

Relatório da Administração

Atendendo às disposições legais vigentes, apresentamos as demonstrações financeiras e as informações relevantes do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Resultados e Evolução Patrimonial - A carteira de seguros de Auto, que representa 82% das operações, atingiu a marca de 1,2 milhão de veículos segurados. Acumulando outras linhas de negócios, registramos o total de R\$2,6 bilhões de prêmios emitidos. Para sustentar esta operação, a Liberty Seguros conta com ativos de R\$32,2 bilhões e reservas de R\$2 bilhões.

Encerramos 2016 com um lucro líquido de R\$75 milhões e ROE de 8,9%. **Proximidade e compromisso em oferecer atendimento e serviços excepcionais:** O atendimento excepcional é a base do relacionamento do Grupo Liberty Seguros com clientes e corretores e faz parte da cultura organizacional da companhia. A eficiência e o desempenho dos serviços prestados são avaliados em momentos cruciais do contato com a seguradora. Mensalmente, mais de cinco mil clientes e corretores têm sua satisfação medida. Todas as áreas são responsáveis e comprometidas com a diretriz do atendimento excepcional e a sinergia entre elas é fundamental para o sucesso da operação. O relacionamento com o cliente foi a grande

estratégia da companhia em 2016 e resultou em prêmios como o Época Reclame Aqui, que elegeu a Liberty Seguros como a empresa com o melhor atendimento na categoria de seguros, e as Empresas que Mais Respeitam o Consumidor, da Revista Consumidor Moderno. O LMS (Liberty Management System) é o sistema de gestão por meio do qual o Grupo Liberty Seguros incentiva e empodera seu time. Baseado-se nos princípios de lean manufacturing, os funcionários olham para todas as áreas da companhia a fim de identificar melhorias e otimizar custos. Desde que o projeto começou em 2012, mais de 13 mil melhorias já foram identificadas e metade delas implementadas. A otimização dos custos, permite o reinvestimento em áreas estratégicas, como TI, programas de relacionamento com corretores, programas de trainees etc. Em 2016, o Grupo Liberty Seguros foi reconhecido em diferentes áreas, o Transporte Fácil, o Liberty Apartamentos e o Liberty Seguros, o portfólio Auto Essencial, o Liberty Festas, além de três seguros para nichos de Comércio e Serviços. A Companhia investe constantemente na criação de produtos que atendam às necessidades dos clientes e tragam oportunidade de negócios para os corretores. Outro destaque é o Programa Conexão, canal pelo qual o Grupo Liberty Seguros se relaciona com os corretores, principal canal

de distribuição e peça fundamental na cadeia de valor da companhia. O Programa Conexão oferece um pacote de ações com o objetivo de reconhecer a parceria e estreitar os laços entre a seguradora e esses profissionais. O programa está baseado em cinco pilares: comunicação, incentivo, encorajamento, treinamento e inovação. Mais de 12 mil corretores já foram impactados com capacitações, prêmios e ações diversas. A inovação tem sido parte da estratégia que move o Grupo Liberty Seguros. Um exemplo é o Direção em Conta, um programa de telemetria para a precificação do seguro de automóvel implementado em meados de 2015. Em 2016, o programa foi reconhecido com o primeiro lugar do prêmio de inovação de produtos da CNSeg. A comunicação tem sido fundamental para que o Grupo Liberty Seguros esteja cada vez mais presente na vida dos brasileiros. Em 2016, a companhia seguiu com o posicionamento #estadobem, destacando o atendimento excepcional e o portfólio diversificado, incluindo coberturas e assistências. Bernardino e Fernanda Venturini protagonizaram as campanhas institucionais, representando os atributos da marca como foco em soluções, entrega e solidez, que resumem o compromisso com clientes e parceiros. São Paulo, 20 de fevereiro de 2017.

BALANÇOS PATRIMONIAIS – 31 de dezembro de 2016 e 2015 (Em milhares de reais)

	Notas	31/12/2016	31/12/2015
Ativo/Circulante		1.460.272	1.503.079
Disponível	5.2. e 6.	33.547	50.801
Caixa e bancos		33.547	50.801
Equivalente de caixa	5.2. e 6.	10.553	9.254
Aplicações	5.2., 5.3. e 7.	229.560	244.538
Créditos das operações com seguros e resseguros		792.887	807.298
Prêmios a receber	5.2. e 8.	753.003	758.000
Operações com seguradoras		7.892	21.800
Operações com resseguradoras		31.392	27.598
Outros créditos operacionais	5.2.	52.438	68.838
Ativos de resseguro e retrocessão	5.1. e 5.2.	52.260	59.445
Títulos e créditos a receber		16.921	13.515
Ativos de créditos a receber	10.1.	12.014	6.563
Créditos tributários e previdenciários	9.	1.089	1.567
Outros créditos	10.2.	3.818	5.385
Outros valores e bens	10.3.	32.018	24.288
Bens à venda		32.018	24.139
Outros valores		-	149
Despesas antecipadas		5.044	4.358
Custos de aquisição diferidos	11.	235.846	220.644
Ativo não circulante		1.783.341	1.611.479
Realizável a longo prazo		1.720.228	1.557.557
Aplicações	5.2., 5.3. e 7.	1.423.357	1.226.916
Créditos das operações com seguros e resseguros		9.959	12.067
Prêmios a receber	5.2. e 8.	9.959	11.690
Operações com seguradoras		53.420	43.372
Ativos de resseguro e retrocessão	5.1. e 5.2.	222.595	264.359
Títulos e créditos a receber		85.584	91.892
Títulos e créditos a receber	10.1.	119.878	158.355
Créditos tributários e previdenciários	9.	17.133	14.112
Depósitos judiciais e fiscais	10.4.	10.897	10.766
Custos de aquisição diferidos	11.	10.897	10.766
Seguros		10.897	10.766
Imobilizado	12.	22.014	6.563
Imóvel de uso próprio		5.912	6.563
Bens móveis		23.781	18.855
Outras imobilizações		241	205
Intangível	5.5. e 13.	33.179	28.264
Outros intangíveis		33.179	28.264
Total do Ativo		3.243.613	3.114.558

