

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	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	20
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	21
Demonstração do Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	89
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	97
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	98
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	99

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	512.362.664
Preferenciais	509.842.829
Total	1.022.205.493
Em Tesouraria	
Ordinárias	5.930.168
Preferenciais	11.860.337
Total	17.790.505

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2014	Dividendo	17/04/2014	Ordinária		0,02710
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2014	Dividendo	17/04/2014	Preferencial		0,02710
Reunião do Conselho de Administração	15/05/2014	Dividendo	30/05/2014	Ordinária		0,01200
Reunião do Conselho de Administração	15/05/2014	Dividendo	30/05/2014	Preferencial		0,01200

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	4.718.712	4.172.250
1.01	Ativo Circulante	664.687	393.710
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	108.629	3.176
1.01.01.01	Caixa e Bancos	176	149
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	108.453	3.027
1.01.02	Aplicações Financeiras	477.547	180.599
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	477.547	180.599
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	411.761	30.901
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	65.786	149.698
1.01.03	Contas a Receber	28.915	152.021
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	28.915	152.021
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	28.722	151.859
1.01.03.02.02	Outros Créditos	193	162
1.01.06	Tributos a Recuperar	49.303	57.914
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	49.303	57.914
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	49.303	57.914
1.01.07	Despesas Antecipadas	293	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.054.025	3.778.540
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.338	6.304
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	9	10
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	9	10
1.02.01.03	Contas a Receber	1.309	1.270
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.309	1.270
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.020	5.024
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.020	5.024
1.02.02	Investimentos	4.047.555	3.772.030
1.02.02.01	Participações Societárias	4.047.555	3.772.030
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.558.872	1.471.388
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.488.683	2.300.642
1.02.03	Imobilizado	28	34
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	28	34
1.02.03.01.02	Bens Móveis	28	34
1.02.04	Intangível	104	172
1.02.04.01	Intangíveis	104	172
1.02.04.01.04	Software	104	172

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	4.718.712	4.172.250
2.01	Passivo Circulante	192.519	94.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	191	13.088
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	191	13.088
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	82	72
2.01.03.01.02	PIS/ COFINS a Pagar	0	12.954
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	109	62
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	191.421	20.023
2.01.04.02	Debêntures	191.421	20.023
2.01.05	Outras Obrigações	907	61.553
2.01.05.02	Outros	907	61.553
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	630	61.132
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	149	255
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	128	166
2.02	Passivo Não Circulante	833.473	500.838
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	831.584	499.074
2.02.01.02	Debêntures	831.584	499.074
2.02.02	Outras Obrigações	1.577	1.585
2.02.02.02	Outros	1.577	1.585
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.577	1.585
2.02.03	Tributos Diferidos	173	44
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	173	44
2.02.04	Provisões	139	135
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	139	135
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	139	135
2.03	Patrimônio Líquido	3.692.720	3.576.748
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	297.958	297.378
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.589	331.952
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	27.208	26.720
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-75.911	-80.366
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	992.254	1.027.114
2.03.04.01	Reserva Legal	84.350	84.350
2.03.04.02	Reserva Estatutária	907.904	919.943
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	22.821
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	134.296	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-51.670	-67.626

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	65.196	158.781	51.975	78.148
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.638	-9.166	-3.356	-6.359
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-3.558	-8.705	-3.336	-6.124
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-80	-461	-20	-235
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	68.834	167.947	55.331	84.507
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	68.834	167.947	55.331	84.507
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	65.196	158.781	51.975	78.148
3.06	Resultado Financeiro	-11.586	-24.472	-6.591	-9.198
3.06.01	Receitas Financeiras	9.595	17.770	13.686	25.005
3.06.02	Despesas Financeiras	-21.181	-42.242	-20.277	-34.203
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	53.610	134.309	45.384	68.950
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6	-13	5.210	5.206
3.08.01	Corrente	0	0	4	0
3.08.02	Diferido	-6	-13	5.206	5.206
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	53.604	134.296	50.594	74.156
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	53.604	134.296	50.594	74.156
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,05340	0,13390	0,05090	0,08220
3.99.01.02	ON	0,05340	0,13380	0,05010	0,08080
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,05230	0,13100	0,04960	0,07990
3.99.02.02	ON	0,05280	0,13240	0,04950	0,07990

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	53.604	134.296	50.594	74.156
4.02	Outros Resultados Abrangentes	15.123	15.956	-27.385	-46.240
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	366	354	-163	-213
4.02.03	Ganhos (Perdas) Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-11	0	0
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	-124	-120	55	73
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	14.881	15.733	-27.277	-46.100
4.03	Resultado Abrangente do Período	68.727	150.252	23.209	27.916

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-374.455	41.768
6.01.07	Despesas Administrativas	-9.264	-5.400
6.01.08	Impostos e Contribuições	-3.238	-2.570
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	34.260	124.553
6.01.10	Encargos Financeiros	-26.287	-20.677
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	-390.318	-147.490
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	6.709	87.898
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	14.022	6.051
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-339	-597
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	78.408	83.137
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	-193.189	-92.881
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	271.731	176.028
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-105	-10
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-29	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	401.500	-124.493
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-95.360	-121.823
6.03.03	Emissão de Instrumentos de Dívida	500.000	0
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-30	-30
6.03.05	Compra de Ações Próprias	-3.110	-2.677
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos	0	37
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	105.453	412
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.176	418
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	108.629	830

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	580	-34.860	0	0	-34.280
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.690	0	0	0	3.690
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-33.159	0	0	0	-33.159
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	33.252	0	0	0	33.252
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.821	0	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-3.203	0	0	0	-3.203
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-12.039	0	0	-12.039
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	134.296	15.956	150.252
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	134.296	0	134.296
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	15.956	15.956
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	343	343
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-120	-120
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	15.733	15.733
5.07	Saldos Finais	2.319.882	297.958	992.254	134.296	-51.670	3.692.720

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.000.000	-1.886	-1.034.993	0	0	-36.879
5.04.01	Aumentos de Capital	1.000.000	0	-1.000.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	791	0	0	0	791
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.531	0	0	0	-17.531
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	16.009	0	0	0	16.009
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.954	0	0	-22.954
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-1.155	0	0	0	-1.155
5.04.11	Dividendos Intercalares	0	0	-12.039	0	0	-12.039
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	74.156	-46.240	27.916
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	74.156	0	74.156
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-46.240	-46.240
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-213	-213
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	73	73
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-46.100	-46.100
5.07	Saldos Finais	2.319.882	292.829	660.169	74.156	-10.638	3.336.398

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.176	-4.396
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.176	-4.396
7.03	Valor Adicionado Bruto	-6.176	-4.396
7.04	Retenções	-73	-73
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-73	-73
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.249	-4.469
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	143.543	80.404
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	167.947	84.507
7.06.02	Receitas Financeiras	-26.323	-9.194
7.06.03	Outros	1.919	5.091
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	39	27
7.06.03.06	Outras	1.880	5.064
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	137.294	75.935
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	137.294	75.935
7.08.01	Pessoal	2.002	1.499
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.962	1.474
7.08.01.02	Benefícios	40	25
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	889	180
7.08.02.01	Federais	550	73
7.08.02.03	Municipais	339	107
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	107	100
7.08.03.02	Aluguéis	107	100
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	134.296	74.156
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	134.296	74.156

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	18.035.937	16.961.967
1.01	Ativo Circulante	12.613.898	11.626.115
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	311.195	671.030
1.01.01.01	Caixa e Bancos	74.761	93.960
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	236.434	577.070
1.01.02	Aplicações Financeiras	8.958.858	7.862.546
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	8.799.295	7.860.218
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.612.024	3.697.511
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.187.271	4.162.707
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	159.563	2.328
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	159.563	2.328
1.01.03	Contas a Receber	2.330.827	2.116.140
1.01.03.01	Clientes	2.081.858	1.877.238
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.189.755	1.094.060
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	35.839	48.685
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	42.508	21.949
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	612.706	498.561
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	201.050	213.983
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	248.969	238.902
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	127.499	118.112
1.01.03.02.02	Outros Créditos	121.470	120.790
1.01.06	Tributos a Recuperar	93.715	117.498
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	93.715	117.498
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	93.715	117.498
1.01.07	Despesas Antecipadas	32.939	25.545
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	886.364	833.356
1.01.08.03	Outros	886.364	833.356
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	540.006	506.670
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	8.450	7.612
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	52.735	42.124
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	285.173	276.950
1.02	Ativo Não Circulante	5.422.039	5.335.852
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.935.518	4.863.955
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	332	331
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	332	331
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.205.977	1.327.628
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.205.977	1.327.628
1.02.01.03	Contas a Receber	2.441.355	2.314.789
1.02.01.03.01	Clientes	902	613
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.440.453	2.314.176
1.02.01.06	Tributos Diferidos	909.982	859.622
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	791.243	751.117
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	110.037	101.358
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	8.702	7.147
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	7.826	8.154
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	36.973	27.588

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	36.973	27.588
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	333.073	325.843
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	208.179	199.304
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	7.248	6.215
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	117.622	120.300
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	24	24
1.02.02	Investimentos	230.615	221.963
1.02.02.01	Participações Societárias	202.742	190.939
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	200.827	189.148
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.915	1.791
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	27.873	31.024
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	27.873	31.024
1.02.03	Imobilizado	52.496	54.421
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	52.496	54.421
1.02.03.01.01	Imóveis	1.193	145
1.02.03.01.02	Bens Móveis	29.203	30.273
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	22.100	24.003
1.02.04	Intangível	203.410	195.513
1.02.04.01	Intangíveis	203.410	195.513
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3
1.02.04.01.03	Ágio	51.325	51.325
1.02.04.01.04	Software	138.334	128.875
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	13.748	15.310

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	18.035.937	16.961.967
2.01	Passivo Circulante	7.488.938	7.069.789
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	49.764	38.460
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	49.764	38.460
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	49.764	38.460
2.01.03	Obrigações Fiscais	215.148	239.661
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	191.073	218.412
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	40.168	46.143
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	12.162	37.687
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	62.294	58.633
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	44.486	42.436
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	19.169	19.207
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	12.794	14.306
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	24.075	21.249
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	24.075	21.249
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	191.421	20.095
2.01.04.02	Debêntures	191.421	20.023
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	72
2.01.05	Outras Obrigações	183.151	294.091
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	16.632	12.140
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	16.632	12.140
2.01.05.02	Outros	166.519	281.951
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.044	63.570
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	84.469	132.183
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	80.916	86.147
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	90	51
2.01.06	Provisões	6.849.454	6.477.482
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	97.415	93.645
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	7.795	7.135
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	89.620	86.510
2.01.06.02	Outras Provisões	6.752.039	6.383.837
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	531.980	531.678
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	47.728	44.211
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.711.288	1.498.992
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.502.224	2.382.232
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	230.257	244.592
2.01.06.02.10	Provisões Técnicas de Seguros - Capitalização	798.847	790.373
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	929.715	891.759
2.02	Passivo Não Circulante	6.808.212	6.273.880
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	831.584	499.074
2.02.01.02	Debêntures	831.584	499.074
2.02.02	Outras Obrigações	1.217.778	1.204.968
2.02.02.02	Outros	1.217.778	1.204.968
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.194.103	1.156.498
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	23.397	48.194

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	278	276
2.02.03	Tributos Diferidos	322.135	304.020
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	322.135	304.020
2.02.04	Provisões	4.436.715	4.265.818
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	665.924	640.885
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	351.347	342.406
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	53.808	52.053
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	260.769	246.426
2.02.04.02	Outras Provisões	3.770.791	3.624.933
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	69	2.592
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	40.850	37.754
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	258.797	260.526
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	163.273	161.658
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	3.307.802	3.162.403
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.738.787	3.618.298
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	297.958	297.378
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.589	331.951
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	27.208	26.721
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-75.911	-80.366
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	992.254	1.027.114
2.03.04.01	Reserva Legal	84.350	84.350
2.03.04.02	Reserva Estatutária	907.904	919.943
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	22.821
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	134.296	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-51.670	-67.626
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	46.067	41.550

