                           | Março de 2016  | Março de 2015  | Março de 2016  | Março de 2015  |
| Porto Cia                 | 185.780        | 139.287        | 50.090         | 43.913         |
| Porto Atendimento         | 44.291         | 30.150         | 14.081         | 8.999          |
| Porto Saúde               | 25.292         | 18.985         | 35.883         | 32.590         |
| Serviços Médicos          | 20.799         | 17.794         | 11.374         | 6.524          |
| Proteção e Monitoramento  | 1.008          | 4.287          | 6.328          | 4.785          |
| Conecta                   | 6.215          | 3.991          | 4.409          | 1.942          |
| Portoseg                  | 4.270          | 3.202          | 28.422         | 20.234         |
| Portomed                  | 2.306          | 2.100          | 6.552          | 3.877          |
| Porto Investimentos       | 2.111          | 1.991          | 611            | 561            |
| Porto Vida                | 1.155          | 1.539          | 5.402          | 5.795          |
| Azul Seguros              | 679            | -              | 60.241         | 51.178         |
| Itaú Auto e Residência    | -              | -              | 66.808         | 38.100         |
| Demais                    | 13.073         | 5.477          | 16.778         | 10.305         |
|                           | <b>306.979</b> | <b>228.803</b> | <b>306.979</b> | <b>228.803</b> |

Até 31 de março de 2016, foi reconhecido no resultado o montante de R\$ 11.468 (R\$ 18.712 em março de 2015) e R\$ 329.045 no passivo da Portoseg (R\$ 341.402 em dezembro de 2015) referentes a captação de recursos com empresas do Grupo Itaú Unibanco.

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

|                                                    | Controladora     |                     |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------------|
|                                                    | Março<br>de 2016 | Dezembro<br>de 2015 |
| Ativo                                              |                  |                     |
| Dividendos a receber                               |                  |                     |
| Porto Cia                                          | 87.865           | 87.865              |
| Outros                                             | 12.085           | -                   |
|                                                    | <b>99.950</b>    | <b>87.865</b>       |
| Passivo                                            |                  |                     |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos a pagar | 350.556          | 238.298             |
|                                                    | <b>350.556</b>   | <b>238.298</b>      |

## 13.2 Transações com pessoal-chave

As transações com pessoal-chave da Administração referem-se aos valores reconhecidos no resultado do período a título de participação nos lucros, honorários e encargos ao Conselho de Administração, diretores e membros do Comitê de Auditoria, conforme demonstrado a seguir:

|                                           | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                           | Março<br>de 2016 | Março<br>de 2015 | Março<br>de 2016 | Março<br>de 2015 |
| Participação nos lucros - administradores | 2.577            | 3.375            | 11.570           | 21.347           |
| Honorários e encargos                     | 382              | 350              | 4.611            | 4.640            |
|                                           | <b>2.959</b>     | <b>3.725</b>     | <b>16.181</b>    | <b>25.987</b>    |

## 14. Ativo imobilizado – consolidado

|                                      | Saldo residual<br>em dezembro<br>de 2015 | Movimentações |                  |                            |                                | Março de 2016    |                          |                  |                                    |
|--------------------------------------|------------------------------------------|---------------|------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------------------------|
|                                      |                                          | Aquisições    | Baixas/<br>venda | Despesas de<br>depreciação | Outros/<br>transferên-<br>cias | Custo            | Depreciação<br>acumulada | Valor<br>Líquido | Taxas anuais de<br>depreciação (%) |
| Terrenos                             | 307.596                                  | 30            | (1.130)          | -                          | -                              | 306.496          | -                        | 306.496          | -                                  |
| Edificações (*)                      | 600.866                                  | 818           | -                | (3.768)                    | 40.794                         | 710.771          | (72.061)                 | 638.710          | 2,4                                |
| <b>Imóveis de uso</b>                | <b>908.462</b>                           | <b>848</b>    | <b>(1.130)</b>   | <b>(3.768)</b>             | <b>40.794</b>                  | <b>1.017.267</b> | <b>(72.061)</b>          | <b>945.206</b>   |                                    |
| Informática                          | 112.446                                  | 6.244         | (597)            | (11.176)                   | 42.354                         | 358.849          | (209.578)                | 149.271          | 20,0 a 33,3                        |
| Equipamentos                         | 71.358                                   | 2.380         | (797)            | (2.661)                    | (29.376)                       | 92.819           | (51.915)                 | 40.904           | 10,0 a 14,3                        |
| Equipamentos com terceiros           | 21.058                                   | 75            | 94               | (1.353)                    | 33                             | 45.754           | (25.847)                 | 19.907           | 10,0                               |
| Móveis, máquinas e utensílios        | 51.096                                   | 1.536         | (109)            | (2.925)                    | 29                             | 111.201          | (61.574)                 | 49.627           | 10,0 a 50,0                        |
| Veículos                             | 17.794                                   | 7.630         | (2.087)          | (864)                      | 54                             | 29.072           | (6.545)                  | 22.527           | 12,5 a 20,0                        |
| Rastreadores                         | 46.150                                   | 173           | (2.566)          | (3.878)                    | -                              | 199.342          | (159.463)                | 39.879           | 25,0 a 33,3                        |
| <b>Bens móveis</b>                   | <b>319.902</b>                           | <b>18.038</b> | <b>(6.062)</b>   | <b>(22.857)</b>            | <b>13.094</b>                  | <b>837.037</b>   | <b>(514.922)</b>         | <b>322.115</b>   |                                    |
| Obras em andamentos                  | 218.297                                  | 9.147         | -                | -                          | (41.143)                       | 186.301          | -                        | 186.301          | -                                  |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 32.132                                   | 5.599         | (162)            | (3.576)                    | 50                             | 90.455           | (56.412)                 | 34.043           | 20,0 a 33,3                        |
| <b>Outras imobilizações</b>          | <b>250.429</b>                           | <b>14.746</b> | <b>(162)</b>     | <b>(3.576)</b>             | <b>(41.093)</b>                | <b>276.756</b>   | <b>(56.412)</b>          | <b>220.344</b>   |                                    |
|                                      | <b>1.478.793</b>                         | <b>33.632</b> | <b>(7.354)</b>   | <b>(30.201)</b>            | <b>12.795</b>                  | <b>2.131.060</b> | <b>(643.395)</b>         | <b>1.487.665</b> |                                    |