	Notas	31/12/2016	31/12/2015
Passivo/Circulante		2.076.698	2.067.154
Contas a pagar	14.	160.975	150.014
Obrigações a pagar		39.907	46.634
Impostos e encargos sociais a recolher		57.546	58.745
Encargos trabalhistas		21.738	19.342
Impostos e contribuições		14.678	8.316
Outras contas a pagar		27.106	16.477
Débitos de operações com seguros e resseguros	15.	181.379	197.577
Prêmios a restituir		180	14.052
Operações com seguradoras		5.688	15.286
Operações com resseguradoras		42.496	38.238
Corretores de seguros e resseguros		125.349	123.531
Outros débitos operacionais		7.546	6.470
Depósitos de terceiro		7.104	20.568
Provisões técnicas - seguros	16.	1.727.240	1.698.995
Danos		1.615.866	1.598.919
Pessoas		111.374	100.076
Passivo não circulante		267.455	257.065
Contas a pagar		3.690	4.231
Títulos diferidos	9. e 14.	816	930
Outras contas a pagar		14	3.01
Débitos das operações com seguros e resseguros	15.	742	3.227
Operações com seguradoras		-	1.799
Corretores de seguros e resseguros		742	1.428
Provisões técnicas - seguros	16.	238.670	218.981
Danos		203.888	184.952
Pessoas		34.782	34.029
Outros débitos	17.	1.428	1.428
Provisões judiciais		24.353	30.629
Patrimônio líquido	5.5.	899.460	790.336
Capital social	18.	467.259	467.259
Reservas de reavaliação	18.	296	436
Reservas de lucros	18.	421.240	345.924
Ajuste de avaliação patrimonial		10.665	(23.283)
Total do Passivo		3.243.613	3.114.558

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 (Em milhares de reais)

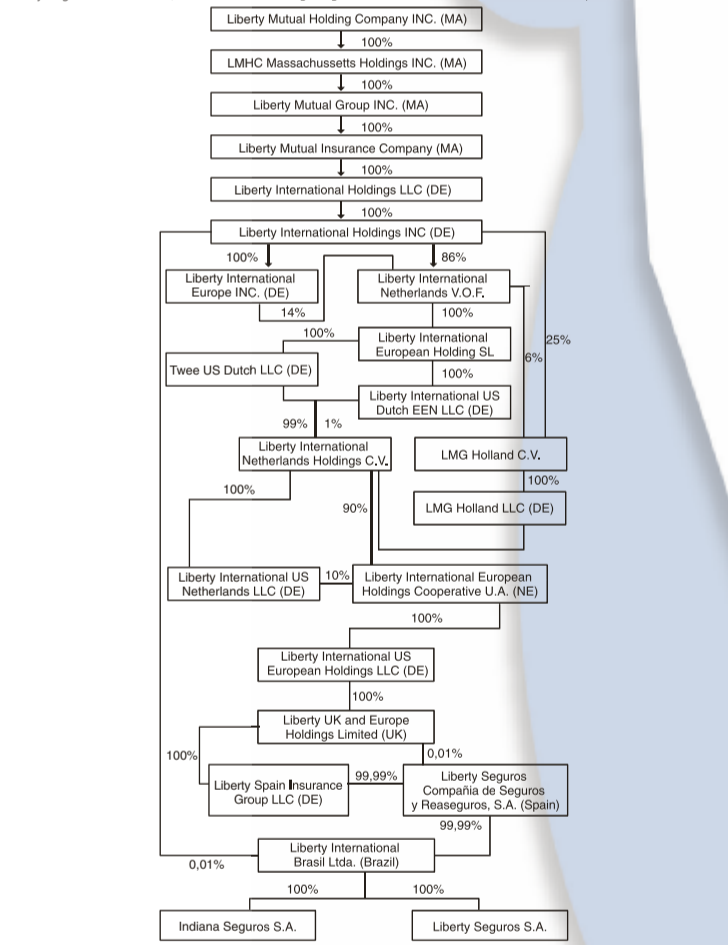
Descrição	Reserva de lucros		Ajustes com títulos e valores mobiliários		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Reserva de reavaliação	Reserva estatutária	Reserva legal		
Saldos em 31 de dezembro de 2014	467.259	713	177.894	12.295	(15.447)	- 642.714
Reserva de reavaliação:	-	(277)	-	-	-	277
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(7.836)	(7.836)	(7.836)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	155.458	155.458
Reversas estatutárias	-	-	147.962	-	(147.962)	-
Reserva legal	-	-	-	7.773	(7.773)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2015	467.259	436	325.856	20.068	(23.283)	- 790.336
Reserva de reavaliação:	-	(140)	-	-	-	254
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	33.948	33.948	33.948
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	75.062	75.062
Reversas estatutárias	-	-	71.563	-	(71.563)	-
Reserva legal	-	-	-	3.753	(3.753)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2016	467.259	296	397.419	23.821	10.665	- 899.460

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Exercício findo em 31 de dezembro de 2016 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Liberty Seguros S.A. (doravante "Companhia") foi constituída em 19/09/2005, uma sociedade por ações de capital fechado com sede e escritório principal localizados na Rua Dr. Geraldo Campos Moreira, 110 em São Paulo, Estado de São Paulo - Brasil. A Liberty Seguros S.A. integra o Grupo Liberty Mutual, conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas, com sede em Boston, Estados Unidos. Tem como objetivo social a exploração das operações de seguros dos ramos elementares e de vida em todo o território nacional, conforme definido pela legislação em vigor. A Liberty Mutual está diretamente ligada à Liberty International, que por sua vez possui 100% das ações Liberty Seguros S.A. Abaixo, demonstramos o organograma com a estrutura societária da Companhia:



Em 2008, a holding do grupo, Liberty International Brasil Ltda., concretizou a aquisição da Indiana Seguros S.A., empresa autorizada pela Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) a operar com seguros dos ramos elementares e de vida. Os serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos segundo critérios de rateio que consideram a razoabilidade e sinergia das operações realizadas em conjunto ou individualmente. A Companhia oferece uma ampla linha de produtos, voltados para atender às necessidades específicas de seus clientes nos seguintes ramos: • Automotivos; • Patrimonial (residencial e empresarial); • Vida em grupo; • Transportes; e • Outros ramos. A Companhia está exposta a riscos que são provenientes de suas operações e que podem afetar seus objetivos estratégicos e financeiros. A exposição e gerenciamento desses riscos estão divulgados na nota explicativa nº 5. As demonstrações financeiras da Companhia, para o exercício findo em 31/12/2016, foram autorizadas para emissão pela Administração em 20/02/2017.

2. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras compreendem os balanços patrimoniais, as demonstrações de resultado, do resultado abrangente, as demonstrações das mutações do patrimônio líquido, as demonstrações dos fluxos de caixa da companhia, e as notas explicativas conforme legislação em vigor. a) **Declaração de conformidade:** em 30/07/2015, foi emitida a Circular SUSEP nº 517/15 que dispõe sobre as alterações das normas contábeis a serem observadas pelas entidades abertas de previdência complementar, sociedades de capitalização, sociedades seguradoras e resseguradoras locais, com efeitos a partir da data de sua publicação. Essa Circular altera os anexos aprovados pela resolução CNSP nº 86/02 e revoga a Circular SUSEP nº 508/15. Não houve impactos relevantes que merecessem destaque nessa divulgação. As demonstrações financeiras foram elaboradas conforme os dispositivos da Circular SUSEP nº 517/15 e os pronunciamentos técnicos, as orientações e as interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e normas do Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP), doravante "práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades supervisionadas SUSEP". A Companhia efetuou a segregação de itens patrimoniais para o ativo/passivo circulante quando estes atendem às seguintes premissas: • Espera-se que seja realizado, ou pretenda-se que seja vendido ou consumido no decorso normal do ciclo operacional da Companhia (12 meses); • Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado; • Espera-se que seja realizado até doze meses após a data do balanço; ou • É caixa ou equivalente de caixa (conforme definido no CPC 3 - Demonstração dos fluxos de caixa), a menos que sua troca ou uso para liquidação de passivo se encontre vedada durante pelo menos doze meses após a data do balanço. Todos os itens que não atendem ao exposto acima, e consequentemente, não satisfazem aos critérios estabelecidos pelo CPC 26 - Apresentação das demonstrações financeiras, foram classificados como não circulantes. b) **Comparabilidade:** As demonstrações financeiras estão sendo apresentadas com informações comparativas de períodos anteriores, conforme dispositivos do CPC - 26, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, e da Circular SUSEP nº 517/15. c) **Continuidade:** A administração avaliou a habilidade da Companhia em continuar operando normalmente e está convencida de que a Companhia possui recursos para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a administração não tem o conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Portanto, as demonstrações financeiras foram preparadas com base nesse princípio. d) **Base de mensuração:** Os valores contidos nas demonstrações financeiras são expressos em reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e também a moeda do principal ambiente econômico em que a Companhia opera. As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio da moeda funcional em vigor na data da transação. Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para a moeda funcional utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a data de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado. f) **Uso de estimativas, julgamentos e as principais premissas contábeis:** A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas homologadas pela SUSEP exige que a Administração registre determinados valores de ativos, passivos, receitas e despesas com base em estimativa, as quais são estabelecidas a partir de julgamentos e premissas quanto a eventos futuros. Os valores reais de liquidação das operações podem divergir dessas estimativas em função da subjetividade inerente ao processo de sua determinação. Estimativas e premissas são revistas periodicamente. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

3. POLÍTICAS CONTÁBEIS

As principais políticas contábeis utilizadas na preparação das demonstrações financeiras estão demonstradas a seguir. Essas políticas foram aplicadas consistentemente para todos os períodos comparativos apresentados, exceto quando indicado o contrário. a) **Disponível e equivalentes de caixa:** Disponível e equivalentes de caixa incluem dinheiro em espécie, contas bancárias, depósitos a prazo e outros ativos de curto prazo (com vencimento original de três meses ou período menor) de alta liquidez e com baixo risco de variação no valor de mercado. b) **Ativos financeiros: i. Classificação e mensuração:** A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: • Mensurados ao valor justo por meio do resultado; • Disponíveis para venda; • Empréstimos e recebíveis; e • Mantidos até o vencimento. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros na data inicial de aquisição dos ativos e reavalia a sua classificação a cada data de balanço, segundo as regras restritas do CPC 39 para transferências (ou reclassificações) entre categorias. Os ativos

financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor de mercado. Diferenças entre o valor justo e a consideração paga pela Companhia para a aquisição do ativo (amplamente conhecida como "day-one profits/losses") são reconhecidas no resultado do período somente quando a Companhia possui a capacidade de observação direta no mercado de fatores ou premissas de precificação dos ativos. A Companhia utiliza como critério de reconhecimento inicial de um instrumento financeiro (para todas as categorias de ativos ou passivos financeiros) o método de compra e venda regular pela data de negociação, ou seja, o reconhecimento de um ativo financeiro a ser recebido e um passivo financeiro a ser pago na data da negociação (data em que a Companhia se torna parte de um contrato) e a baixa de um ativo financeiro e reconhecimento de ganho ou perda no dia em que a negociação ocorre. Geralmente, juros sobre os ativos e passivos correspondentes não começam a ser reconhecidos até a data de liquidação da transação quando a titularidade sobre o instrumento financeiro é transferida. ii. **Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado:** Esta categoria compreende duas sub-categorias: **Ativos financeiros detidos para propósito de negociação:** A Companhia classifica nesta categoria os ativos financeiros cujo propósito e estratégia de investimento é de manter negociação ativa e frequente. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. **Ativos financeiros designados ao valor justo através do resultado:** Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são registrados imediatamente e apresentados no resultado do período em que ocorrerem. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. iii. **Recebíveis:** Os recebíveis originados de contratos de seguros, tais como os saldos de prêmios a receber de segurados, são classificados pela Companhia nesta categoria e são mensurados pelo valor do prêmio emitido. Os outros recebíveis da Companhia compreendem as demais contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo. Todos os recebíveis são avaliados para identificar perda de seu valor recuperável ("Impairment") a cada data de balanço (vide política contábil na nota explicativa nº 3.1. i). iv. **Ativos financeiros disponíveis para venda:** Os ativos financeiros disponíveis para venda são contabilizados pelo valor justo (arredondado dos custos de venda dos ativos necessários para sua liquidação) no período em que ocorrerem. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. v. **Operações recentes contratadas com terceiros:** A referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria Companhia. c) **Ativos não financeiros mantidos para venda:** A Companhia detém certos ativos mantidos para a venda que são oriundos de estoques de salvados recuperados após o pagamento de sinistros aos segurados. Estes ativos são avaliados ao valor justo, deduzidos de custos diretamente relacionados à venda dos ativos, e necessários para a titularidade do ativo seja transferida para o comprador. Os ativos são avaliados, que incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS – Exercício findo em 31 de dezembro de 2016

(Em milhares de reais)

assumidos. O Departamento Atuarial junto às áreas de subscrição da Companhia, além de monitorar a adequação de preços de suas principais linhas de negócio, desenvolve modelos e políticas de precificação que permitem à Companhia diferenciar de forma mais justa os preços cobrados de cada um de seus clientes. Além disso, por meio de seu Departamento de Resseguros, a Companhia busca assegurar o equilíbrio adequado dos seus limites de retenção, de modo a mitigar os riscos assumidos nas diferentes linhas de negócio, avaliando os melhores tipos de contratos e considerando a posição do patrímonio ressegurado na escala de classificação de risco, calculada a partir da análise mais abrangente e detalhada da cobertura de prêmio e resseguro por área geográfica está evidenciada na nota explicativa nº 19.1. A tabela a seguir apresenta nossa exposição máxima ao risco para nossos principais segmentos de seguros:

Modalidade	31/12/2016			31/12/2015		
	Exposição máxima ao risco de seguro (a)	Quantidade de seguros/retentores	Exposição máxima ao risco de seguro (a)	Quantidade de seguros/retentores		
Automóvel	320.678.328	320.678.328	1.538.967	313.836.195	313.836.195	1.502.088
Patrimonial	114.728.819	100.245.898	237.045	119.328.872	96.297.691	196.583
Vida	42.536.005	40.648.734	226.393	39.640.415	37.578.709	202.562
Transportes	106.166.702	98.464.360	11.688.690	98.385.952	91.946.463	4.843.822
Demais ramos	38.456.059	15.131.636	4.110	33.474.511	10.985.606	4.783
Total	672.565.913	575.168.956	13.695.205	604.665.945	500.644.664	6.749.839

(a) Esses montantes representam os valores máximos indenizáveis em caso de sinistros cobertos, para cada um dos riscos emitidos e vigentes nas respectivas datas-bases. Tais valores são calculados por meio da soma das Importâncias Seguradas de coberturas mutualmente exclusivas, ou seja, no caso de um seguro patrimonial, não se soma a Importância Segurada de Roubo de Bens, quando existe para o mesmo risco uma cobertura de incêndio para prédio e conteúdo. A Companhia realiza testes de sensibilidade para demonstrar que seriam afetados o resultado e o patrímonio líquido, caso ocorram alterações razoavelmente possíveis nas seguintes variáveis: • Sinistralidade - simulação do efeito de uma elevação de 5 pontos percentuais na sinistralidade; • Despesas administrativas - simulação do aumento de 10% nas despesas administrativas. Para a elaboração do teste foram utilizadas, respectivamente, a sinistralidade apurada na relação entre os sinistros retidos e os prêmios ganhos, e o montante de despesas administrativas, ambos registrados nos últimos 12 meses contados a partir de cada uma das datas-bases apresentadas. A tabela abaixo apresenta os resultados brutos e líquidos de resseguros, considerando as respectivas premissas:

Premissas	Impactos no resultado e no patrímonio líquido	
	31/12/2016	31/12/2015
Bruto de resseguro	1.538.967	1.538.967
Líquido de resseguro	1.538.967	1.538.967
Impactos no resultado e no patrímonio líquido	1.538.967	1.538.967

A Companhia demonstra nos quadros abaixo os contratos de resseguro vigentes em 31/12/2016 e 2015:

Ramo	Prêmio emitidos		Prêmios cedidos em resseguro líquido		% Ressegurado
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	
Automóvel	2.115.442	2.111.455	1.538.967	1.538.967	0%
Patrimonial	148.848	159.772	10.591	18.478	7%
Vida	172.901	145.023	8.231	6.033	5%
Transportes	60.581	64.078	2.630	2.714	4%
Demais ramos	78.645	68.452	34.699	24.325	44%
Total	2.576.417	2.548.787	56.151	51.550	2%

(a) Tabela abaixo apresenta a discriminação dos resseguradores:

Ressegurador	Classe de risco (*)	Prêmio cedido	% Cedido	
			31/12/2016	31/12/2015
Liberty Mutual Insurance Company	Admítida	A 13.972	7,340	25%
Lloyd's	Admítida	A 1.714	1.477	3%
Everest Reinsurance Company	Admítida	AA+ 1.039	1.062	2%
Transatlantic Reinsurance Company	Admítida	A 494	390	1%
XI Re Latin America Ltd.	Admítida	A 460	-	0%
Partner Reinsurance Europe SE (Antiga Partner Rein)	Admítida	AA+ 143	103	0%
Swiss Reinsurance Company	Admítida	AA+ 92	(110)	0%
Hannover Ruckversicherungs Ag	Admítida	A 48	(29)	0%
Catlin Insurance Company UK Ltd	Admítida	A 18	308	0%
Odyssey America Reinsurance Corporation	Admítida	A (10)	(1)	0%
General Reinsurance Ag	Admítida	AA+ (30)	639	0%
IRB Brasil Resseguradoras S.A.	Local	Sem Rating 16.978	13.071	30%
Terra Brasil Resseguradora S.A.	Local	Sem Rating 7.773	8.712	14%
Brasão de Resseguradora S.A.	Local	Sem Rating 5.320	5.140	10%
Austral Resseguradora S.A.	Local	Sem Rating 4.243	4.013	8%
Swiss Re Brasil Resseguros S.A.	Local	Sem Rating 2.043	1.369	4%
Mapfre Re do Brasil Companhia de Resseguros	Local	Sem Rating 816	1.005	1%
XL Resseguros Brasil S/A	Local	Sem Rating 611	13	0%
ACA Resseguradora S/A	Local	Sem Rating 68	89	0%
Alliant Global Corporate & Specialty Resseguros	Local	Sem Rating 9	2.435	0%
Market Resseguradora Do Brasil S.A.	Local	Sem Rating 4	-	0%
AIG Resseguros Brasil S.A.	Local	Sem Rating -	204	0%
Alterra Resseguradora do Brasil S.A.	Local	Sem Rating -	24	0%
Total		56.151	51.550	100%

(*) A Companhia utiliza como fonte para classificação de categoria de risco o site da autarquia SUSEP. Abaixo demonstramos as provisões técnicas de resseguro:

Ramo	Ativos de resseguro		IBNR	IBNER
	PPNG	PPNG-RVNE		
Automóvel	-	-	210	2.528
Patrimonial	15.083	18.364	218	393
Transportes	2.595	2.233	39	40
Demais ramos	30.809	25.831	1.605	3.408
Total	51.057	49.217	1.897	4.140

Não foram identificadas evidências objetivas para a constituição de redução ao valor recuperável nas operações de resseguro realizadas pela Companhia no período. **5.2. Gestão de riscos financeiros e liquidez:** A Companhia está exposta a riscos financeiros associados à sua carteira de aplicações. Para mitigar os riscos financeiros significativos, a Companhia utiliza uma abordagem ativa de gestão de ativos e passivos e leva em consideração a estrutura e classes dos passivos, requerimentos regulamentares no Brasil e o ambiente econômico onde os negócios são conduzidos e os ativos financeiros são investidos. A gestão de riscos financeiros compreende a gestão do risco de mercado, liquidez e de crédito. A política de gestão de riscos da Companhia tem como princípio assegurar que limites apropriados de risco sejam seguidos para evitar que perdas decorrentes de oscilações de preços venham a impactar os resultados de forma adversa. Desta forma, para mitigação do risco, a Companhia possui uma estratégia conservadora de alocação de ativos, composta em sua maioria por títulos públicos e títulos privados de alta liquidez. O Grupo Liberty tem uma política de investimentos acordada com cada país onde são determinados os limites para correta gestão e mitigação dos riscos. Esta política de investimentos compreende os principais critérios e restrições de acordo com a regulação local e também de acordo com a política mundial do Grupo Liberty para investimentos. A tabela a seguir apresenta o valor de caixa de todas as classes de ativos financeiros e contratos de seguro detidos pela Companhia e seus passivos:

Composição da carteira	Ativo de Saldo Contábil				Saldo Contábil			
	Até 1 ano	1 ano	31/12/2016	31/12/2015				
Ativos financeiros e ativos de contratos de seguro								
- Disponíveis para venda								
Ativos pré-fixados								
Públicos	120.321	1.304.759			1.425.080			1.159.822
Ativos pós-fixados								
Públicos	83.416	67.401			150.817			132.288
Privados	17.877	6.646			24.523			51.055
Fundos de investimento	1.331	6.604			7.935			12.472
Índices de inflação								
Públicos	6.170	31.034			37.204			103.205
Privados	-	6.913			6.913			12.367
- Recebíveis, pré-fixados	245	-			245			245
- Recebíveis, pós-fixados	753.003	9.959			762.962			769.690
Valores a receber de operações com seguradoras e resseguradoras	39.284	-			39.284			49.775
Outros créditos operacionais	52.438	-			52.438			68.838
- Ativos de resseguro	52.260	53.420			105.680			102.894
- Títulos e créditos a receber	16.921	222.595			239.516			277.874
- Caixa e equivalentes de caixa (vide nota explicativa nº 6)	44.100	-			44.100			60.055
Total de ativos financeiros e ativos de contratos de seguro	1.187.366	1.709.331			2.896.697			2.800.580
Passivos								
Contas a pagar	160.975	3.690			164.665			154.245
Débitos de operações com seguros e resseguros	181.379	742			182.121			200.804
Provisões técnicas - seguros	1.727.240	238.670			1.965.910			1.917.976
Outros débitos - provisões judiciais	-	24.353			24.353			30.629
Total de passivos	2.069.594	267.455			2.339.049			2.303.654