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.197.279	6.326.307	2.829.858	5.570.911
3.01.01	Prêmios de Seguros	3.311.243	6.484.302	2.942.108	5.806.681
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	3.613	24.082	13.921	33.489
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-6.886	-13.481	-9.600	-21.009
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-25.815	-56.417	-30.893	-58.712
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-1.807	-12.042	-6.962	-16.748
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-87.135	-108.296	-82.666	-180.586
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	4.066	8.159	3.950	7.796
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.525.397	-4.950.030	-2.188.692	-4.323.580
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.465.932	-4.763.969	-2.326.805	-4.338.301
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-1.544	-7.098	-6.055	-10.717
3.02.03	Serviços de Assistência	-80	-168	-86	-170
3.02.04	Recuperação de Sinistros	35.992	68.332	37.917	72.018
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	61.394	114.106	42.811	83.651
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-150.785	-351.261	66.614	-123.466
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-5.659	-10.714	-4.886	-9.573
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	1.217	742	1.798	2.978
3.03	Resultado Bruto	671.882	1.376.277	641.166	1.247.331
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-736.900	-1.462.041	-633.281	-1.302.226
3.04.01	Despesas com Vendas	-360.325	-713.999	-309.224	-600.178
3.04.01.01	Comissões	-368.641	-716.138	-335.040	-655.991
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	6.342	13.172	8.751	16.764
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-10.560	-11.251	-645	-1.297
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	12.534	218	17.710	40.346
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-336.416	-669.543	-308.706	-606.510
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-278.202	-548.081	-255.439	-504.559
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-45.912	-96.012	-43.981	-83.261
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-12.302	-25.450	-9.286	-18.690

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	123.265	236.172	62.580	102.330
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	106.398	241.267	106.312	220.745
3.04.04.02	Varição das Provisões Técnicas de Previdência	-98.962	-229.883	-102.818	-210.791
3.04.04.03	Receita com Administração de Títulos de Capitalização	80.387	145.611	19.973	19.973
3.04.04.05	Outras Receitas Operacionais - Seguros	7.278	24.204	6.193	13.447
3.04.04.06	Outras Receitas Operacionais - Capitalização	0	0	521	521
3.04.04.07	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	8.416	14.459	7.481	14.567
3.04.04.08	Resultado da Atividade Financeira	10.644	21.001	11.650	21.337
3.04.04.09	Receitas com Imóveis de Renda	74	122	67	140
3.04.04.10	Outras Receitas Patrimoniais	-16	1.489	1.800	1.794
3.04.04.12	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	9.022	17.947	9.373	18.270
3.04.04.13	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	24	-45	2.028	2.327
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-163.424	-314.671	-77.931	-197.868
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-95.329	-192.978	-69.344	-179.522
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-5.454	-9.315	-2.192	-7.224
3.04.05.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	47	97	32	-5
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Capitalização	-62.981	-113.593	-8.794	-8.794
3.04.05.06	Custos de Aquisição - Previdência	-5.319	-10.433	-4.490	-8.821
3.04.05.07	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	-2.697	-3.440	0	0
3.04.05.08	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-221	-517	-88	-447
3.04.05.09	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	8.530	15.508	6.945	6.945
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-65.018	-85.764	7.885	-54.895
3.06	Resultado Financeiro	164.757	321.726	81.358	188.629
3.06.01	Receitas Financeiras	415.874	837.587	351.705	658.060
3.06.02	Despesas Financeiras	-251.117	-515.861	-270.347	-469.431
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	99.739	235.962	89.243	133.734
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-44.311	-98.468	-36.805	-57.734
3.08.01	Corrente	-66.055	-135.848	-54.175	-96.462

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.08.02	Diferido	21.744	37.380	17.370	38.728
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	55.428	137.494	52.438	76.000
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	55.428	137.494	52.438	76.000
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	53.604	134.296	50.594	74.156
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.824	3.198	1.844	1.844
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,05340	0,13390	0,05090	0,08220
3.99.01.02	ON	0,05340	0,13380	0,05010	0,08080
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,05230	0,13100	0,04960	0,07990
3.99.02.02	ON	0,05280	0,13240	0,04950	0,07990

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	55.428	137.494	52.438	76.000
4.02	Outros Resultados Abrangentes	15.989	17.275	-27.843	-46.698
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	14.048	9.667	-25.757	-57.148
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	-5.576	-5.266	10.278	22.814
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas rec pelo Método de Equivalência Patrimonial	7.517	9.344	-12.364	-12.364
4.02.06	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	3.530	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	71.417	154.769	24.595	29.302
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	68.727	150.252	23.209	27.916
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.690	4.517	1.386	1.386

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-655.271	113.247
6.01.01	Cobrança e Contribuições	7.386.124	6.445.822
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-5.725.274	-4.763.294
6.01.03	Salvados	84.038	71.854
6.01.04	Comissões	-743.875	-684.373
6.01.05	Resseguro	-22.905	-38.105
6.01.06	Receitas e Despesas Operacionais	-49.509	-69.373
6.01.07	Despesas Administrativas	-688.998	-590.585
6.01.08	Impostos e Contribuições	-255.128	-226.219
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	18.632	0
6.01.10	Encargos Financeiros	-26.926	-32.956
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-6.443.246	-5.016.423
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	5.552.592	4.664.705
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	393.276	370.853
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos	-134.072	-18.659
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-93.768	-417.452
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-1.982.078	-2.463.129
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	2.011.119	2.357.618
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-92.212	-123.401
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-15.258	-175.431
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados	-15.339	-13.109
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	389.204	-137.634
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-97.310	-121.823
6.03.03	Emissão de instrumento de dívida	500.000	0
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-10.126	-13.171
6.03.05	Venda de Ações Próprias	33.252	16.009
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos	-250	37
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	-3.203	-1.155
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-33.159	-17.531
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-359.835	-441.839
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	671.030	977.481
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	311.195	535.642

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	580	-34.860	0	0	-34.280	0	-34.280
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.690	0	0	0	3.690	0	3.690
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-33.159	0	0	0	-33.159	0	-33.159
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	33.252	0	0	0	33.252	0	33.252
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.821	0	0	-22.821	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-3.203	0	0	0	-3.203	0	-3.203
5.04.11	Dividendos Intercalares / Intermediários	0	0	-12.039	0	0	-12.039	0	-12.039
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	134.296	15.956	150.252	4.517	154.769
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	134.296	0	134.296	3.198	137.494
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	15.956	15.956	1.319	17.275
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	9.410	9.410	257	9.667
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-5.169	-5.169	-97	-5.266
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	8.185	8.185	1.159	9.344
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	3.530	3.530	0	3.530
5.07	Saldos Finais	2.319.882	297.958	992.254	134.296	-51.670	3.692.720	46.067	3.738.787

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361	0	3.345.361
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.695.162	0	35.602	3.345.361	0	3.345.361
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.000.000	-1.886	-1.034.993	0	0	-36.879	0	-36.879
5.04.01	Aumentos de Capital	1.000.000	0	-1.000.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	791	0	0	0	791	0	791
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.531	0	0	0	-17.531	0	-17.531
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	16.009	0	0	0	16.009	0	16.009
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.954	0	0	-22.954	0	-22.954
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-1.155	0	0	0	-1.155	0	-1.155
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-12.039	0	0	-12.039	0	-12.039
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	74.156	-46.240	27.916	45.638	73.554
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	74.156	0	74.156	1.844	76.000
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-46.240	-46.240	43.794	-2.446
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-59.840	-59.840	2.692	-57.148
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	23.891	23.891	-1.077	22.814
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-10.291	-10.291	-2.073	-12.364
5.05.02.06	Participação dos acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	44.252	44.252
5.07	Saldos Finais	2.319.882	292.829	660.169	74.156	-10.638	3.336.398	45.638	3.382.036

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	6.784.013	5.874.035
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.161.136	6.295.700
7.01.02	Outras Receitas	-338.179	-391.377
7.01.02.01	Varição das Provisões Técnicas - Seguros	-108.296	-180.586
7.01.02.02	Varição das Provisões Técnicas - Previdência	-229.883	-210.791
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-38.944	-30.288
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.374.123	-5.490.163
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.134.420	-4.466.018
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.203.802	-963.440
7.02.04	Outros	-35.901	-60.705
7.03	Valor Adicionado Bruto	409.890	383.872
7.04	Retenções	-24.372	-19.470
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-24.372	-19.470
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	385.518	364.402
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	326.672	203.161
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	15.508	6.945
7.06.02	Receitas Financeiras	474.032	214.188
7.06.03	Outros	-162.868	-17.972
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	10.307	22.250
7.06.03.02	Resultado com Operações de Co-seguros Cedidos	-13.808	-23.441
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	0	3
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-243.131	-84.582
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	75.185	61.955
7.06.03.06	Outras	8.579	5.843
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	712.190	567.563
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	712.190	567.563
7.08.01	Pessoal	250.777	226.444
7.08.01.01	Remuneração Direta	196.471	181.291
7.08.01.02	Benefícios	44.478	35.770
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.828	9.383
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	284.586	204.305
7.08.02.01	Federais	279.654	200.151
7.08.02.02	Estaduais	16	24
7.08.02.03	Municipais	4.916	4.130
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	39.333	60.814
7.08.03.01	Juros	10.520	34.349
7.08.03.02	Aluguéis	28.813	26.465
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	137.494	76.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	134.296	74.156
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	3.198	1.844

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no semestre findo em 30/06/2014 um lucro de R\$134.296 (R\$74.156 em 30/06/2013), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$167.947 (R\$84.507 em 30/06/2013) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$24.472 (R\$9.198 em 30/06/2013).

Apenas no segundo trimestre de 2014, a Companhia obteve um lucro de R\$53.604 (R\$50.594 no mesmo período de 2013), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$68.834 (R\$55.331 no mesmo período de 2013) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$11.586 (R\$6.591 no mesmo período de 2013).

A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

Controladas	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Saepar Serviços e Participações S.A.	106.679	45.022	59.368	34.848
Sul América Companhia Nacional de Seguros	31.598	13.225	17.352	10.569
Sul América Companhia de Seguro Saúde	29.670	10.587	7.787	9.914
Total	167.947	68.834	84.507	55.331

Comentário do Desempenho



RESULTADO || **2T14**
TRIMESTRAL || 31/JUL/14

Total de receitas e arrecadações atinge R\$ 4,2 bilhões no trimestre. Lucro líquido totaliza R\$ 53,6 milhões no 2T14 e acumula R\$ 134,3 milhões no semestre, com crescimento de 81,1% frente aos 6M13.

- Total de receitas e arrecadações é de **R\$ 4,2 bilhões** e cresce **18,3%** na comparação com o 2T13
- Prêmios de seguros crescem **12,3%** e ultrapassam a marca de **R\$ 3,3 bilhões** no trimestre
- Índice de sinistralidade no trimestre é de **79,0%**
- Índice combinado ampliado fica em **98,0%**, em linha com o 2T13
- Carteira de ativos tem rentabilidade de **107,9%** do CDI no trimestre
- Resultado financeiro de **R\$ 164,8 milhões** no trimestre, **102,5%** maior que no 2T13
- Lucro líquido de **R\$ 53,6 milhões** no 2T14

Mensagem da Administração

Encerramos mais um trimestre de resultados consistentes, com crescimento de receitas e de lucro. O total de receitas e arrecadações da SulAmérica cresceu 18,3% no trimestre, demonstrando o vigor e versatilidade do nosso modelo multilinha. O crescimento foi influenciado positivamente pelo negócio de capitalização, que teve a sua arrecadação consolidada em sua totalidade nesse trimestre e somente os meses de maio e junho no mesmo período do ano anterior. Os prêmios de seguros cresceram 12,3%, com destaque para os segmentos de saúde e odontológico, onde registramos aumento de 14,4%, e de automóveis, que cresceu 13,0% na comparação com o mesmo período do ano anterior.

Encerramos o trimestre com lucro líquido de R\$ 53,6 milhões, aumento de 5,9%. Os resultados continuam sendo fruto de uma sólida combinação de oportunidades de crescimento com uma disciplina de subscrição, que nos permite enfrentar o cenário econômico e concorrencial com muita consciência e amadurecimento. Neste ano estamos sendo beneficiados pelo incremento do resultado financeiro, consequência da gestão adequada do nosso portfólio de investimentos, e também da manutenção das despesas administrativas sob controle. A sinistralidade do trimestre, habitualmente impactada pela sazonalidade no segmento de saúde foi agravada adicionalmente pelo avanço da inflação médico-hospitalar, resultado da antecipação de frequência decorrente da copa do

mundo, compensada pela redução durante a realização do evento.

Durante o trimestre, o acionista ING vendeu a participação de 10% que detinha na SulAmérica através de um *block trade* na BM&FBovespa, completando o desinvestimento de sua participação na SulAmérica, que foi iniciado em 2013. Após a conclusão dessa operação, as *units* da SulAmérica vêm apresentando expressivo aumento em sua liquidez. Aproveitamos, também, o bom momento do mercado de capitais e realizamos uma emissão de debêntures no total de R\$500 milhões.