(\*) Para este item foi utilizada taxa média ponderada.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas**

Não se observou evidências objetivas de “impairment” para os ativos imobilizados e para os ativos intangíveis em 2015 e não houve reconhecimento de perdas.

**15. Ativos intangíveis – consolidado**

|                                                            | Saldo residual em dezembro de 2015 | Movimentações |          |                         |                       | Março de 2016    |                       | Taxas anuais amortização (%) |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|----------|-------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------------------|
|                                                            |                                    | Aquisições    | Baixas   | Despesas de amortização | Outros/transferências | Custo            | Amortização acumulada |                              |
| Software                                                   | 529.850                            | 53.272        | -        | (15.543)                | (12.814)              | 792.289          | (237.524)             | 6,67 a 20,0                  |
| Outros intangíveis                                         | 7.455                              | 435           | -        | (258)                   | -                     | 8.067            | (435)                 | 10,0 a 20,0                  |
| <b>Intangíveis de uso</b>                                  | <b>537.305</b>                     | <b>53.707</b> | <b>-</b> | <b>(15.801)</b>         | <b>(12.814)</b>       | <b>800.356</b>   | <b>(237.959)</b>      |                              |
| Marca                                                      | 246.000                            | -             | -        | -                       | -                     | 246.000          | -                     |                              |
| Canal de distribuição                                      | 491.215                            | -             | -        | (3.156)                 | -                     | 568.000          | (79.941)              | 2,2                          |
| Ágio na aquisição de investimentos                         | 346.800                            | -             | -        | -                       | -                     | 346.800          | -                     |                              |
| <b>Combinação de negócios - Itaú Auto e Residência (*)</b> | <b>1.084.015</b>                   | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>(3.156)</b>          | <b>-</b>              | <b>1.160.800</b> | <b>(79.941)</b>       |                              |
| Ágio na aquisição de investimentos                         | 23.981                             | -             | -        | -                       | -                     | 23.981           | -                     |                              |
| Outros intangíveis na combinação de negócios               | 4.343                              | -             | -        | (409)                   | -                     | 8.330            | (4.396)               | 14,3                         |
| <b>Combinação de negócios - Bioqualynet</b>                | <b>28.324</b>                      | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>(409)</b>            | <b>-</b>              | <b>32.311</b>    | <b>(4.396)</b>        |                              |
|                                                            | <b>1.649.644</b>                   | <b>53.707</b> | <b>-</b> | <b>(19.366)</b>         | <b>(12.814)</b>       | <b>1.993.467</b> | <b>(322.296)</b>      |                              |

(\*) Vide nota explicativa nº 13.

**16. Passivos de contratos de seguro - consolidado**

|                                                                    | Março de 2016      |                      | Dezembro de 2015   |                      |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                    | Bruto de resseguro | Líquido de resseguro | Bruto de resseguro | Líquido de resseguro |
| Provisões técnicas de contratos de seguros (16.1)                  | 9.137.024          | 9.047.127            | 8.830.685          | 8.756.605            |
| Provisões técnicas de contratos de previdência complementar (16.2) | 2.106.395          | 2.106.395            | 2.038.974          | 2.038.974            |
|                                                                    | <b>11.243.419</b>  | <b>11.153.522</b>    | <b>10.869.659</b>  | <b>10.795.579</b>    |
| Circulante                                                         | 8.349.846          |                      | 8.246.393          |                      |
| Não circulante                                                     | 2.893.573          |                      | 2.623.266          |                      |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****16.1 Provisões técnicas de contratos de seguros - consolidado**

|                                                    | Março<br>de 2016      |                         | Dezembro<br>de 2015   |                         |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                                    | Bruto de<br>resseguro | Líquido de<br>resseguro | Bruto de<br>resseguro | Líquido de<br>resseguro |
| Provisão de prêmios não ganhos                     | 5.804.892             | 5.761.461               | 5.784.919             | 5.745.688               |
| Sinistros a liquidar (administrativos e judiciais) | 1.391.614             | 1.345.536               | 1.266.936             | 1.233.601               |
| Provisão matemática - seguros                      | 1.204.247             | 1.204.247               | 1.139.191             | 1.139.191               |
| Provisão de sinistros ocorridos mas não avisados   | 722.650               | 722.262                 | 628.893               | 627.379                 |
| Demais provisões                                   | 13.621                | 13.621                  | 10.746                | 10.746                  |
|                                                    | <b>9.137.024</b>      | <b>9.047.127</b>        | <b>8.830.685</b>      | <b>8.756.605</b>        |