Não há um descaimento no fluxo de caixa, entre o ativo e passivo, para os ativos e passivos financeiros e contratos de seguro classificados como disponíveis para venda e tem liquidez imediata. **5.3. Gestão de risco de mercado:** A Companhia possui como política de gestão de risco financeira, a contratação de produtos financeiros prontamente disponíveis no mercado brasileiro, cujo valor de mercado pode ser mensurado com confiabilidade, visando alta liquidez para honrar suas obrigações futuras e com uma política prudente de gestão de risco de liquidez. O CPC 39 requer a divulgação por nível, relacionada à mensuração do valor justo. A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como se segue: • Nível 1: preços cotados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos; • Nível 2: inputs diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); • Nível 3: inputs para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Ativos financeiros disponíveis para venda (*)	31/12/2016			31/12/2015		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Títulos de renda fixa						
Letras financeiras do tesouro - LFT	150.817	-	150.817	132.288	-	132.288
Letras do tesouro nacional - LTN	1.056.408	-	1.056.408	715.154	-	715.154
Notas do tesouro nacional - NTN - Série B	37.204	-	37.204	103.205	-	103.205
Notas do tesouro nacional - NTN - Série F	368.672	-	368.672	444.668	-	444.668
Títulos privados	7.935	-	7.935	12.472	-	12.472
Fundos de investimento - não exclusivos	7.935	-	7.935	12.472	-	12.472
CDBs	-	17.877	17.877	-	43.799	43.799
Débentures	-	13.559	13.559	-	19.623	19.623
Fundos e reservas retidos pelo IRB	-	245	245	-	245	245
Total de ativos financeiros	1.621.036	31.681	1.652.717	1.407.787	63.667	1.471.454
Equivalentes de caixa	10.553	-	10.553	9.254	-	9.254

(*) A Companhia não detém ativos financeiros classificados de acordo com o Nível 3. A Companhia utiliza uma série de análises de sensibilidade e testes de stress como ferramentas de gestão de riscos financeiros. Os resultados destas análises são utilizados para mitigação de riscos e para o entendimento do impacto sobre os resultados e sobre o patrímonio líquido da Companhia em condições normais e em condições de stress. Esses testes levam em consideração os cenários históricos e cenários de condições de mercado previsto para períodos futuros, e têm seus resultados utilizados no processo de planejamento e decisão e também para identificação de riscos específicos originados nos ativos e passivos financeiros detidos pela Companhia. Para a correta análise de sensibilidade e dos testes de stress utilizamos a metodologia do VaR, que pode ser resumida como a medida de quanto uma carteira de investimento poderia depreciar durante certo horizonte de tempo, com certa probabilidade. A grande motivação para o uso do conceito de VaR é que este integra o risco de todo o ativo/passivo em uma única medida numérica, resumindo o risco total, por exemplo, de um banco para acompanhamento por sua diretoria. A grande deficiência do conceito de VaR é que risco é um conceito multidimensional, logo a integração do risco total de uma instituição em uma única medida numérica requer simplificações. Na política de investimentos, utiliza-se o método VaR para o cálculo do risco, que é calculado em dias úteis e com 95% de intervalo de confiança. Nas análises trabalhou-se com um VaR globalizado máximo de 0,5% sendo que os valores atuais, gerados através do teste de stress, está em 0,16%. A tabela a seguir apresenta o teste de sensibilidade, que leva em consideração a melhor estimativa sobre a realização de cenários de stress esperada destas variáveis e impactos potenciais sobre o resultado do exercício e sobre o patrímonio líquido da Companhia:

Ativos financeiros	Disponíveis para Venda	Variação		Impactos no resultado e no patrímonio líquido			
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015		
Pré-fixado	1.425.080	1.159.822	pré-fixada (10,0%)	(17.959)	(1,3%)	(14.998)	(1,3%)
Pós-fixado	183.275	195.815	Taxa Selic (10,0%)	(2.499)	(1,4%)	(2.744)	(1,4%)
Inflação	44.117	115.572	Índice de preços (10,0%)	(344)	(1,1%)	(2.086)	(1,8%)
IRB	245	245	Não há	-	0,0%	-	0,0%
Total	1.652.717	1.471.454		(20.802)	(1,3%)	(19.828)	(1,3%)

5.4. Gestão de risco de crédito: A Companhia possui uma rigorosa política de risco de crédito para aquisição de seus ativos financeiros. Conseqüentemente, existem certas restrições sobre as áreas operacionais para limitar a exposição ao risco de crédito em caso de ativos emitidos por contrapartes, caso estas contrapartes não possuam rating de crédito igual ou superior àquelas estabelecidas na política. O saldo de contas a receber está distribuído entre diversos clientes e não existe um cliente que represente concentração de 10% ou mais do total dos prêmios líquidos, nem do saldo a receber. A administração monitora o risco de crédito mediante o registro de provisões para perdas potenciais sobre créditos, aprovada de acordo com um estudo de inadimplência que determina, por faixa de vencimento e por grupo de risco (exemplo: Automóveis, vida em grupo, etc), um percentual estimado de perda para as apólices vigentes. O estudo é atualizado semestralmente. Vide nota explicativa nº 8. A política de investimentos da Companhia apresenta as seguintes premissas: preservação do capital, a maximização de retorno dentro dos limites da prudência, liquidez, cobertura de reserva, margens de solvência e desempenho estável e previsível. Seguindo a política de investimentos, a administração estabelece as instituições financeiras com as quais a Companhia pode operar, os limites de alocação de recursos e os objetivos. A Companhia adota o critério de aplicar seus recursos em instituições sólidas, cuja classificação de risco esteja entre "Aa" até "B+", ou seja, bancos que apresentem sólida financeira de excelência até adequada. A aplicação de recursos da Companhia se dá através da compra direta de ativos financeiros, como títulos públicos e privados e quotas de fundos de investimentos, buscando uma rentabilidade próxima à variação do CDI, em investimentos com alta liquidez e segurança. Apresentamos abaixo um quadro contendo a segregação dos ativos constantes na carteira de investimentos pelos seus respectivos ratings de escala internacional da Standard & Poor's. Para os títulos que não possuem rating em escala internacional, foi utilizada a escala nacional de classificação, também divulgadas pela Standard & Poor's. Os títulos que não possuem rating foram classificados no grupo "Sem rating".