Estamos confiantes de que o mercado segurador continuará sua trajetória de crescimento, permitindo-nos almejar novas conquistas. Continuaremos a manter nossa velocidade de crescimento, resultado do aproveitamento das oportunidades em cada uma das nossas diversas áreas de atuação e da crescente sinergia entre nossos produtos.

A expansão das operações, principalmente em áreas onde possuímos fortes vantagens competitivas, e a solidez financeira da SulAmérica estão consistentes com nossa longa história de sucesso. Agradecemos, mais uma vez, o engajamento de nossos colaboradores e sua contribuição para os resultados alcançados.

Gabriel Portella
Diretor-Presidente

Teleconferência de resultados

1 de agosto de 2014 (sexta-feira)

Português (com tradução simultânea para o inglês)
10h (Brasília) / 9h (US/EST)

Brasil: +55 (11) 3301-3000 / USA: +1 (516) 300-1066

Relações com investidores:
ri@sulamerica.com.br
+55 (21) 2506-9111
www.sulamerica.com.br/ri

1. Total de Receitas e Arrecadações

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	3.312,0	2.950,4	12,3%	3.191,0	3,8%	6.503,1	5.827,0	11,6%
Saúde e Odontológico	2.309,1	2.017,9	14,4%	2.250,3	2,6%	4.559,5	3.980,3	14,5%
Automóveis	783,2	693,0	13,0%	708,6	10,5%	1.491,8	1.371,3	8,8%
Ramos Elementares	120,2	131,7	-8,8%	128,4	-6,4%	248,6	259,4	-4,2%
Vida e Acidentes Pessoais	99,5	107,7	-7,6%	103,7	-4,0%	203,2	215,9	-5,9%
Outras Receitas e Arrecadações	877,4	590,2	48,6%	843,2	4,1%	1.720,5	856,7	100,8%
Previdência (contribuições)	106,4	106,3	0,1%	134,9	-21,1%	241,3	220,7	9,3%
Planos Administrados de Pós Pagamento (faturamento)	192,0	159,9	20,1%	171,9	11,7%	363,9	301,0	20,9%
Gestão de Ativos (taxas de administração e performance)	11,3	12,7	-10,8%	11,0	3,4%	22,3	23,6	-5,3%
Capitalização (arrecadações)*	567,6	311,3	82,3%	525,5	8,0%	1.093,1	311,3	251,1%
Total	4.189,4	3.540,6	18,3%	4.034,2	3,8%	8.223,6	6.683,6	23,0%

*A SulaCap passou a ser consolidada nos resultados da SulAmérica em maio de 2013. Dessa forma, o total de arrecadações de capitalização apresentado acima reflete o que de fato foi consolidado no resultado da Companhia, ou seja, somente maio e junho de 2013 estão incluídos no período do 2T13 e dos 6M13. Para permitir a comparação pró-forma entre os períodos atuais e 2013, a arrecadação do 2T13 foi de R\$ 451,2 milhões e a dos 6M13 foi de R\$ 862,9 milhões, o que teria representado crescimento de 25,8% e 26,7% respectivamente.

2. Destaques Financeiros e Operacionais

Destaques Financeiros	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros (R\$ milhões)	3.312,0	2.950,4	12,3%	3.191,0	3,8%	6.503,1	5.827,0	11,6%
Saúde e Odontológico	2.309,1	2.017,9	14,4%	2.250,3	2,6%	4.559,5	3.980,3	14,5%
Automóveis	783,2	693,0	13,0%	708,6	10,5%	1.491,8	1.371,3	8,8%
Ramos Elementares	120,2	131,7	-8,8%	128,4	-6,4%	248,6	259,4	-4,2%
Vida e Acidentes Pessoais	99,5	107,7	-7,6%	103,7	-4,0%	203,2	215,9	-5,9%
Índice de Sinistralidade (%)	79,0%	77,3%	-1,6 p.p.	77,5%	-1,5 p.p.	78,2%	77,6%	-0,6 p.p.
Saúde e Odontológico	87,1%	84,2%	-3,0 p.p.	85,2%	-1,9 p.p.	86,2%	84,9%	-1,3 p.p.
Automóveis	60,1%	60,4%	0,4 p.p.	61,3%	1,2 p.p.	60,6%	59,6%	-1,0 p.p.
Ramos Elementares	54,1%	60,7%	6,6 p.p.	49,2%	-4,9 p.p.	51,6%	57,4%	5,8 p.p.
Vida e Acidentes Pessoais	47,2%	63,4%	16,2 p.p.	42,9%	-4,3 p.p.	45,0%	62,6%	17,7 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	11,3%	10,9%	-0,3 p.p.	11,3%	0,0 p.p.	11,3%	10,8%	-0,5 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (%)	8,8%	9,1%	0,2 p.p.	9,0%	0,1 p.p.	8,9%	9,1%	0,2 p.p.
Índice Combinado (%)	103,2%	101,0%	-2,1 p.p.	101,9%	-1,3 p.p.	102,6%	101,8%	-0,7 p.p.
Índice Combinado Ampliado (%)	98,0%	98,2%	0,1 p.p.	96,9%	-1,1 p.p.	97,5%	98,4%	1,0 p.p.

Outros Destaques	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Resultado Financeiro (R\$ milhões)	164,8	81,4	102,5%	157,0	5,0%	321,7	188,6	70,6%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	55,4	52,4	5,7%	82,1	-32,5%	137,5	76,0	80,9%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores (R\$ milhões)	53,6	50,6	5,9%	80,7	-33,6%	134,3	74,2	81,1%
Lucro Líquido por <i>unit</i> (R\$) ⁽¹⁾	0,16	0,15	5,9%	0,24	-33,6%	0,40	0,24	64,4%
Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)	18,9	19,0	-0,5%	18,2	3,5%			
Reservas de Previdência Privada (R\$ milhões)	4.227,8	3.818,2	10,7%	4.169,8	1,4%			
ROAE (% últimos 12 meses)	15,2%	13,6%	1,5 p.p.	15,3%	-0,1 p.p.			

Destaques Operacionais	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ
Segurados de Saúde e Odontológico (milhares)	2.690	2.656	1,3%	2.633	2,2%
Segurados de Saúde	2.075	2.053	1,0%	2.028	2,3%
Segurados de Odontológico	615	603	2,1%	605	1,6%
Frota Segurada (milhares)	1.587	1.477	7,4%	1.544	2,8%
Vidas Seguradas (incluindo AP + VGBl) (milhares)	2.112	2.700	-21,8%	2.167	-2,6%

(1) O Lucro líquido por *unit* foi calculado multiplicando-se o lucro líquido básico por ação por três. Cada *unit* é composta de três ações, sendo uma ordinária e duas preferenciais. O número total de *units* no fim dos períodos 2T14 e 2T13 são diferentes. Favor se referir à nota 23.8 das Demonstrações Financeiras do período para detalhes sobre o cálculo do lucro líquido por ação.

3. Seguro Saúde e Odontológico, e Planos Administrados

Seguro Saúde e Odontológico

No 2T14 vimos a continuação do ciclo de expansão da receita motivado basicamente pela estratégia de correção de rentabilidade e crescimento de carteira. Com a permanência, por mais um trimestre, das frequências de utilização em patamar elevado, a política de reajuste de preços foi mantida. Ao mesmo tempo, as ações de controle de sinistro de curto e médio prazo continuam em desenvolvimento e podem ser sumarizadas em:

Gestão de Saúde: Aceleração de programas de gestão de saúde para pacientes crônicos e complexos; criação de estratégia e entrega de ferramentas de *wellness*, incluindo portais interativos e *coaching* telefônico.

Gestão de Sinistros: Aceleração dos programas de compras diretas de materiais e medicamentos; reestruturação dos protocolos de segunda opinião e junta médica; construção de novas ferramentas de auditoria médica; evolução das ferramentas de TI para controle e pagamento de sinistros; ampliação da negociação de pacotes de procedimentos e diárias globalizadas junto à rede de prestadores, dentre outros.

Gestão de Subscrição: Aplicação dos reajustes nas apólices deficitárias; revisão dos portfólios regionais para melhor aprimoramento de vendas e resultado; revisão de tarifas para novas vendas.

Em termos consolidados, os prêmios do segmento continuaram a apresentar forte crescimento, com altas de 14,4% na comparação com o 2T13 e de 14,5% em relação aos 6M13. As carteiras de seguros grupais apresentaram boa evolução e representaram, no 2T14, 81,8% dos prêmios totais e 92,3% do total de segurados. Considerando todo o portfólio, o crescimento de prêmios também se deu pela incorporação de 34 mil novos segurados e pelos reajustes aplicados nessas carteiras. Mantivemos elevados níveis de retenção de clientes ao mesmo tempo em que as vendas novas continuaram a apresentar boa performance. Mais uma vez, o desempenho da carteira de seguro saúde PME foi o destaque, com prêmios crescendo 23,4% e 24,1% na comparação com o 2T13 e com os 6M13, respectivamente. A carteira de PME reúne 13,8% do total de segurados desse segmento. A receita da carteira de planos corporativos, que também inclui os planos coletivos por adesão, cresceu 14,6% no período. O índice de sinistralidade, impactado pela frequência de utilização, aumentou 3,0 p.p. na comparação com o 2T13, resultando em uma queda da margem bruta no trimestre.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	2.309,1	2.017,9	14,4%	2.250,3	2,6%	4.559,5	3.980,3	14,5%
Grupal	1.888,4	1.619,0	16,6%	1.832,1	3,1%	3.720,6	3.182,9	16,9%
Corporativo	1.363,7	1.190,4	14,6%	1.327,4	2,7%	2.691,0	2.347,1	14,7%
PME	495,8	401,7	23,4%	477,1	3,9%	972,9	784,1	24,1%
Odontológico	29,0	27,0	7,3%	27,7	4,7%	56,6	51,7	9,5%
Individual	420,7	398,9	5,5%	418,2	0,6%	838,9	797,4	5,2%
Prêmios Ganhos	2.299,8	2.002,0	14,9%	2.244,2	2,5%	4.544,0	3.959,0	14,8%
Grupal	1.883,0	1.605,1	17,3%	1.826,5	3,1%	3.709,4	3.164,0	17,2%
Individual	416,9	396,9	5,0%	417,7	-0,2%	834,6	795,0	5,0%
Índice de Sinistralidade (%)	87,1%	84,2%	-3,0 p.p.	85,2%	-1,9 p.p.	86,2%	84,9%	-1,3 p.p.
Grupal	84,1%	82,3%	-1,7 p.p.	83,2%	-0,9 p.p.	83,7%	83,2%	-0,4 p.p.
Individual	101,0%	91,5%	-9,4 p.p.	93,9%	-7,1 p.p.	97,5%	91,5%	-6,0 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	6,2%	6,2%	0,0 p.p.	6,2%	0,0 p.p.	6,2%	6,2%	0,0 p.p.
Grupal	7,4%	7,4%	0,0 p.p.	7,5%	0,2 p.p.	7,4%	7,4%	-0,1 p.p.
Individual	0,9%	1,5%	0,5 p.p.	0,6%	-0,4 p.p.	0,7%	1,5%	0,7 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	6,7%	9,6%	-2,9 p.p.	8,6%	-1,9 p.p.	7,6%	9,0%	-1,4 p.p.
Grupal	8,6%	10,2%	-1,7 p.p.	9,3%	-0,7 p.p.	8,9%	9,4%	-0,5 p.p.
Individual	-1,9%	7,0%	-8,9 p.p.	5,5%	-7,4 p.p.	1,8%	7,0%	-5,2 p.p.

Seguro Saúde Grupal

Corporativo

Os prêmios da carteira, que inclui apólices grupais com 30 vidas ou mais e também os planos da modalidade coletivo por adesão, mantiveram o bom ritmo de crescimento no trimestre (+14,6% vs. 2T13), refletindo, basicamente, o nível de reajustes negociados. No acumulado dos 6M14, o crescimento dos prêmios foi de 14,7%. A carteira encerrou o período com cerca de 1,2 milhão de segurados, registrando queda de 3,6% na comparação com a posição nos 6M13, evidenciando uma política de subscrição criteriosa, bem como uma migração de vidas para o portfólio de pós-pagamento, sem efeito na carteira total.