**16.2 Provisões técnicas de contratos de previdência complementar – consolidado**

|                                              | Março<br>de 2016      |                         | Dezembro<br>de 2015   |                         |
|----------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                              | Bruto de<br>resseguro | Líquido de<br>resseguro | Bruto de<br>resseguro | Líquido de<br>resseguro |
| Provisão matemática de benefícios a conceder | 1.972.599             | 1.972.599               | 1.908.690             | 1.908.690               |
| Provisão matemática de benefícios concedidos | 89.887                | 89.887                  | 86.294                | 86.294                  |
| Provisão complementar de cobertura           | 26.397                | 26.397                  | 26.397                | 26.397                  |
| Demais provisões                             | 17.512                | 17.512                  | 17.593                | 17.593                  |
|                                              | <b>2.106.395</b>      | <b>2.106.395</b>        | <b>2.038.974</b>      | <b>2.038.974</b>        |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****16.3 Movimentação do passivo de contratos de seguro, previdência complementar e ativo de resseguro – consolidado**

|                                                    | <u>Passivo de<br/>contratos de<br/>seguros</u> | <u>Ativos de<br/>contratos de<br/>resseguros</u> |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>            | <b>9.902.520</b>                               | <b>73.557</b>                                    |
| Constituições decorrentes de prêmios/contribuições | 12.404.319                                     | 70.642                                           |
| Diferimento pelo risco decorrido                   | (12.045.878)                                   | (59.706)                                         |
| Aviso de sinistros                                 | 7.318.367                                      | 61.393                                           |
| Pagamento de sinistros/benefícios                  | (6.786.639)                                    | (71.806)                                         |
| Atualização monetária e juros                      | 81.089                                         | -                                                |
| Resgates                                           | (121.995)                                      | -                                                |
| Portabilidades líquidas                            | 117.876                                        | -                                                |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>            | <b>10.869.659</b>                              | <b>74.080</b>                                    |
| Constituições decorrentes de prêmios/contribuições | 2.980.788                                      | 14.291                                           |
| Diferimento pelo risco decorrido                   | (3.078.883)                                    | (10.091)                                         |
| Aviso de sinistros                                 | 1.969.909                                      | 16.376                                           |
| Pagamento de sinistros/benefícios                  | (1.535.392)                                    | (4.759)                                          |
| Atualização monetária e juros                      | 92.065                                         | -                                                |
| Resgates                                           | (39.577)                                       | -                                                |
| Portabilidades líquidas                            | (15.150)                                       | -                                                |
| <b>Saldos em 31 de março de 2016</b>               | <b>11.243.419</b>                              | <b>89.897</b>                                    |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****16.4 Garantia das provisões técnicas - consolidado**

De acordo com as normas vigentes, foram vinculados à SUSEP e à ANS os seguintes ativos:

|                                                                        | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>Total das provisões técnicas (A)</b>                                | <b>11.243.419</b>        | <b>10.869.659</b>           |
| Direitos creditórios (i)                                               | 2.322.998                | 2.435.609                   |
| Custos de aquisição diferidos pagos                                    | 934.756                  | 916.973                     |
| Ativos de resseguro                                                    | 46.614                   | 35.127                      |
| Depósitos judiciais                                                    | 2.948                    | 2.759                       |
| Fundos e reservas retidos pelo IRB                                     | 2.515                    | 2.656                       |
| <b>Total de ativos redutores da necessidade de<br/>cobertura (B)</b>   | <b>3.309.831</b>         | <b>3.393.124</b>            |
| <b>Necessidade de cobertura das provisões técnicas<br/>(C = A - B)</b> | <b>7.933.588</b>         | <b>7.476.535</b>            |
| <b>Necessidade de ativos líquidos (ii) (D)</b>                         | <b>548.417</b>           | <b>535.377</b>              |
| Cotas de fundos de investimento                                        | 2.825.728                | 2.630.721                   |
| Cotas de fundos especialmente constituídos                             | 2.613.592                | 2.499.656                   |
| Títulos de renda fixa - públicos                                       | 3.021.259                | 2.913.815                   |
| Títulos de renda fixa - privado                                        | 346.959                  | 325.166                     |
| Imóveis                                                                | 176.074                  | 173.650                     |
| <b>Total de ativos oferecidos em garantia (E)</b>                      | <b>8.983.612</b>         | <b>8.543.008</b>            |
| <b>Excedente (E - C - D)</b>                                           | <b>501.607</b>           | <b>531.096</b>              |

(i) Montante correspondente às parcelas a vencer dos prêmios a receber de segurados e de apólices de riscos a decorrer.

(ii) A partir de 2014, a Resolução CNSP nº 302/13 (substituída pela nº 316/14) passou a exigir que as empresas supervisionadas ofereçam, no mínimo, 20% de seu Capital Mínimo Requerido (CMR) em títulos do Tesouro Nacional (ou fundos compostos por esses títulos).