Composição da carteira por classe e por categoria contábil	Escala Nacional			Escala Internacional			Sem rating	Saldo contábil 31/12/2016	Saldo contábil 31/12/2015
	BrA	AA	A	BB-	BB	B+			
Ativos financeiros e ativos de contratos de seguro									
- Disponíveis para venda									
Ativos pré-fixados									
Públicos	-	-	-	-	-	-	-	1.425.080	1.159.822
Privados	-	-	-	-	-	-	-	150.817	132.288
Fundos de investimento	1.331	-	-	1.335	15.914	5.491	1.783	24.523	51.055
Índices de inflação								7.935	12.472
Públicos								37.204	103.205
Privados								6.913	12.367
Outros créditos operacionais								245	245
- Recebíveis								762.962	762.962
- Prêmios a receber de seguradoras								39.284	39.284
- Valores a receber de operações com seguradoras e resseguradoras								52.438	49.775
Outros créditos operacionais								52.438	68.838
- Ativos de resseguro								76.092	105.680
- Títulos e créditos a receber								239.516	277.874
- Caixa e equivalentes de caixa (vide nota explicativa nº 6)								44.100	60.055
Exposição máxima ao risco de crédito	1.331	207.298	1.335	1.646.172	12.404	1.205.867	2.896.697	2.800.580	

5.5. Gestão de risco de capital: A Companhia executa suas atividades de gestão de risco de capital através de um modelo de gestão centralizado com o objetivo primário de atender aos requerimentos de capital mínimo regulatório para o segmento de seguro e para o segmento financeiro, segundo critérios de exigibilidade de capital emitidos pelo CNSP e pela SUSEP. A estratégia e modelo utilizados pela Administração consideram ambos "capital regulatório" e "capital econômico" segundo a visão de gestão de risco de capital adotada pela Companhia. A gestão de gestão de risco de capital consiste na maximização do valor de capital da Companhia por meio da diversificação de suas operações nos diferentes ramos de seguros e canais de vendas, e da melhoria contínua dos processos de precificação e subscrição, com o objetivo de otimização do resultado técnico. As decisões sobre a alocação dos recursos de capital são conduzidas como parte da revisão do planejamento estratégico periódico da Companhia. Os principais objetivos da Companhia em sua gestão de capital são: (i) manter níveis de capital suficientes para atender requerimentos regulatórios mínimos determinados pelo CNSP e pela SUSEP; e (ii) otimizar retornos sobre o capital para os acionistas. Durante o exercício, a Companhia manteve os níveis de capital dentro dos requerimentos mínimos regulatórios. Os detalhes do cálculo do patrímonio líquido ajustado para a Companhia, em 31/12/2016 e 2015, estão representados no quadro a seguir:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Exercício findo em 31 de dezembro de 2016 (Em milhares de reais)

Valores brutos de resseguro judiciais (em milhões de reais)											
Mês/ano de ocorrência:	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Incorrido mais IBNR:											
(i) Até a data-base:	220	235	262	294	349	444	506	513	573	651	691
Um ano mais tarde:	233	261	291	344	438	500	562	639	679		
Dois anos mais tarde:	253	282	329	417	476	487	537	606	639		
Três anos mais tarde:	270	316	388	447	458	507	570	599			
Quatro anos mais tarde:	299	370	409	429	471	533	561				
Cinco anos mais tarde:	363	389	405	438	491	520					
Seis anos mais tarde:	363	376	401	456	477						
Sete anos mais tarde:	353	381	418	443							
Oito anos mais tarde:	358	397	406								
Novo anos mais tarde:	373	386									
Dez anos mais tarde:	360										
Posição em 31/12/2016:	360	386	406	443	477	520	561	599	638	679	691
Pago Acumulado (*):											
Até a data-base:	(114)	(141)	(170)	(197)	(228)	(263)	(291)	(333)	(385)	(436)	(483)
Um ano mais tarde:	(114)	(169)	(196)	(227)	(261)	(291)	(317)	(382)	(434)	(481)	
Dois anos mais tarde:	(167)	(193)	(223)	(257)	(286)	(326)	(374)	(424)	(471)		
Três anos mais tarde:	(188)	(218)	(250)	(277)	(317)	(363)	(409)	(457)			
Quatro anos mais tarde:	(210)	(244)	(268)	(306)	(348)	(394)	(437)				
Cinco anos mais tarde:	(234)	(260)	(292)	(334)	(376)	(418)					
Seis anos mais tarde:	(249)	(282)	(318)	(356)	(396)						
Sete anos mais tarde:	(265)	(306)	(331)	(373)							
Oito anos mais tarde:	(288)	(318)	(346)								
Novo anos mais tarde:	(292)	(333)									
Dez anos mais tarde:	(312)										
Posição em 31/12/2016:	(312)	(333)	(346)	(373)	(396)	(418)	(437)	(457)	(471)	(481)	(483)
Diferença entre estimativa inicial e final	(141)	(151)	(143)	(148)	(128)	(75)	(55)	(86)	(67)	(28)	-
Diferença % entre estimativa inicial e final	-64%	-64%	-55%	-50%	-37%	-17%	-11%	-17%	-12%	-4%	0%
Provisão de sinistros em 31/12/2016 (i):	48	53	59	70	82	102	124	162	169	199	208