Pequenas e Médias Empresas (PME)

A carteira de PME cresceu 23,4% e 24,1% em prêmios na comparação com o 2T13 e com os 6M13, respectivamente. Este crescimento foi impulsionado pelas vendas novas e pelos reajustes negociados no período. A carteira incorporou cerca de 31 mil novos segurados ao longo dos últimos doze meses e registrou 371 mil segurados ao final do período.

Seguro Saúde Individual

O crescimento de prêmios, tanto no 2T14, quanto nos 6M14 (+5,5% vs. 2T13; +5,2% vs. 6M13), se deveu, basicamente, à aplicação dos reajustes estipulados em 2013 pela ANS (Agência Nacional de Saúde), combinados com a redução de 5,2% da carteira de segurados. No mês de julho de 2014, a ANS deu início à divulgação do índice máximo de reajuste válido para o período de maio de 2014 a abril de 2015. Até o momento, no entanto, a ANS divulgou somente o índice para os planos contratados a partir de janeiro de 1999 ou adaptados à Lei nº 9.656/98, que foi de 9,65%. A partir de julho de 2014, a Companhia aplicará os reajustes, inclusive de forma retroativa, quando aplicável. A participação dos prêmios da carteira individual no total de prêmios do segmento de saúde continuou a decrescer, representando no fim do período 18,2% dos prêmios totais do segmento, contra 19,8% no ano anterior, com o portfólio registrando 208 mil segurados no fim do 2T14.

Odontológico

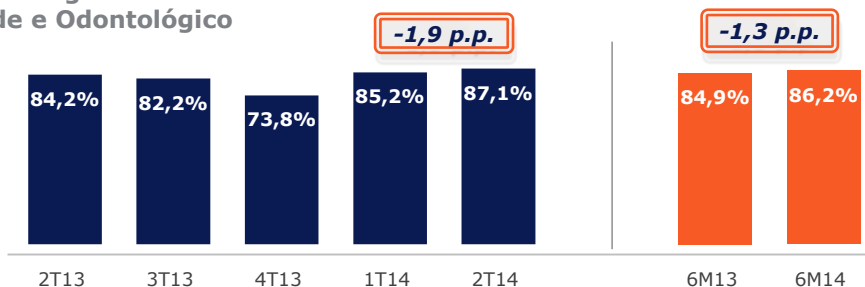
A receita da carteira cresceu 7,3% na comparação com o 2T13, em virtude do aproveitamento de oportunidades de ofertas combinadas com outros produtos da Companhia e de um crescente número de corretores atuando no segmento. No comparativo com os 6M13, houve crescimento relevante da carteira, com incorporação de 13 mil segurados nos últimos doze meses, encerrando os 6M14 com 615 mil membros.

Sinistralidade

A sinistralidade do segmento no segundo trimestre mostra os efeitos da sazonalidade, uma vez que este é o trimestre que antecede o início de um novo ciclo de reajustes de preços. A sinistralidade que caracteriza o segmento apresentou elevação média de 3,0 p.p. em relação ao 2T13 refletindo o avanço da inflação médico-hospitalar que caracteriza a indústria. Além do impacto do aumento dos custos unitários de materiais, medicamentos e mão-de-obra, houve também maiores níveis de frequência de utilização dos planos.

Sinistralidade do Segmento de Seguro Saúde e Odontológico

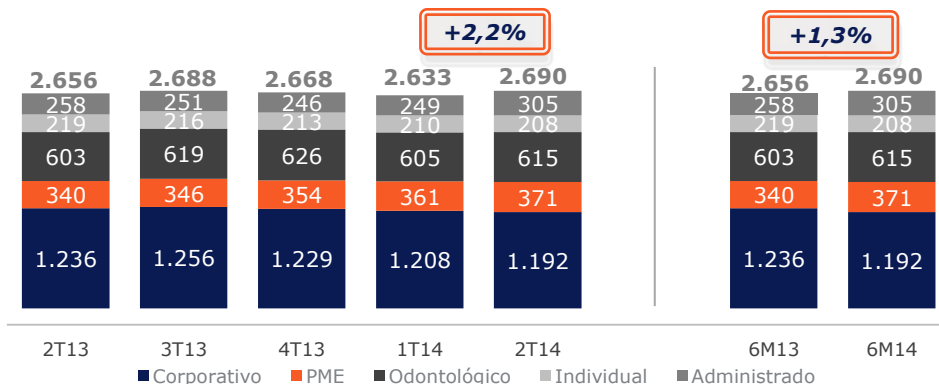
(% Prêmios Ganhos)



O total de segurados cresceu 2,2% na comparação com o 1T14 (adição líquida de 57 mil vidas) e de 1,3% em relação aos 6M13 (adição líquida de 34 mil vidas), com o segmento alcançando um total de aproximadamente 2,7 milhões de vidas. Entre as carteiras grupais, os destaques foram o crescimento dos portfólios de Administrado (ASO) e PME que adicionaram, respectivamente, 47 mil e 31 mil novos segurados, em números já líquidos de cancelamentos, entre o 2T14 e o 2T13.

Segurados

(Milhares)



Planos Administrados de Pós-Pagamento*(Administrative Services Only – ASO)*

O faturamento dos planos administrados de pós-pagamento aumentou 20,1% e 20,9% na comparação com o 2T13 e com os 6M13, respectivamente. O volume de membros cresceu 18,0% frente aos 6M13. O resultado operacional do segmento apresentou acréscimo de 12,5% em relação ao 2T13, impulsionado pela incorporação de novos membros.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Faturamento com Planos	192,0	159,9	20,1%	171,9	11,7%	363,9	301,0	20,9%
Eventos Indenizáveis Líquidos e Outras Receitas/Despesas	-183,6	-152,4	-20,5%	-165,8	-10,7%	-349,4	-286,5	-22,0%
Resultado com Operações de Assistência à Saúde	8,4	7,5	12,5%	6,0	39,3%	14,5	14,6	-0,7%

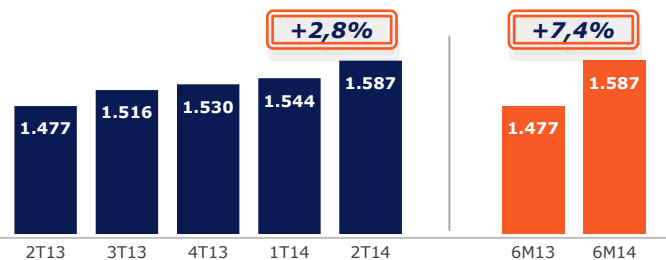
4. Seguro de Automóveis

Os prêmios de automóveis apresentaram crescimento de 13,0% no 2T14 frente ao 2T13, refletindo uma aceleração em relação ao crescimento reportado no primeiro trimestre de 2014 (1T14 vs. 1T13: +4,5%). No acumulado do ano, os prêmios cresceram 8,8% em relação a igual período do ano anterior, em linha com o crescimento do número de veículos segurados. A frota segurada encerrou o semestre com cerca de 1,6 milhão de veículos, apresentando crescimento de 7,4% na comparação com os 6M13. O índice de sinistralidade registrou melhora de 0,4 p.p. no trimestre, reflexo de uma bem-sucedida política de subscrição, além do aprimoramento da gestão de sinistros, salvados e ressarcimento. O índice de custos de aquisição apresentou aumento de 1,8 p.p. na comparação trimestral, em virtude, principalmente, de mudança introduzida pelo órgão regulador a partir de janeiro/2013, vedando a cobrança dos custos de emissão de apólice, cujo efeito, pelo diferimento da receita, compensava, em parte, os custos de aquisição diferidos registrados nessa rubrica.

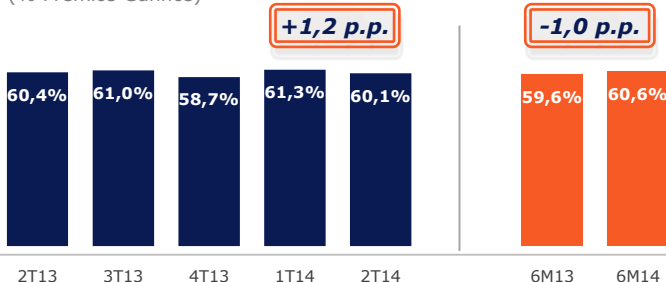
(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	783,2	693,0	13,0%	708,6	10,5%	1.491,8	1.371,3	8,8%
Prêmios Ganhos	713,6	634,8	12,4%	692,2	3,1%	1.405,8	1.226,7	14,6%
Índice de Sinistralidade (%)	60,1%	60,4%	0,4 p.p.	61,3%	1,2 p.p.	60,6%	59,6%	-1,0 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,1%	21,3%	-1,8 p.p.	23,2%	0,2 p.p.	23,1%	20,9%	-2,3 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	16,9%	18,3%	-1,4 p.p.	15,5%	1,4 p.p.	16,2%	19,5%	-3,3 p.p.

Frota Segurada

(Número de veículos - milhares)

**Sinistralidade do Segmento de Automóveis**

(% Prêmios Ganhos)

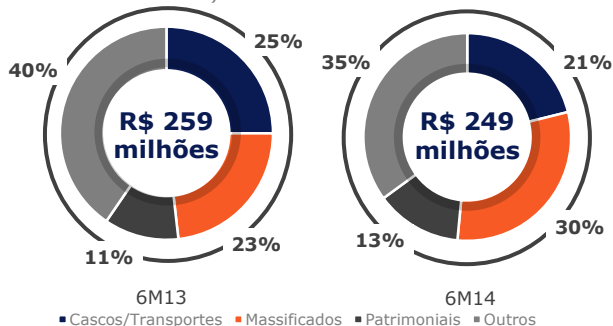
**5. Seguros de Ramos Elementares**

Mantendo a política de reposicionamento do segmento, a receita de prêmios emitidos apresentou contração de 8,8% na comparação com o 2T13 e de 4,2% ante os 6M13. O crescimento das carteiras de seguros massificados, que apresentaram alta de 18,5% frente ao 2T13, não compensou a queda na carteira de seguro DPVAT (incluída em "outros"), que foi consequência de uma mudança no critério de determinação da participação das companhias que compõem o convênio. A sinistralidade melhorou 6,6 p.p. na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, principalmente, pelo aumento da participação dos seguros massificados na carteira total.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	120,2	131,7	-8,8%	128,4	-6,4%	248,6	259,4	-4,2%
Prêmios Ganhos	85,3	86,6	-1,5%	89,9	-5,1%	175,3	170,1	3,1%
Índice de Sinistralidade (%)	54,1%	60,7%	6,6 p.p.	49,2%	-4,9 p.p.	51,6%	57,4%	5,8 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	25,4%	22,9%	-2,5 p.p.	23,6%	-1,7 p.p.	24,5%	21,0%	-3,4 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	20,5%	16,4%	4,1 p.p.	27,2%	-6,7 p.p.	23,9%	21,6%	2,3 p.p.

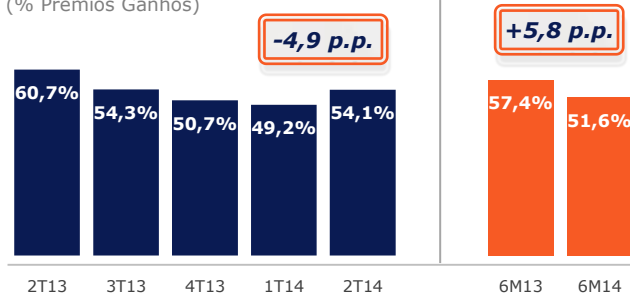
Composição da Carteira

(% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares

(% Prêmios Ganhos)



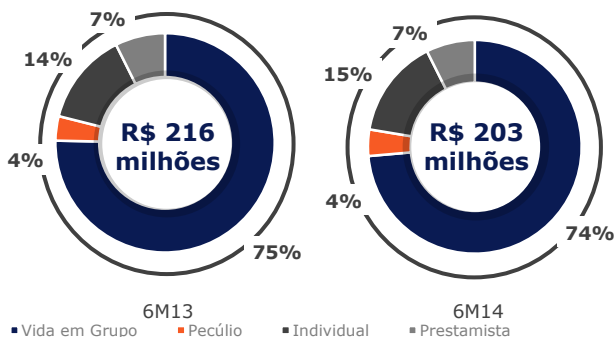
6. Seguro de Vida e Acidentes Pessoais

Apesar dos prêmios do segmento apresentarem uma queda de 7,6% no 2T14 frente ao 2T13 e 5,9% no 6M14 contra os 6M13, o ritmo de decréscimo desacelerou em relação aos comparativos do ano anterior (2T13 vs. 2T12: -13,6%; 6M13 vs. 6M12: -13,6%), refletindo a estratégia de reposicionamento adotada em 2012 e intensificada em 2013. A diversificação do portfólio de produtos, aprimoramento da estratégia comercial, investimentos na expansão da distribuição e revisão e melhoria de processos operacionais permitiram a evolução do segmento. A sinistralidade apresentou significativa melhora, de 16,2 p.p. em relação ao 2T13, evidenciando, mais uma vez, os resultados positivos das ações mencionadas acima.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	99,5	107,7	-7,6%	103,7	-4,0%	203,2	215,9	-5,9%
Prêmios Ganhos	98,5	106,4	-7,4%	102,7	-4,1%	201,2	215,2	-6,5%
Índice de Sinistralidade (%)	47,2%	63,4%	16,2 p.p.	42,9%	-4,3 p.p.	45,0%	62,6%	17,7 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	32,2%	27,9%	-4,3 p.p.	31,1%	-1,1 p.p.	31,6%	29,6%	-2,0 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	20,7%	8,7%	11,9 p.p.	26,0%	-5,4 p.p.	23,4%	7,7%	15,7 p.p.