**17. Débitos de operações de seguro e resseguro – consolidado**

|                                  | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Comissões sobre prêmios emitidos | 269.392                  | 245.926                     |
| Resseguradoras                   | 71.554                   | 50.244                      |
| Outros débitos de seguros (*)    | 56.267                   | 51.035                      |
|                                  | <b>397.213</b>           | <b>347.205</b>              |

(\*) Refere-se, principalmente, a valores a pagar de serviços de assistência oferecidos aos segurados.

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

## 18. Passivos financeiros - consolidado

|                                                                | Março<br>de 2016 | Dezembro<br>de 2015 |
|----------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| Operações com cartão de crédito (i)                            | 2.184.001        | 2.347.889           |
| Depósitos interfinanceiros (ii)                                | 565.334          | 539.206             |
| Recursos de aceites e emissão de títulos (ii)                  | 272.173          | 286.431             |
| Passivos de capitalização (iii)                                | 318.642          | 295.799             |
| Outros financiamentos                                          | 24.101           | 18.661              |
| <b>Total de passivo financeiro avaliado a custo amortizado</b> | <b>3.364.251</b> | <b>3.487.986</b>    |
| Captações e financiamentos em moeda estrangeira (iv)           | 263.303          | 308.079             |
| <b>Total de passivo financeiro avaliado a valor justo</b>      | <b>263.303</b>   | <b>308.079</b>      |
|                                                                | <b>3.627.554</b> | <b>3.796.065</b>    |
| Circulante                                                     | 3.577.216        | 3.747.835           |
| Não circulante                                                 | 50.338           | 48.230              |

(i) Referem-se, principalmente, a valores a pagar a estabelecimentos filiados decorrentes de operações com cartões de crédito.

(ii) Captação recursos da Portoseg, remunerados em média a 107,13% do CDI ao ano em 31 de março de 2016 (107,99% em 31 de dezembro de 2015).

(iii) São compostos por: provisões para resgates dos títulos de capitalização, atualizados monetariamente pela Taxa de Remuneração (TR), acrescida de taxa prefixada de 0,10% a 0,50% ao ano, e provisões para sorteios.

(iv) Captação de recursos em moeda estrangeira (Lei 4.131/62) da Portoseg e financiamento de imobilizados da Porto Conecta, remunerados em média a taxa de 102,9% do CDI ao ano. Atrelado a tais empréstimos, existem instrumentos de "hedge", conforme demonstrados na nota explicativa nº 11. Em 31 de março de 2016 o valor de curva desses passivos era de R\$ 264.043.

## 19. Provisões judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais, de naturezas tributária, trabalhista e cível. As provisões decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparada pela opinião de seu departamento jurídico e de seus consultores externos. Contudo existem incertezas na determinação da probabilidade de perda das ações, no valor esperado de saída de caixa e no prazo final destas saídas. Os saldos e as movimentações das provisões estão demonstrados a seguir:

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

|                                                   | Fiscais (a)      | Trabalhistas (c) | Cíveis (d)    | Total            |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>            | <b>1.241.194</b> | <b>21.532</b>    | <b>44.607</b> | <b>1.307.333</b> |
| Constituições                                     | 5.365            | 7.541            | 18.230        | 31.136           |
| Encer. êxito/reversões                            | (24.823)         | (14.026)         | (24.916)      | (63.765)         |
| Pagamentos                                        | (39.692)         | (1.572)          | (10.316)      | (51.580)         |
| Atualização monetária                             | 98.399           | 2.457            | 4.333         | 105.189          |
| <b>Saldo final</b>                                | <b>1.280.443</b> | <b>15.932</b>    | <b>31.938</b> | <b>1.328.313</b> |
| (-) Depósitos judiciais                           | (1.242.215)      | (7.124)          | (6.327)       | (1.255.666)      |
| <b>Provisão líquida em 31 de dezembro de 2015</b> | <b>38.228</b>    | <b>8.808</b>     | <b>25.611</b> | <b>72.647</b>    |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>            | <b>1.280.443</b> | <b>15.932</b>    | <b>31.938</b> | <b>1.328.313</b> |
| Constituições                                     | -                | 1.040            | 2.619         | 3.659            |
| Encer. êxito/reversões                            | (3.007)          | (871)            | 59            | (3.819)          |
| Pagamentos                                        | -                | (301)            | (2.706)       | (3.007)          |
| Atualização monetária                             | 25.603           | 557              | 1.112         | 27.272           |
| <b>Saldo final</b>                                | <b>1.303.039</b> | <b>16.357</b>    | <b>33.022</b> | <b>1.352.418</b> |
| (-) Depósitos judiciais                           | (1.262.574)      | (7.267)          | (6.419)       | (1.276.260)      |
| <b>Provisão líquida em 31 de março de 2016</b>    | <b>40.465</b>    | <b>9.090</b>     | <b>26.603</b> | <b>76.158</b>    |
| Quantidade de processos                           | 34               | 815              | 2.830         | 3.679            |