Valores brutos de resseguro administrativos (em milhões de reais)											
Mês/ano de ocorrência:	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Incorrido mais IBNR:											
(i) Até a data-base:	3.198	3.596	4.060	4.689	5.467	6.369	7.372	8.475	9.847	11.303	12.868
Um ano mais tarde:	3.190	3.598	4.066	4.706	5.477	6.397	7.401	8.501	9.903	11.343	
Dois anos mais tarde:	3.189	3.597	4.068	4.706	5.478	6.395	7.393	8.514	9.923		
Três anos mais tarde:	3.189	3.598	4.068	4.706	5.476	6.393	7.390	8.534			
Quatro anos mais tarde:	3.190	3.598	4.068	4.705	5.475	6.392	7.409				
Cinco anos mais tarde:	3.189	3.598	4.067	4.704	5.474	6.405					
Seis anos mais tarde:	3.189	3.598	4.067	4.704	5.485						
Sete anos mais tarde:	3.189	3.597	4.067	4.711							
Oito anos mais tarde:	3.189	3.597	4.073								
Novo anos mais tarde:	3.189	3.602									
Dez anos mais tarde:	3.192										
Posição em 31/12/2016:	3.192	3.602	4.073	4.711	5.485	6.405	7.409	8.534	9.923	11.343	12.868
Pago Acumulado (*):											
Até a data-base:	(3.104)	(3.509)	(3.952)	(4.556)	(5.297)	(6.168)	(7.144)	(8.147)	(9.513)	(10.982)	(12.548)
Um ano mais tarde:	(3.179)	(3.588)	(4.056)	(4.692)	(5.460)	(6.373)	(7.365)	(8.389)	(9.851)	(11.268)	
Dois anos mais tarde:	(3.183)	(3.591)	(4.050)	(4.687)	(5.460)	(6.381)	(7.374)	(8.495)	(9.970)		
Três anos mais tarde:	(3.184)	(3.592)	(4.062)	(4.698)	(5.468)	(6.383)	(7.378)	(8.498)			
Quatro anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)	(4.062)	(4.699)	(5.469)	(6.384)	(7.379)				
Cinco anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)	(4.062)	(4.699)	(5.469)	(6.385)					
Seis anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)	(4.063)	(4.699)	(5.469)						
Sete anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)	(4.063)	(4.699)							
Oito anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)	(4.063)								
Novo anos mais tarde:	(3.185)	(3.593)									
Dez anos mais tarde:	(3.185)										
Posição em 31/12/2016:	(3.185)	(3.593)	(4.063)	(4.699)	(5.469)	(6.385)	(7.379)	(8.498)	(9.870)	(11.268)	(12.548)
Diferença entre estimativa inicial e final	(6)	(6)	(13)	(22)	(18)	(36)	(37)	(60)	(76)	(40)	-
Diferença % entre estimativa inicial e final	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	-1%	-1%	0%	0%
Provisão de sinistros em 31/12/2016 (i):	6	8	10	12	16	20	29	37	53	74	319

Valores líquidos de resseguro judiciais (em milhões de reais)											
Mês/ano de ocorrência:	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Incorrido mais IBNR (i)											
Até a data-base:	203	216	241	271	322	417	476	486	539	616	626
Um ano mais tarde:	214	240	268	317	411	470	478	528	604	643	
Dois anos mais tarde:	232	260	302	390	445	458	503	572	603		
Três anos mais tarde:	247	290	360	418	430	473	535	564			
Quatro anos mais tarde:	273	344	378	401	437	497	526				
Cinco anos mais tarde:	323	360	366	405	456	484					
Seis anos mais tarde:	334	348	368	422	442						
Sete anos mais tarde:	326	350	383	409							
Oito anos mais tarde:	328	365	371	409							
Novo anos mais tarde:	342	353									
Dez anos mais tarde:	329										
Posição em 31/12/2016:	329	353	371	409	442	484	526	564	603	643	626
Pago Acumulado (*):											
Até a data-base:	(128)	(154)	(185)	(218)	(260)	(311)	(368)	(438)	(508)	(607)	(433)
Um ano mais tarde:	(128)	(154)	(179)	(208)	(240)	(267)	(307)	(356)	(405)	(451)	
Dois anos mais tarde:	(172)	(200)	(228)	(254)	(292)	(335)	(380)	(427)			
Três anos mais tarde:	(191)	(223)	(244)	(281)	(321)	(365)	(407)				
Quatro anos mais tarde:	(213)	(238)	(267)	(307)	(347)	(387)					
Cinco anos mais tarde:	(227)	(259)	(291)	(328)	(365)						
Seis anos mais tarde:	(242)	(281)	(303)	(344)							
Oito anos mais tarde:	(262)	(292)	(316)								
Novo anos mais tarde:	(273)	(305)									
Dez anos mais tarde:	(285)										
Posição em 31/12/2016:	(285)	(305)	(316)	(344)	(365)	(387)	(407)	(427)	(441)	(451)	(433)
Diferença entre estimativa inicial e final	(126)	(138)	(130)	(138)	(120)	(67)	(50)	(78)	(64)	(27)	-
Diferença % entre estimativa inicial e final	-38%	-39%	-35%	-34%	-27%	-14%	-9%	-14%	-11%	-4%	0%
Provisão de sinistros em 31/12/2016 (i):	44	49	54	64	76	95	116	133	158	186	193

Valores líquidos de resseguro administrativos (em milhões de reais)											
Mês/ano de ocorrência:	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Incorrido mais IBNR (i)											
(i) Até a data-base:	3.092	3.487	3.937	4.542	5.300	6.044	7.010	7.977	9.274	10.713	11.702
Um ano mais tarde:	3.084	3.489	3.943	4.557	5.310	6.065	7.038	7.997	9.324	10.753	
Dois anos mais tarde:	3.084	3.489	3.945	4.558	5.310	6.064	7.030	8.008	9.344		
Três anos mais tarde:	3.084	3.489	3.945	4.557	5.309	6.062	7.027	8.028			
Quatro anos mais tarde:	3.084	3.489	3.945	4.557	5.307	6.061	7.045				
Cinco anos mais tarde:	3.084	3.489	3.945	4.556	5.307	6.073					
Seis anos mais tarde:	3.084	3.489	3.944	4.555	5.317						
Sete anos mais tarde:	3.084	3.489	3.944	4.553							
Oito anos mais tarde:	3.084	3.488	3.949								
Novo anos mais tarde:	3.084	3.493									
Dez anos mais tarde:	3.086										
Posição em 31/12/2016:	3.086	3.493	3.949	4.563	5.317	6.073	7.045	8.028	9.344	10.753	11.702
Pago Acumulado (*):											
Até a data-base:	(3.000)	(3.401)	(3.832)	(4.413)	(5.134)	(5.873)	(6.789)	(7.684)	(8.957)	(10.397)	(11.413)
Um ano mais tarde:	(3.074)	(3.479)	(3.933)	(4.544)	(5.293)	(6.043)	(7.002)	(7.961)</			