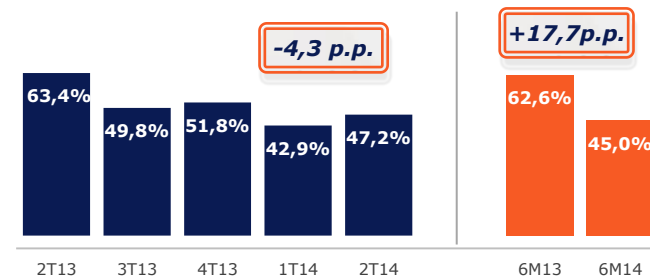
Composição da Carteira

(% do Total de Prêmios)



Sinistralidade do Segmento de Vida e Acidentes Pessoais

(% Prêmios Ganhos)



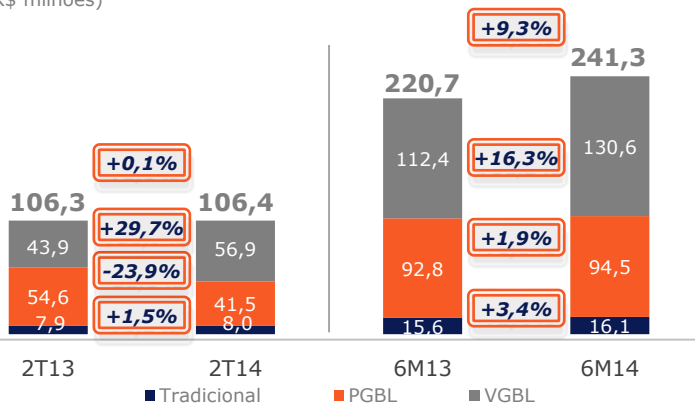
7. Previdência Privada

As rendas de contribuição se mantiveram praticamente estáveis (+0,1%) no 2T14 frente ao 2T13, com as reservas de previdência atingindo cerca de R\$ 4,2 bilhões ao final do semestre. As reservas de VGBL cresceram 18,3% na comparação com os 6M13 e foram o destaque do período. O resultado operacional do segmento de previdência privada apresentou queda de 10,0% no 2T14 devido ao aumento das Despesas com Benefícios e Resgates. No entanto, na comparação com o 1T14, o resultado cresceu 51,0%.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Rendas de Contribuição	106,4	106,3	0,1%	134,9	-21,1%	241,3	220,7	9,3%
Variações das Provisões Técnicas	-99,0	-103,5	4,4%	-130,9	24,4%	-229,9	-211,5	-8,7%
Despesas c/ Benefícios e Resgates	-5,4	-1,5	-267,6%	-3,8	-41,9%	-9,2	-6,5	-40,9%
Despesas de Comercialização de Previdência	-5,3	-4,5	-18,5%	-5,1	-4,0%	-10,4	-8,8	-18,3%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Previdência	8,8	9,3	-5,2%	8,6	2,0%	17,4	17,8	2,2%
Resultado das Operações de Previdência	5,5	6,1	-10,0%	3,7	51,0%	9,2	11,7	-21,9%

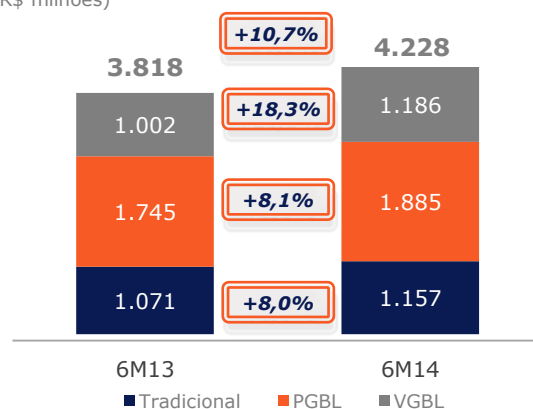
Rendas de Contribuição de Previdência

(R\$ milhões)



Reservas de Previdência

(R\$ milhões)



8. Capitalização*

As demonstrações financeiras de capitalização passaram a ser consolidadas às da SulAmérica a partir de maio/2013, contribuindo de forma significativa para os resultados da Companhia. Portanto, o comparativo trimestral e acumulado no ano é afetado, pois os resultados consolidados do 2T13 e dos 6M13 incluem somente os meses de maio e junho. A arrecadação com títulos de capitalização cresceu 82,3% no 2T14 (+25,8% vs. 2T13 pro-forma), como benefício da integração entre as operações e a maior capacidade de penetração da rede de distribuição da SulAmérica. Conforme comentado no trimestre anterior, a mudança operacional ocorrida nas carteiras popular e de incentivo compromete a comparação com o ano anterior. Houve aumento da linha de Despesas Operacionais de Capitalização que é compensado por menores Variações das Provisões Técnicas para essas carteiras, sem efeito no resultado do segmento. As reservas de capitalização totalizaram R\$ 798,8 milhões ao final do 2T14, com alta de 22,2% na comparação com o 2T13.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Arrecadação com Títulos de Capitalização	567,6	311,3	82,3%	525,5	8,0%	1.093,1	311,3	251,1%
Variações das Provisões Técnicas	-404,2	-246,6	-63,9%	-383,4	-5,4%	-787,6	-246,6	-219,3%
Despesas Operacionais de Capitalização	-148,7	-53,0	-180,7%	-128,2	-16,0%	-276,9	-53,0	-422,7%
Resultado c/ Operações Capitalização	14,7	11,7	25,7%	13,9	6,1%	28,6	11,7	144,2%
Reservas de Capitalização	798,8	653,8	22,2%	776,6	2,9%			

*A SulaCap passou a ser consolidada nos resultados da SulAmérica em maio de 2013. Dessa forma, o total de arrecadações de capitalização apresentado acima reflete o que de fato foi consolidado no resultado da Companhia, ou seja, somente maio e junho de 2013 estão incluídos no período do 2T13 e dos 6M13. Para permitir a comparação pró-forma entre os períodos atuais e 2013, a arrecadação do 2T13 foi de R\$ 451,2 milhões e a dos 6M13 foi de R\$ 862,9 milhões, o que teria representado crescimento de 25,8% e 26,7% respectivamente.

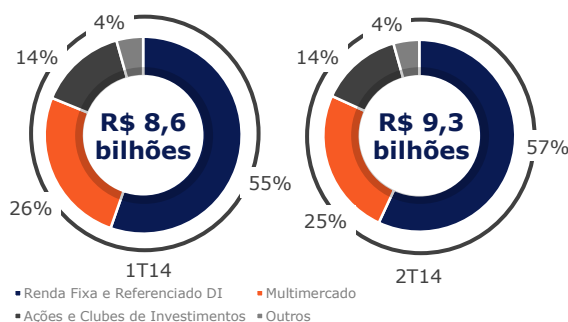
9. Gestão de Ativos

O resultado da operação de gestão de ativos apresentou queda de 8,6% em relação ao 2T13 devido, em parte, à queda das receitas com taxas de performance, impactadas por um cenário macroeconômico desfavorável. Considerando o acumulado do ano, o resultado da operação de gestão de ativos apresentou leve queda, de 1,6%, quando comparado ao mesmo período do ano passado. Na comparação com os 6M13, o segmento elevou o volume total de ativos administrados em 3,5%, para R\$ 18,9 bilhões.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Receita com Taxa de Administração	10,9	11,7	-7,0%	10,8	0,9%	21,7	22,1	-1,6%
Receita com Taxa de Performance	0,4	1,0	-56,5%	0,2	183,0%	0,6	1,5	-60,4%
Custos com Operação de Gestão de Ativos	-0,7	-1,1	35,0%	-0,6	-14,4%	-1,3	-2,2	41,4%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,6	11,6	-8,6%	10,4	2,8%	21,0	21,3	-1,6%

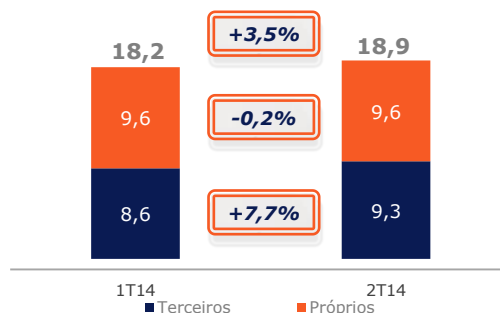
Alocação de Recursos de Terceiros

(% do Volume Total)



Volume de Ativos Administrados

(R\$ bilhões)



10. Despesas Administrativas

As despesas administrativas apresentaram aumento em valor absoluto de, respectivamente, 9,7% e 9,6% na comparação com o 2T13 e com os 6M13, afetadas pelo maior volume de despesas com pessoal, impactadas, entre outros, pela incorporação da SulaCap em maio de 2013. O índice de despesas administrativas no 2T14, calculado pela divisão do valor total de despesas administrativas pelos prêmios retidos no período, foi de 8,8%. A melhora do índice frente ao 2T13 ratifica o adequado controle de custos praticado na companhia e o aproveitamento de sinergias operacionais.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Pessoal Próprio	-132,9	-119,1	-11,6%	-134,1	0,9%	-267,0	-244,4	-9,2%
Serviços de Terceiros	-74,5	-69,1	-7,8%	-70,3	-6,0%	-144,7	-134,5	-7,6%
Localização e Funcionamento	-57,8	-51,3	-12,7%	-56,7	-1,9%	-114,5	-103,4	-10,7%
Outras Despesas Administrativas	-19,5	-20,5	5,1%	-15,7	-24,1%	-35,1	-34,1	-2,9%
Recuperação de Despesas	6,4	4,5	-40,4%	6,8	6,1%	13,2	11,8	-11,5%
Participação nos Lucros	-12,3	-9,3	-32,5%	-13,1	6,4%	-25,5	-18,7	-36,2%
Total	-290,5	-264,7	-9,7%	-283,0	-2,6%	-573,5	-523,2	-9,6%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,8%	9,1%	0,2 p.p.	9,0%	0,1 p.p.	8,9%	9,1%	0,2 p.p.

11. Outras Receitas e Despesas Operacionais

A linha de outras receitas e despesas operacionais apresentou piora de 39,5%, ou 0,5 p.p. no índice, quando comparada ao 2T13, explicada basicamente pelo aumento do passivo contingente no período. No acumulado do ano, apesar de impactos negativos do aumento do passivo contingente e da provisão para devedores duvidosos (PDD), o índice apresentou melhora de 0,3 p.p. em relação aos 6M13.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-88,1	-63,1	-39,5%	-80,7	-9,1%	-168,8	-166,0	-1,7%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais (%)	2,7%	2,2%	-0,5 p.p.	2,6%	-0,1 p.p.	2,6%	2,9%	0,3 p.p.

12. Despesas com Tributos Diretos

As despesas com tributos apresentaram aumento de 4,4% no 2T14 e 15,3% nos seis primeiros meses de 2014, resultado do crescimento das atividades operacionais.

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Despesas com Tributos	-45,9	-44,0	-4,4%	-50,1	8,4%	-96,0	-83,3	-15,3%
Índice de Despesas com Tributos (%)	1,4%	1,5%	0,1 p.p.	1,6%	0,2 p.p.	1,5%	1,4%	0,0 p.p.