**(a) Provisão para processos fiscais e previdenciários**

As ações judiciais de natureza fiscal (tributária), quando classificadas como obrigações legais, são objeto de constituição de provisão independentemente de sua probabilidade de perda. As obrigações legais estão classificadas como probabilidade de perda possível. As demais ações judiciais fiscais são provisionadas, quando a classificação de risco de perda seja provável. Segue a composição destes processos por natureza:

|                                         | Controladora  |                  | Consolidado      |                  |
|-----------------------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
|                                         | Março de 2016 | Dezembro de 2015 | Março de 2016    | Dezembro de 2015 |
| <b>Obrigações legais</b>                |               |                  |                  |                  |
| PIS                                     | 14.479        | 14.237           | 569.564          | 558.157          |
| Processos judiciais com adesão ao REFIS | -             | -                | 476.918          | 472.127          |
| COFINS                                  | 67.426        | 66.295           | 217.502          | 213.465          |
| Outros                                  | -             | -                | 39.055           | 36.694           |
| <b>Total</b>                            | <b>81.905</b> | <b>80.532</b>    | <b>1.303.039</b> | <b>1.280.443</b> |
| Depósitos judiciais                     | (81.905)      | (80.532)         | (1.262.574)      | (1.242.215)      |
| <b>Provisão líquida</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>40.465</b>    | <b>38.228</b>    |

O descritivo dos processos judiciais fiscais encontra-se nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2015. Não houve mudanças nos posicionamentos desses processos.

**Notas Explicativas****(b) Contingências fiscais e previdenciárias**

A Companhia é parte em outras ações de natureza fiscal e previdenciária que não são classificadas como obrigações legais. Os valores envolvidos em ações fiscais e previdenciárias de perda possível (não registradas contabilmente) tem seu risco total estimado em R\$ 264.724 (R\$ 256.377 em dezembro de 2015). A principal refere-se à discussão do INSS sobre participação nos lucros e resultados.

**(c) Provisão para processos e contingências trabalhistas**

A Companhia é parte em ações de natureza trabalhista. Os pedidos mais frequentes referem-se a horas extras, reflexo das horas extras, verbas rescisórias, equiparação salarial e descontos indevidos. A probabilidade desses processos judiciais está classificada como perda provável. O prazo médio para o desfecho das ações trabalhistas na Companhia é de 30 meses.

Adicionalmente às provisões registradas existem passivos contingentes no montante de R\$ 10.306 (R\$ 10.248 em dezembro de 2015) para os quais, com base na avaliação dos advogados da Companhia, as perdas são consideradas possíveis e não há constituição de provisão. Apesar das incertezas envolvidas na determinação dessas obrigações, a Administração não espera que haja efeitos significativos no resultado da Companhia pelo desfecho destas ações.

**(d) Provisão para processos e contingências cíveis**

A Companhia é parte integrante em processos de natureza cível. Os pedidos mais frequentes referem-se a danos morais, materiais, corporais e sucumbência. A probabilidade desses processos judiciais está classificada como perda provável. O prazo médio para o desfecho das ações cíveis na Companhia é de 30 meses.

Adicionalmente às provisões registradas existem passivos contingentes, no montante em riscos de R\$ 54.361 (R\$ 56.655 em dezembro de 2015), para os quais, com base na avaliação dos advogados da Companhia, as perdas são consideradas possíveis, não havendo constituição de provisão para esses processos. Apesar das incertezas envolvidas na determinação dessas obrigações, a Administração não espera que haja efeitos significativos no resultado da Companhia pelo desfecho destas ações.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****20. Outros passivos - consolidado (\*)**

|                                       | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Dezembro<br/>de 2015</b> |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Participações nos lucros              | 134.875                  | 222.289                     |
| Fornecedores                          | 134.533                  | 159.797                     |
| Provisão de férias e encargos         | 122.706                  | 101.877                     |
| Provisão cartão de crédito fidelidade | 75.422                   | 80.073                      |
| Devolução a consorciados              | 54.456                   | 47.792                      |
| Benefícios a empregados               | 34.357                   | 33.002                      |
| Depósitos de terceiros                | 26.937                   | 15.632                      |
| Cheques não compensados               | 9.183                    | 4.365                       |
| Outros                                | 55.950                   | 37.691                      |
|                                       | <b>648.419</b>           | <b>702.518</b>              |
| Circulante                            | 569.919                  | 623.239                     |
| Não circulante                        | 78.500                   | 79.279                      |

(\*) Os outros passivos da Controladora referem-se, substancialmente, a participações nos lucros a pagar.

**21. Patrimônio líquido - Controladora****(a) Capital social**

Em 31 de março de 2016, o capital social autorizado, subscrito e integralizado era de R\$ 3.170.000 (R\$ 2.782.000 em 31 de dezembro de 2015), dividido em 323.293.030 ações ordinárias nominativas escriturais e sem valor nominal.

A Assembleia Geral Ordinária (AGO) de 29 de março de 2016 aprovou o aumento do capital social no montante de R\$ 388.000, advindos da Reserva de Capital (R\$ 47.412) e da Reserva Estatutária (R\$ 340.588) para adequação das Reservas de Lucros conforme limites estabelecidos pela Lei nº 6.404/76, sem alteração na quantidade de ações da Controladora.

**(b) Programa de recompra de ações**

Até o momento não foram efetuadas operações de recompras e não há ações em tesouraria.

**(c) Dividendos e juros sobre o capital próprio**

A AGO de 29 de março de 2016, aprovou a distribuição de dividendos adicionais no valor de R\$ 45.764, referente ao exercício de 2015 e referendou a distribuição de JCP no montante de R\$ 304.767 (R\$ 238.272 imputados ao dividendos mínimos e R\$ 66.495 como adicionais), líquido de imposto de renda, totalizando R\$ 112.259 de dividendos/JCP adicionais. O total de dividendos e JCP referentes ao exercício de 2015 foi de R\$ 350.531, pagos aos acionistas em 8 de abril de 2016.

## Porto Seguro S.A. e Controladas



## Notas Explicativas

## (d) Ajuste

Os balanços patrimoniais (incluindo o patrimônio líquido) e as demonstrações do fluxo de caixa de períodos anteriores foram ajustadas nos seguintes itens (\*):

|                                         | Controladora |                |            | Consolidado |                |                    |
|-----------------------------------------|--------------|----------------|------------|-------------|----------------|--------------------|
|                                         | Publicado    | Reapresen-     | Publicado  | Publicado   | Reapresen-     |                    |
|                                         | 31/12/2015   | tado<br>Ajuste | 31/12/2015 | 31/12/2015  | tado<br>Ajuste | 31/12/2015         |
| <b>Ativo</b>                            |              |                |            |             |                |                    |
| Impostos e contribuições a recuperar    | -            | -              | -          | 123.921     | 12.174         | 136.095            |
| Investimento em controladas             | 6.142.495    | (18.261)       | 6.124.234  | -           | -              | -                  |
| <b>Passivo</b>                          |              |                |            |             |                |                    |
| Impostos e contribuições a recolher     | -            | -              | -          | 397.620     | 30.435         | 428.055            |
| <b>Patrimônio Líquido</b>               |              |                |            |             |                |                    |
| Reservas de lucros                      | 3.537.024    | (18.261)       | 3.518.763  | 3.537.024   | (18.261)       | 3.518.763          |
|                                         |              |                |            | Publicado   | Reclas-        | Reapresen-         |
|                                         |              |                |            | 31/03/2015  | sificação      | tado<br>31/03/2015 |
| <b>Demonstração dos fluxos de caixa</b> |              |                |            |             |                |                    |
| Outros ajustes                          |              |                |            | -           | 18.261         | 18.261             |
| Impostos e contribuições a recuperar    |              |                |            | 17.057      | 12.174         | 29.231             |
| Impostos e contribuições a recolher     |              |                |            | 89.493      | (30.435)       | 59.058             |

(\*) Ajustes efetuados devido revisão dos procedimentos para apuração de PIS/COFINS de exercícios anteriores.

## 22. Prêmios de seguros emitidos e contraprestações líquidas - consolidado

Os prêmios auferidos compreendem aos prêmios de seguros emitidos, líquidos de cancelamentos, restituições e cessões de prêmios a congêneres e às contraprestações líquidas dos planos de saúde. Os valores dos principais grupos de ramos de seguro estão assim compostos:

|                    | Março de 2016     |                             |                            | Março de 2015     |                             |                            |
|--------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                    | Prêmios auferidos | Prêmios cedidos (resseguro) | Prêmios auferidos líquidos | Prêmios auferidos | Prêmios cedidos (resseguro) | Prêmios auferidos líquidos |
| Automóvel          | 2.300.004         | -                           | 2.300.004                  | 2.196.755         | -                           | 2.196.755                  |
| Patrimonial        | 311.243           | (12.021)                    | 299.222                    | 293.124           | (7.197)                     | 285.927                    |
| Saúde              | 304.857           | -                           | 304.857                    | 289.097           | -                           | 289.097                    |
| DPVAT              | 191.050           | -                           | 191.050                    | 182.163           | -                           | 182.163                    |
| Pessoas            | 143.258           | (2.346)                     | 140.912                    | 122.460           | (5.309)                     | 117.151                    |
| Riscos financeiros | 89.475            | (1.752)                     | 87.723                     | 98.355            | (1.483)                     | 96.872                     |
| Uruguai            | 64.130            | (426)                       | 63.704                     | 54.536            | (298)                       | 54.238                     |
| Prêmios de VGBL    | 49.320            | -                           | 49.320                     | 42.967            | -                           | 42.967                     |
| Transportes        | 35.324            | (882)                       | 34.442                     | 33.706            | (736)                       | 32.970                     |
| Outros             | 7.075             | (1.314)                     | 5.761                      | 5.739             | (825)                       | 4.914                      |
|                    | <b>3.495.736</b>  | <b>(18.741)</b>             | <b>3.476.995</b>           | <b>3.318.902</b>  | <b>(15.848)</b>             | <b>3.303.054</b>           |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****23. Receitas de operações de crédito - consolidado**

|                   | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cartão de crédito | 129.738                  | 171.336                  |
| "Interchange" (*) | 52.501                   | 47.590                   |
| Financiamentos    | 29.644                   | 24.694                   |
| Empréstimos       | 13.864                   | 10.818                   |
| Outras            | 2.400                    | 2.047                    |
|                   | <b>228.147</b>           | <b>256.485</b>           |

(\*) Refere-se à remuneração proveniente de percentual sobre as transações processadas no cartão de crédito.