13. Resultado Financeiro

O resultado financeiro confirmou o bom desempenho da companhia na gestão de seus recursos e apresentou crescimento de 102,5% na comparação com o 2T13 devido, principalmente, à maior taxa básica de juros (Selic) média vigente no período e à performance dos ativos indexados à inflação. A rentabilidade das aplicações dos ativos não vinculados às operações de previdência no 2T14 e acumulado de 2014 foi, respectivamente, de 107,9% e 107,3% do CDI.

Aproximadamente 99% das aplicações dos ativos investidos não vinculados às operações de previdência estão alocadas em ativos de renda fixa e 1% em ativos de renda variável, sendo aproximadamente 96% dos investimentos em renda fixa alocados em títulos com classificação de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência	162,5	90,7	79,1%	151,8	7,1%	314,2	204,1	53,9%
Resultado de Investimentos	160,1	95,5	67,6%	146,8	9,1%	306,8	205,2	49,5%
Resultado de Empréstimos	-18,3	-10,5	-74,1%	-13,6	-34,8%	-31,8	-20,0	-58,8%
Outros	20,7	5,7	261,3%	18,5	11,6%	39,2	19,0	106,7%
Resultado Financeiro de Operações de Previdência	2,3	-9,4	124,2%	5,2	-56,4%	7,5	-15,5	148,3%
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência	95,8	-8,0	NA	98,5	-2,7%	194,3	26,5	NA
Variação no Passivo de Operações de Previdência	-93,6	-1,4	NA	-93,3	-0,3%	-186,8	-42,0	NA
Resultado Financeiro Total	164,8	81,4	102,5%	157,0	5,0%	321,7	188,6	70,6%

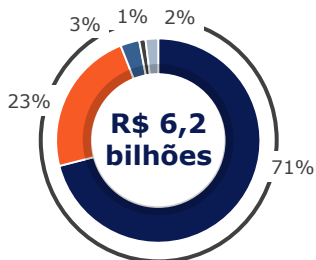
Saldo das Aplicações

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência	6.169,3	5.537,5	11,4%	5.821,4	6,0%
Saldo das Aplicações das Operações de Previdência	4.227,8	3.818,2	10,7%	4.169,8	1,4%
Total das Aplicações	10.397,2	9.355,8	11,1%	9.991,2	4,1%

Estratégia de Investimentos

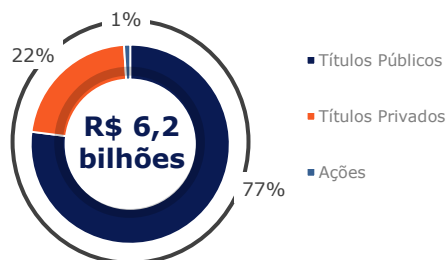
(ex-previdência)

- Selic/CDI
- IPCA
- Pré-fixado
- Ações
- Outros



Alocação de Investimentos

(ex-previdência)



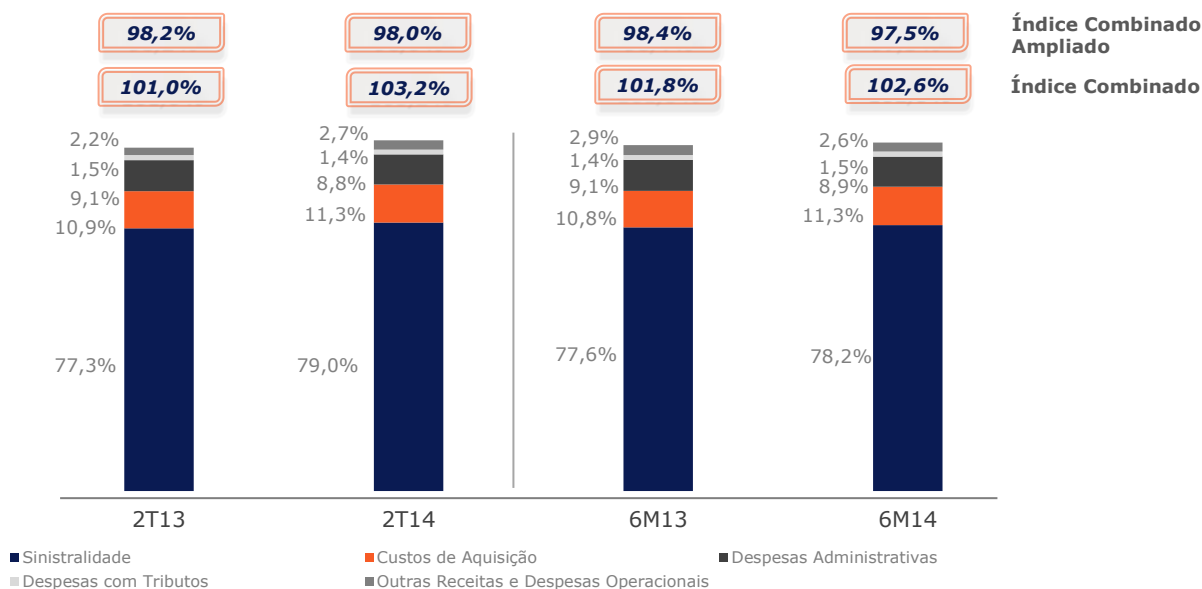
14. Índices Combinado e Combinado Ampliado

O índice combinado do 2T14 ficou em 103,2%, com piora de 2,2 p.p. em relação ao 2T13, impactado negativamente por maiores índices de sinistralidade em saúde, custos de aquisição (conforme explicado na seção 4 desse relatório) e de outras receitas e despesas operacionais. Já o índice combinado ampliado manteve-se praticamente estável em 98,0% no 2T14, em virtude da maior contribuição do resultado financeiro.

No comparativo dos primeiros seis meses do ano, o índice combinado apresentou piora de 0,8 p.p., afetado pelo aumento da sinistralidade de saúde e automóveis, e dos custos de aquisição. Já o índice combinado ampliado melhorou 1,0 p.p., reflexo da boa performance do resultado financeiro no período.

Índice Combinado e Combinado Ampliado

(%)



15. Lucro Líquido

O lucro líquido no 2T14 totalizou R\$ 53,6 milhões, 5,9% superior ao apresentado no 2T13, positivamente impactado pelo crescimento de prêmios, pela melhoria das margens tanto do segmento de Vida e Acidentes Pessoais quanto do segmento de Ramos Elementares, pela contribuição das operações de capitalização e por um melhor resultado financeiro. No acumulado do ano, o lucro líquido cresceu 81,1% e totalizou R\$ 134,3 milhões, o maior desde o primeiro semestre de 2010 (6M10: R\$ 135,6 milhões).

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Resultado Antes de Impostos	99,7	89,2	11,8%	136,2	-26,8%	236,0	133,7	76,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-44,3	-36,8	-20,4%	-54,2	18,2%	-98,5	-57,7	-70,6%
Lucro Líquido	55,4	52,4	5,7%	82,1	-32,5%	137,5	76,0	80,9%
Participação de Não Controladores	-1,8	-1,8	0,8%	-1,4	-33,2%	-3,2	-1,8	-73,7%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	53,6	50,6	5,9%	80,7	-33,6%	134,3	74,2	81,1%
Lucro Líquido por <i>Unit</i> (R\$)*	0,16	0,15	5,9%	0,24	-33,6%	0,40	0,24	64,4%
ROAE (% últimos 12 meses)	15,2%	13,6%	1,5 p.p.	15,3%	-0,1 p.p.			

**O lucro líquido por *unit* foi calculado multiplicando-se o lucro líquido básico por ação por três. Cada *unit* é composta de três ações, sendo uma ordinária e duas preferenciais. O número total de *units* no fim dos períodos 2T14 e 2T13 são diferentes. Favor se referir à nota 23.8 das Demonstrações Financeiras do período para detalhes sobre o cálculo do lucro líquido por ação.

16. Sumário do Balanço Patrimonial**ATIVO****(R\$ milhões)**

	2T14	2013	Δ
Ativo Circulante	12.613,9	11.626,1	8,5%
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	9.270,1	8.533,6	8,6%
Créditos das Operações com Seguros, Resseguros e Previdência	1.880,8	1.663,3	13,1%
Créditos das operações de Capitalização	201,1	214,0	-6,0%
Ativos de Resseguros e Retrocessão	285,2	277,0	3,0%
Custos de Aquisição Diferidos	548,5	514,3	6,6%
Títulos de Créditos a Receber	342,7	356,4	-3,8%
Outros Ativos Circulantes	85,7	67,7	26,6%
Ativo não circulante	5.422,0	5.335,9	1,6%
Aplicações Financeiras	1.206,3	1.328,0	-9,2%
Depósitos Judiciais e Fiscais	2.457,4	2.317,2	6,0%
Custos de Aquisição Diferidos	215,4	205,5	4,8%
Outros Ativos não Circulantes	1.056,4	1.013,2	4,3%
Investimentos, Imobilizado e Intangível	486,5	471,9	3,1%
Ativo Total	18.035,9	16.962,0	6,3%

PASSIVO**(R\$ milhões)**

	2T14	2013	Δ
Passivo Circulante	7.488,9	7.069,8	5,9%
Empréstimos e Financiamentos	191,4	20,1	852,6%
Outras obrigações a Pagar	448,0	572,2	-21,7%
Débitos com Operações de Seguros e Resseguros	532,0	531,7	0,1%
Provisões Técnicas de Seguros	4.443,8	4.125,8	7,7%
Provisões Técnicas de Previdência	929,7	891,8	4,3%
Provisões técnicas de Capitalização	798,8	790,4	1,1%
Outros Passivos	145,2	137,9	5,3%
Passivo Não Circulante	6.808,2	6.273,9	8,5%
Obrigações a Pagar	1.194,1	1.156,5	3,3%
Empréstimos e Financiamentos	831,6	499,1	66,6%
Outras Contas a Pagar	23,4	48,2	-51,5%
Provisões Técnicas de Seguros	462,9	459,9	0,6%
Provisões Técnicas de Previdência	3.307,8	3.162,4	4,6%
Outros Passivos	988,4	947,8	4,3%
Patrimônio Líquido	3.738,8	3.618,3	3,3%
Passivo Total	18.035,9	16.962,0	6,3%

17. Sumário da Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1T14	Δ	6M14	6M13	Δ
Prêmios de Seguros	3.312,0	2.950,4	12,3%	3.191,0	3,8%	6.503,1	5.827,0	11,6%
Prêmios Cedidos em Resseguros, Retrocessão, Consórcios e Fundos	-27,6	-37,9	27,0%	-40,8	32,4%	-68,5	-75,5	9,3%
Prêmios Retidos	3.284,4	2.912,5	12,8%	3.150,2	4,3%	6.434,6	5.751,5	11,9%
Variação de Provisões Técnicas nas Operações de Seguros	-87,1	-82,7	-5,4%	-21,2	NA	-108,3	-180,6	40,0%
Prêmios Ganhos	3.197,3	2.829,9	13,0%	3.129,0	2,2%	6.326,3	5.570,9	13,6%
Sinistros Retidos e Despesas com Benefícios	-2.525,4	-2.188,7	-15,4%	-2.424,6	-4,2%	-4.950,0	-4.323,6	-14,5%
Custos de Aquisição	-360,3	-309,2	-16,5%	-353,7	-1,9%	-714,0	-600,3	-18,9%
Margem Bruta	311,6	331,9	-6,1%	350,7	-11,2%	662,3	647,2	2,3%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros	-88,1	-63,1	-39,5%	-80,7	-9,1%	-168,8	-166,0	-1,7%
Resultado com Operações de Capitalização	14,7	11,7	25,7%	13,9	6,1%	28,6	11,7	144,2%
Resultado das Operações de Previdência	5,5	6,1	-10,0%	3,7	51,0%	9,2	11,7	-21,9%
Resultado com Operações de Assistência a Saúde	8,4	7,5	12,5%	6,0	39,3%	14,5	14,6	-0,7%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,6	11,6	-8,6%	10,4	2,8%	21,0	21,3	-1,6%
Despesas Administrativas	-290,5	-264,7	-9,7%	-283,0	-2,6%	-573,5	-523,2	-9,6%
Despesas com Tributos	-45,9	-44,0	-4,4%	-50,1	8,4%	-96,0	-83,3	-15,3%
Resultado Financeiro	164,8	81,4	102,5%	157,0	5,0%	321,7	188,6	70,6%
Resultado Patrimonial	8,6	10,8	-20,5%	8,5	1,8%	17,1	11,2	52,4%
Resultado antes de Impostos, Contribuição e Participação de Não Controladores	99,7	89,2	11,8%	136,2	-26,8%	236,0	133,7	76,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-44,3	-36,8	-20,4%	-54,2	18,2%	-98,5	-57,7	-70,6%
Lucro Líquido	55,4	52,4	5,7%	82,1	-32,5%	137,5	76,0	80,9%
Participação de Não Controladores	-1,8	-1,8	0,8%	-1,4	-33,2%	-3,2	-1,8	-73,7%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	53,6	50,6	5,9%	80,7	-33,6%	134,3	74,2	81,1%