**24. Receitas de prestações de serviços - consolidado**

|                                | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Porto Consórcio                | 61.407                   | 52.740                   |
| Porto Atendimento              | 40.304                   | 32.796                   |
| Serviços Médicos               | 35.684                   | 34.379                   |
| Proteção e Monitoramento       | 21.106                   | 21.641                   |
| Conecta                        | 16.691                   | 7.686                    |
| Portopar e Porto Investimentos | 11.644                   | 10.495                   |
| Bioqualynet                    | 10.948                   | 13.137                   |
| Porto Serviços e Comércio      | 6.616                    | 6.251                    |
| Outras                         | 13.620                   | 8.251                    |
|                                | <b>218.020</b>           | <b>187.376</b>           |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****25. Outras receitas operacionais - consolidado**

|                   | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| Seguros (*)       | 14.820                   | 13.767                   |
| Cartão de crédito | 5.181                    | 14.387                   |
| Previdência       | 6.145                    | 5.231                    |
| Outras            | 2.568                    | 5.411                    |
|                   | <b>28.714</b>            | <b>38.796</b>            |

(\*) Referem-se, principalmente, às receitas de honorários de atendimento do convênio DPVAT.

**26. Variações das provisões técnicas – seguros**

|                                  | <b>Março<br/>de 2016</b>      |                                 | <b>Março<br/>de 2015</b>      |                                 |
|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|                                  | <b>Bruto de<br/>resseguro</b> | <b>Líquido de<br/>resseguro</b> | <b>Bruto de<br/>resseguro</b> | <b>Líquido de<br/>resseguro</b> |
| Provisão de prêmios não ganhos   | 23.840                        | 17.457                          | 54.750                        | 62.278                          |
| Provisão matemática              | 48.087                        | 48.087                          | 41.845                        | 41.845                          |
| Provisão de plano de previdência | 40.708                        | 40.708                          | 40.510                        | 40.510                          |
| Outras provisões                 | 528                           | 528                             | 829                           | 829                             |
|                                  | <b>113.163</b>                | <b>106.780</b>                  | <b>137.934</b>                | <b>145.462</b>                  |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****27. Sinistros retidos - consolidado**

Os sinistros retidos (despesas com sinistros) compreendem as indenizações avisadas e variação de IBNR. A tabela a seguir apresenta os sinistros retidos brutos e líquidos de recuperação de resseguro e cosseguro e brutos de salvados e ressarcimentos.

|                    | <b>Março<br/>de 2016</b>      |                                 | <b>Março<br/>de 2015</b>      |                                 |
|--------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|                    | <b>Bruto de<br/>resseguro</b> | <b>Líquido de<br/>resseguro</b> | <b>Bruto de<br/>resseguro</b> | <b>Líquido de<br/>resseguro</b> |
| Automóvel          | 1.564.773                     | 1.564.745                       | 1.442.728                     | 1.442.950                       |
| Saúde              | 234.582                       | 234.582                         | 198.028                       | 198.028                         |
| DPVAT              | 165.911                       | 165.911                         | 160.660                       | 160.660                         |
| Patrimonial        | 121.612                       | 109.765                         | 113.925                       | 103.875                         |
| Riscos financeiros | 53.403                        | 52.835                          | 47.158                        | 39.332                          |
| Pessoas            | 49.058                        | 46.616                          | 34.957                        | 32.080                          |
| Porto Uruguai      | 29.598                        | 29.598                          | 26.032                        | 26.032                          |
| Outros             | 17.813                        | 16.465                          | 21.554                        | 16.082                          |
|                    | <b>2.236.750</b>              | <b>2.220.517</b>                | <b>2.045.042</b>              | <b>2.019.039</b>                |

**28. Custos de aquisição - seguros (\*)**

|                    | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| Automóvel          | 472.035                  | 459.111                  |
| Patrimonial        | 90.041                   | 80.576                   |
| Pessoas            | 37.807                   | 31.130                   |
| Riscos financeiros | 26.840                   | 26.103                   |
| Saúde              | 25.643                   | 23.377                   |
| Porto Uruguai      | 14.106                   | 11.549                   |
| DPVAT              | 2.675                    | 2.531                    |
| Outros             | 8.980                    | 6.599                    |
|                    | <b>678.127</b>           | <b>640.976</b>           |

(\*) Inclui a amortização dos custos de aquisição diferidos (nota explicativa nº 10) e as despesas de comercialização não diferidas.

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****29. Despesas administrativas (\*)**

|                                  | <b>Consolidado</b>       |                          |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                  | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
| Pessoal e benefícios pós-emprego | 329.681                  | 315.904                  |
| Localização e funcionamento      | 138.844                  | 143.675                  |
| Serviços de terceiros            | 143.634                  | 110.284                  |
| Participação nos lucros          | 54.371                   | 63.522                   |
| Publicidade e publicações legais | 23.058                   | 27.263                   |
| Donativos e contribuições        | 10.969                   | 11.941                   |
| Outras                           | 69                       | 5.319                    |
|                                  | <b>700.626</b>           | <b>677.908</b>           |

(\*) As despesas administrativas da controladora referem-se, principalmente, às participações nos lucros, honorários e encargos. Vide nota explicativa nº 13.3.