18. Cobertura de Analistas

Banco/Corretora	Analista	Telefone
Ágora	Aloísio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Banco Fator	Pedro Zabeu	+55 (11) 3049-9478
Banco Safra	Francisco Kops	+55 (11) 3175-9073
Bradesco	Carlos Firetti	+55 (11) 2178-5363
Brasil Plural	Eduardo Nishio	+55 (11) 3206-8240
BTG Pactual	Eduardo Rosman	+55 (11) 3383-2772
Credit Suisse	Victor Schabbel	+55 (11) 3701-6337
Goldman Sachs	Carlos Macedo	+55 (11) 3371-0887
JP Morgan	Domingos Falavina	+55 (11) 4950-3474
Merrill Lynch	Jose Barria	+1 646 743 0181
Santander	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS	Mariana Taddeo	+55 (11) 3513-6512
Votorantim	Flavio Yoshida	+55 (11) 5171-5627

Notas Explicativas

Sul América S.A. e Controladas

Notas explicativas selecionadas às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 e para os semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais, exceto onde mencionado)

1. Contexto operacional

A **SUL AMÉRICA S.A.** é uma sociedade anônima de capital aberto, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro e participa, por intermédio de suas controladas, nos segmentos de seguro saúde, prestação de serviços de assistência à saúde, seguros de danos e pessoas, capitalização, bem como na administração de recursos de terceiros e administração de fundos de investimentos. Suas Units (certificados de depósitos de ações compostos, cada um por uma ação ordinária e duas ações preferenciais) são listadas no Nível 2 da BM&FBovespa de práticas diferenciadas de Governança Corporativa sob o código SULA11.

A Sul América S.A. é controlada pela Sulasapar Participações S.A. (SULASAPAR), sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro, que detém 50,84% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais, as quais representam, em conjunto, 25,64% do capital total da Companhia, excluídas as ações mantidas em tesouraria.

Demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas são denominadas Informações Trimestrais (ITR). Nessas demonstrações financeiras intermediárias, a Sul América S.A. é tratada pelo termo “Companhia” e o termo “SulAmérica” é usado para tratar o conjunto formado pela Sul América S.A., suas controladas e os fundos de investimentos dos quais essas empresas são as únicas cotistas, denominados “Fundos Exclusivos”, detalhados na nota 4.

2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As Informações Trimestrais da Companhia são compostas por demonstrações financeiras trimestrais condensadas e notas explicativas selecionadas, para o período findo em 30 de junho de 2014, e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e o IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitido pelo International Accounting Standards Board – IASB, respectivamente, e consideram as orientações constantes do Ofício- Circular/CVM/SNC/SEP nº 003/2011.

As presentes ITR, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), diferem das demonstrações financeiras em International Financial Reporting Standards (IFRS) em relação a avaliação dos investimentos em controladas. O IFRS não prevê a figura das demonstrações individuais e, nas demonstrações financeiras separadas, tais investimentos são avaliados pelo custo de aquisição ou pelo valor justo. Nas demonstrações financeiras individuais no BR GAAP tais investimentos são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Estas ITR foram preparadas usando a mesma base de apresentação, mensuração, moeda funcional e métodos de cálculos das demonstrações financeiras anuais, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e publicadas em 27 de fevereiro de 2014 e, portanto, devem ser lidas em conjunto com aquelas demonstrações financeiras.

Em 06/01/2014 foi publicada a Circular SUSEP nº 483, que dispõe sobre alterações das normas contábeis a serem observadas pelas sociedades seguradoras, sociedades de capitalização, entidades abertas de previdência complementar e resseguradores locais, e substitui a Circular SUSEP nº 464 de 01/03/2013, com efeitos retroativos a 01/01/2014. A Companhia concluiu em sua avaliação que não há efeito da disposição daquela circular em suas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração autorizou a emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 29/07/2014.

Notas Explicativas

3. Principais práticas contábeis

As práticas contábeis e os métodos de cálculo utilizados na preparação dessas ITR são as mesmas adotadas na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2013.

4. Consolidação

Não houve alteração de 31/12/2013 para 30/06/2014 nas práticas adotadas para consolidação. As ITR consolidadas incluem as informações da Companhia e de suas controladas, relacionadas a seguir:

Empresas	Principal atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			30/06/2014		31/12/2013	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - (SALIC)	Seguradora	Rio de Janeiro	24,41	75,59	24,45	75,55
Saepar Serviços e Participações S.A. - (NOVA SAEPAR)	Participação	Rio de Janeiro	100,00	-	100,00	-
Sul América Saúde Companhia de Seguros - (SULASAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. - (SULASEG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Companhia de Seguro Saúde - (CIA. SAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	29,53	70,47	29,53	70,47
Sul América Companhia de Seguros Gerais - (SASG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - (SAMI)	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Cival Reinsurance Company Ltd.	Resseguradora (Inativa)	Ilhas Cayman	-	100,00	-	100,00
Sul América Santa Cruz Participações S.A. - (SANTA CRUZ) (I)	Participação	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Serviços de Saúde S.A. - (NOVA SULAMED)	Operadora de Planos de Saúde	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Odontológico S.A. - (SULODONTO)	Operadora de Planos de Saúde Odontológico	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP - (SULACAP) (I)	Capitalização	Rio de Janeiro	-	87,70	-	87,25

(I) Aquisição da Sul América Capitalização S.A. - SULACAP

O processo de combinação de negócios da SULACAP, reportado na nota explicativa de 31/12/2013, teve as seguintes alterações para 30/06/2014:

- **CPC 15 – Combinação de negócios**

A Companhia submeteu recurso em 05/12/2013 à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), referente a consulta técnica para ratificar o entendimento da Companhia quanto ao registro contábil da operação como combinação de negócios, o qual ainda aguarda posicionamento desse órgão regulador.

- **Alocação do preço de compra (Purchase Price Allocation - PPA)**

O valor do preço contingente em 30/06/2014 é de R\$38.315 (R\$51.701 em 31/12/2013).

- **Contingências**

Os valores de contingências registrados contabilmente e os originais da data da aquisição, estão apresentados a seguir:

Descrição	30/06/2014	31/12/2013	Valor original
Ações fiscais	51.433	49.141	43.625
Ações judiciais	38.508	38.700	34.364
Outras	8.574	8.192	7.276
Total	98.515	96.033	85.265

Esses valores são corrigidos pela variação do CDI da data da celebração do contrato de compra e venda até a data de fechamento.

Notas Explicativas

- Custos de aquisição**

Não houve alteração de 31/12/2013 para 30/06/2014.

- Participação de acionistas não controladores**

O percentual de participação de acionistas não controladores em 30/06/2014 é de 12,30% (12,75% em 31/12/2013). O valor em 30/06/2014 é de R\$46.067 (R\$41.550 em 31/12/2013).

- Resultado**

A SULACAP faz parte das demonstrações financeiras consolidadas desse ITR, contemplando seus resultados de 01/01/2014 a 30/06/2014. Em 2013, como divulgado nas notas explicativas de 31/12/2013, o resultado da SULACAP passou a fazer parte das demonstrações financeiras consolidadas apenas a partir de maio de 2013 (inclusive), com o fechamento da aquisição em 25/04/2013.

- Fundos de investimentos exclusivos**

As demonstrações financeiras dos fundos de investimentos dos quais a Companhia e suas controladas são cotistas exclusivos são consolidadas a partir da data da aquisição do controle até que este controle seja extinto.

A seguir, estão relacionados os fundos de investimentos cujas controladas são cotistas exclusivas e foram considerados no Consolidado:

Cotista	Fundos exclusivos	CNPJ	Legenda
Nova Saepar	Grupal Fundo de Investimento Renda Fixa	08.533.656/0001-81	(a)
Salic	Sicredi - Fundo de Investimento SulAmérica Crédito Privado Referenciado DI	11.451.972/0001-19	(a)
Salic	SulAmérica Cambial Fundo de Investimento	10.399.849/0001-33	(a)
Santa Cruz	Sasa Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Multimercado	08.637.022/0001-79	(a)
Santa Cruz	Sula Fundo de Investimento Multimercado	07.848.605/0001-86	(c)
Santa Cruz	Participações Cash Fundo de Investimento Renda Fixa	09.637.456/0001-31	(b)
Sasa	Fundo de Investimento Sasa Hedge Multimercado com Investimento no Exterior	08.516.201/0001-58	(a)
Sulacap	Sulacap Master II Fundo de Investimento Renda Fixa	03.707.168/0001-20	(a)
Sulaseg	DLM SulAmérica Prev Fundo de Investimento Multimercado	17.717.438/0001-98	(a)
Sulaseg	LACAN SDB SulAmérica Prev Fundo de Investimento Multimercado	18.421.870/0001-08	(a)
Sulaseg	Geração Futuro Programado 49 Previdência Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	13.255.308/0001-20	(a)
Sulaseg	SulAmérica Albatroz Fundo de Investimento Multimercado	09.411.684/0001-99	(a)
Sulaseg	SulAmérica Badejo II Fundo de Investimento Multimercado	05.508.529/0001-34	(a)
Sulaseg	SulAmérica Sap Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.004.427/0001-56	(a)
Sulaseg	SulAmérica Effectus Prev Fundo de Investimento Multimercado	11.314.728/0001-04	(a)
Sulaseg	SulAmérica Equipe Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.297/0001-88	(a)
Sulaseg	SulAmérica Especial Fundo de Investimento Renda Fixa	02.127.428/0001-25	(a)
Sulaseg	Fundo de Investimento Renda Fixa Fator Previdência IPCA	11.314.690/0001-70	(c)
Sulaseg	Fundo de Investimento Fator Previdência I Renda Fixa	13.822.987/0001-71	(c)
Sulaseg	SulAmérica SAP Grupal Fundo de Investimento Multimercado	02.498.201/0001-96	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 II Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.195/0001-22	(a)
Sulaseg	SulAmérica Future Fundo de Investimento Multimercado	13.255.321/0001-89	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 30 IV Fundo de Investimento Multimercado	04.061.652/0001-97	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 VI Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.201/0001-41	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 V Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.322/0001-27	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 IV Fundo de Investimento Renda Fixa	04.056.135/0001-20	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 15 IV Fundo de Investimento Multimercado	03.077.193/0001-77	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 49 I Fundo de Investimento Multimercado	04.616.035/0001-00	(a)
Sulaseg	SulAmérica Hematita Fundo de Investimento Multimercado	13.255.324/0001-12	(a)
Sulaseg	SulAmérica Empresas Auto Fundo de Investimento Renda Fixa	05.549.144/0001-15	(a)
Sulaseg	SulAmérica Prestige Inflatie Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	13.768.597/0001-60	(a)
Sulaseg	Matusa Fundo de Investimento Multimercado	14.843.244/0001-40	(c)
Sulaseg	SulAmérica MIX 20 Fundo de Investimento Multimercado	03.307.621/0001-00	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 40 Fundo de Investimento Multimercado	04.484.351/0001-76	(a)
Sulaseg	SulAmérica Multicarteira Prev Fundo de Investimento Multimercado	08.702.303/0001-68	(a)
Sulaseg	SulAmérica Nest Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.303/0001-05	(a)
Sulaseg	Sulaprevi Individual Fundo de Investimento Renda Fixa	05.508.431/0001-87	(a)
Sulaseg	SulAmérica Prestige Prev Fundo de Investimento Renda Fixa	10.394.850/0001-75	(a)
Sulaseg	SulAmérica Prestige Total Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.292/0001-55	(a)
Sulaseg	SulAmérica Proteção Fundo de Investimento Renda Fixa	07.911.460/0001-10	(a)
Sulaseg	SAS Fundo de Investimento Renda Fixa	03.182.384/0001-07	(a)
Sulaseg	Sulaprevi Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.181.085/0001-40	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.330/0001-73	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 15 Fundo de Investimento Multimercado	02.812.005/0001-44	(a)
Sulaseg	SulAmérica MIX 30 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.761/0001-59	(a)
Sulaseg	SulAmérica Mix 49 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.681/0001-01	(a)
Sulaseg	SulAmérica TI Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	10.383.755/0001-76	(a)
Sulaseg	Titanium SAS Fundo de Investimento Multimercado	02.474.265/0001-57	(a)
Sulaseg	SulAmérica Estratégia Prev Fundo de Investimento Multimercado	08.966.553/0001-05	(c)
Sulaseg	SulAmérica LFA Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	09.598.788/0001-54	(a)
Sulaseg	NBF SulAmérica F11 Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	11.306.059/0001-29	(a)
Sulaseg	OREY SulAmérica Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	11.306.071/0001-33	(c)
Sulaseg	Ra Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	11.306.087/0001-46	(a)
Sulaseg	SulAmérica TI 35 Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	10.896.023/0001-80	(a)
Sulaseg	SulAmérica FIX 100 VII FICIFI Renda Fixa	19.040.239/0001-13	(b)
Sulaseg	SulAmérica SAGE Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.823.011/0001-13	(b)

(a) Fundos exclusivos na data-base 30/06/2014 e 31/12/2013;

Notas Explicativas

- (b) Fundos exclusivos apenas na data-base 30/06/2014; e
 (c) Fundos exclusivos apenas na data-base 31/12/2013.