**30. Despesas com tributos**

|                        | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| COFINS                 | 83.484                   | 58.897                   |
| PIS                    | 13.841                   | 14.412                   |
| Imposto sobre serviços | 5.268                    | 4.359                    |
| Outras                 | 13.368                   | 9.173                    |
|                        | <b>115.961</b>           | <b>86.841</b>            |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****31. Outras despesas operacionais – consolidado**

|                                                          | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Despesas com cartão de crédito                           | 90.970                   | 94.439                   |
| Perda/provisão para riscos de créditos - financeiras (*) | 45.543                   | 63.550                   |
| Serviços de assistência                                  | 38.876                   | 27.410                   |
| Administração de apólices e contratos                    | 30.204                   | 21.171                   |
| Despesas com cobrança                                    | 25.078                   | 25.385                   |
| Despesas com dispositivo anti-furto                      | 19.107                   | 21.573                   |
| Encargos sociais de operações com seguros                | 9.684                    | 10.114                   |
| Provisão para riscos de créditos - seguros               | 6.802                    | 10.582                   |
| Amortização de intangíveis e combinação de negócios      | 3.565                    | 4.697                    |
| Outras                                                   | 45.971                   | 45.464                   |
|                                                          | <b>315.800</b>           | <b>324.385</b>           |

(\*) No primeiro trimestre de 2016 a Administração da Companhia aprimorou seu modelo de provisão para risco de crédito, o que resultou em uma redução da provisão constituída.

**32. Receitas financeiras**

|                                                  | <b>Controladora</b>      |                          | <b>Consolidado</b>       |                          |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                  | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
| Valorização e juros de títulos para negociação   | 48.572                   | 13.486                   | 229.436                  | 122.578                  |
| Juros de títulos disponíveis para a venda        | -                        | -                        | 112.707                  | 99.910                   |
| Adicional de fracionamento de prêmios de seguros | -                        | -                        | 71.581                   | 73.082                   |
| Operações de PGBL/VGBL                           | -                        | -                        | 105.502                  | 52.786                   |
| Variações monetárias de depósitos judiciais      | -                        | -                        | 20.981                   | 18.397                   |
| Outras                                           | 10.407                   | 275                      | 29.329                   | 25.091                   |
|                                                  | <b>58.979</b>            | <b>13.761</b>            | <b>569.536</b>           | <b>391.844</b>           |

**Porto Seguro S.A. e Controladas****Notas Explicativas****33. Despesas financeiras – consolidado**

|                                                            | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Atualização monetária - PGBL                               | 58.693                   | 42.125                   |
| Atualização monetária - VGBL                               | 45.749                   | 23.828                   |
| Atualização monetária - passivos de seguro                 | 40.687                   | 35.268                   |
| Atualização monetária - passivos de previdência            | 28.045                   | (707)                    |
| Desvalorização de títulos para negociação                  | 17.795                   | 1.418                    |
| Variação monetária de provisão para tributos a longo prazo | 13.977                   | 12.308                   |
| Outras                                                     | 11.752                   | 5.548                    |
|                                                            | <b>216.698</b>           | <b>119.788</b>           |

**34. Lucro por ação - Controladora**

O lucro por ação básico da Companhia é calculado pela divisão do lucro atribuível aos acionistas pela média ponderada da quantidade de ações emitidas durante o período, excluindo quaisquer ações em tesouraria recompradas durante o período de divulgação e que foram classificadas como ações em tesouraria como um componente redutor do patrimônio líquido.

A Porto Seguro não dispõe de instrumentos financeiros conversíveis em ações próprias ou transações que gerassem efeito dilutivo ou antidilutivo (conforme definido pela IAS 33 – Lucro por Ação) sobre o lucro por ação do período. Dessa forma, o lucro por ação básico que foi apurado para o período é igual ao lucro por ação diluído. O lucro por ação é demonstrado a seguir:

|                                                      | <b>Março<br/>de 2016</b> | <b>Março<br/>de 2015</b> |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Lucro atribuível aos acionistas da Companhia         | 238.510                  | 228.995                  |
| Média ponderada do número de ações durante o período | 323.293                  | 323.293                  |
| Lucro por ação básico e diluído (R\$)                | 0,74                     | 0,71                     |

## Notas Explicativas

### 35. Notas explicativas não repetidas nas informações trimestrais

Conforme a IAS 34/CPC 21 e Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/nº 003/2011, a Porto Seguro suprimiu ou condensou nessas informações trimestrais, em relação às Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, as seguintes notas explicativas:

| <b>Nº da nota na DFP</b> | <b>Título</b>                                                                      | <b>Página na DFP (*)</b> |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 2                        | Resumo das principais políticas contábeis                                          | 43 - 59                  |
| 3                        | Estimativas e julgamentos contábeis                                                | 59 - 60                  |
| 4                        | Gestão de riscos                                                                   | 61 - 75                  |
| 8.3.3                    | Estimativa de realização - consolidado                                             | 86                       |
| 8.5                      | Majoração da alíquota da CSLL Lei 13.169/15                                        | 87                       |
| 13.1                     | Informações financeiras resumidas das controladas                                  | 91                       |
| 15.1                     | Mensuração de recuperação do ágio e ativos intangíveis com vidas úteis indefinidas | 95                       |
| 16.5                     | Comportamento da provisão de sinistros                                             | 98 - 99                  |
| 21 (b) (d)               | Patrimônio líquido                                                                 | 105 - 106                |
| 34                       | Benefícios a empregados                                                            | 112 - 113                |
| 36                       | Outras informações                                                                 | 114                      |

(\*) Página onde se localiza a nota explicativa nas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP), disponíveis no "site" da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).

\*\*\*

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da

Porto Seguro S.A.

São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Porto Seguro S.A. ("Companhia"), identificada como controladora e consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de abril de 2016

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Carlos Claro

Auditores Independentes

Contador

CRC nº 2 SP 011609/O-8

CRC nº 1 SP 236588/O-4