5. Gestão de riscos

Não houve alteração nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

A seguir, apresentamos as informações comparativas referentes ao segundo trimestre de 2014:

5.1. Riscos de concentração das operações

Os negócios nos segmentos de saúde e danos, somados, representam 97% em 30/06/2014 (96% em 30/06/2013) do total de prêmios de seguros, conforme demonstrado na nota 24.1.

A SulAmérica concentra suas operações nos estados de São Paulo e Rio de Janeiro (região Sudeste). A distribuição dos prêmios de seguros por segmentos e regiões pode ser observada na nota 24.3.

5.2. Descrição e gestão dos riscos nas operações

As avaliações referentes aos riscos de crédito, mercado e de subscrição não consideram os produtos de previdência dos tipos PGBL (Plano Gerador de Benefício Livre) e VGBL (Vida Gerador de Benefício Livre), na fase de acumulação, pois o risco assumido é do participante e não da SulAmérica. Os valores destes produtos, registrados nas demonstrações financeiras consolidadas da SulAmérica, são:

Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Instrumentos financeiros		
Equivalentes de caixa	82.462	435.769
Aplicações financeiras	2.982.662	2.487.329
Provisões técnicas		
Passivos de seguros e previdência	3.065.124	2.923.098

5.2.1. Risco de crédito

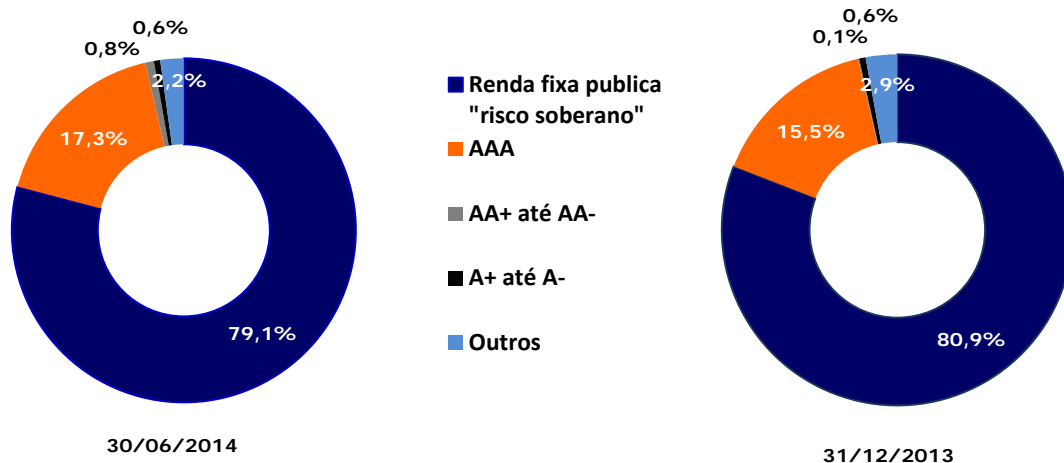
- **Aplicações financeiras**

Os gráficos a seguir apresentam a classificação dos investimentos por categoria de risco. Verifica-se que 96,4% do total de aplicações financeiras em 30/06/2014 (96,4% em 31/12/2013) estão alocados em ativos avaliados com grau de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

Os investimentos contemplam saldos em conta corrente, operações compromissadas, contas a receber e contas a pagar dos fundos de investimentos exclusivos. Estes investimentos estão apresentados nas rubricas "Caixa e equivalentes de caixa", "Títulos e créditos a receber" e "Outras contas a pagar", respectivamente.

Notas Explicativas

Investimento por categoria de riscos sem PGBL e VGBL R\$7,3 bilhões em 30/06/2014 e R\$6,8 bilhões em 31/12/2013



- **Operações de resseguro**

O valor da exposição ao risco de crédito tendo como contraparte resseguradores, considera as seguintes parcelas:

- Créditos referentes aos prêmios a receber de parcelas vencidas;
- Créditos referentes aos sinistros e benefícios a recuperar;
- Créditos referentes às comissões e outros créditos a recuperar;
- Prêmios de resseguro e retrocessão diferidos;
- Valor dos custos de aquisição diferidos referentes às comissões pagas ao ressegurador;
- Capital regulatório que seria requerido caso a retenção do seguro estivesse com a SulAmérica e não com a contraparte.

A exposição ao risco de resseguro em 30/06/2014 é de R\$486.875 (R\$455.106 em 31/12/2013), concentrada em resseguradoras com categoria de risco A+, AA- e A-.

Consolidado		
Categoria	30/06/2014	31/12/2013
Danos	468.023	442.848
Pessoas	18.438	11.356
Saúde	-	550
Outros	414	352
Total	486.875	455.106

Notas Explicativas**Consolidado**

Classe	Categoria de risco	30/06/2014		31/12/2013	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	300.327	61,68%	273.466	60,09%
Local	A	3.372	0,69%	-	0,00%
Local	A+	189	0,04%	4.497	0,99%
Local	AA-	2.132	0,44%	4.741	1,04%
Local	AA	33	0,01%	-	0,00%
Local	-	5.923	1,22%	6.265	1,38%
Eventual	A-	2.156	0,44%	2.108	0,46%
Eventual	A	839	0,17%	623	0,14%
Eventual	A+	81.645	16,77%	71.490	15,71%
Eventual	AA-	219	0,04%	-	0,00%
Admitido	A-	878	0,18%	80	0,02%
Admitido	A+	58.853	12,09%	14.156	3,10%
Admitido	AA-	30.309	6,23%	77.630	17,06%
Admitido	AA	-	0,00%	50	0,01%
		486.875	100,00%	455.106	100,00%

Ressegurador local:

Ressegurador sediado no país, constituído sob a forma de sociedade anônima, que tenha por objeto exclusivo a realização de operações de resseguro e retrocessão;

Ressegurador admitido:

Ressegurador sediado no exterior, com escritório de representação no país, que, atendendo às exigências previstas na legislação em vigor, aplicáveis à atividade de resseguro e retrocessão, tenha sido cadastrado como tal na SUSEP, para realizar operações de resseguro e retrocessão;

Ressegurador eventual:

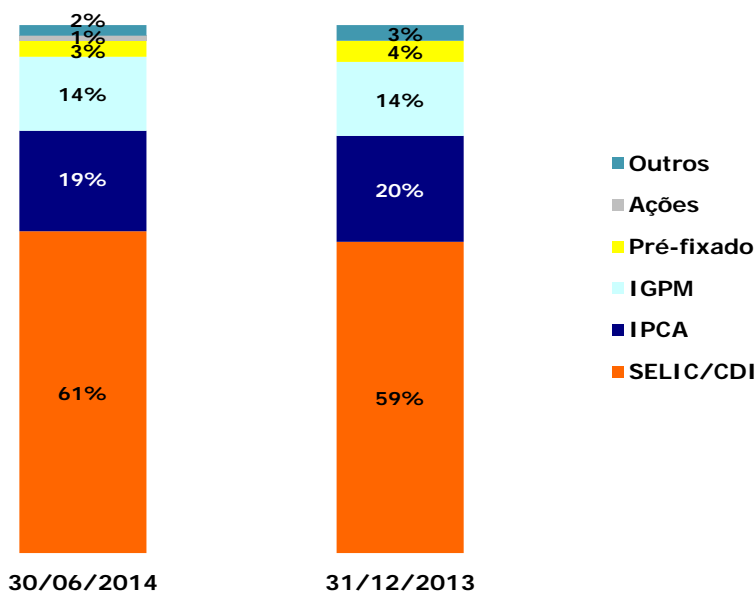
Empresa resseguradora estrangeira sediada no exterior, sem escritório de representação no país, que, atendendo a legislação em vigor, aplicável à atividade de resseguro e retrocessão, tenha sido cadastrada como tal na SUSEP, para realizar operações de resseguro e retrocessão.

Em 30/06/2014, há R\$1.343.930 (R\$1.322.528 em 31/12/2013) em exposição à resseguradores referente a sinistros judiciais não ordinários (casos especiais) com probabilidade de êxito "possível", para os quais o CPC 25 determina que não sejam registrados contabilmente.

Notas Explicativas

5.2.2. Risco de mercado

Investimento por indexador sem PGBL e VGBL
R\$7,3 bilhões em 30/06/2014 e R\$6,8 bilhões em 31/12/2013



A composição da distribuição dos investimentos por indexador em 30/06/2014 e 31/12/2013, contemplando os saldos depositados em conta corrente, as operações compromissadas e em contas a pagar e a receber dos fundos de investimentos exclusivos.

- **Risco cambial**

No Consolidado, em 30/06/2014, o saldo de exposição em dólares norte-americanos, representado por instrumentos financeiros, incluindo derivativos, montam US\$76,222 mil (US\$74,535 mil em 31/12/2013) e os saldos passivos montam US\$73,844 mil (US\$72,128 mil em 31/12/2013). Na Companhia, tanto em 30/06/2014 quanto em 31/12/2013, não existiam saldos em dólares.

Os valores apresentados anteriormente são os registrados contabilmente, no entanto, há sinistros judiciais especiais (não ordinários), denominados em dólares norte-americanos, com probabilidade de êxito "possível" e que, portanto, não estão provisionados, conforme determina a prática contábil. Em 30/06/2014, o montante desses sinistros é de US\$532,373 mil (US\$500,973 mil em 31/12/2013) e o resseguro correspondente é de US\$511,068 mil (US\$480,924 mil em 31/12/2013), o que representa um risco residual de US\$21,305 mil (US\$20,049 mil em 31/12/2013).

- **Risco de renda variável**

Em 30/06/2014, a posição de renda variável dos ativos não vinculados às operações de previdência dos produtos PGBL e VGBL, consolidadas nestas demonstrações financeiras, é de R\$57.580 (R\$72.802 em 31/12/2013), sendo que R\$57.571 estão registrados contabilmente em fundos exclusivos

Notas Explicativas

(R\$72.791 em 31/12/2013), que são consolidados nestas demonstrações financeiras, e R\$9 (R\$11 em 31/12/2013) em fundos não exclusivos.

O saldo de renda variável dos ativos vinculados às operações de previdência dos produtos PGBL e VGBL é de R\$183.088 em 30/06/2014 (R\$201.079 em 31/12/2013), e não representam riscos para a SulAmérica.

- Risco de liquidez**

As tabelas a seguir, apresentam as expectativas de vencimentos e pagamentos dos principais ativos e passivos financeiros e de seguros em 30/06/2014 e 31/12/2013.

Companhia

30/06/2014

Descrição	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos		Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
		Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos				
Instrumentos financeiros							
Equivalentes de caixa	108.453	-	-	-	108.453	-	108.453
Aplicações financeiras	66.615	253.838	156.817	477.272	477.547	275	477.547
Valor justo por meio do resultado	44.476	251.546	115.803	411.827	411.761	(66)	411.761
Disponível para venda	22.139	2.292	41.014	65.445	65.786	341	65.786
Empréstimos e financiamentos	357.318	535.399	130.288	1.023.005	-	-	1.023.005
Debêntures	357.318	535.399	130.288	1.023.005	-	-	1.023.005
Refinanciamento fiscal - REFIS	211	221	-	432	-	-	432

Companhia

31/12/2013

Descrição	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos		Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
		Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos				
Instrumentos financeiros							
Equivalentes de caixa	3.027	-	-	-	3.027	-	3.027
Aplicações financeiras	94.814	85.722	64	180.600	180.599	(1)	180.599
Valor justo por meio do resultado	29.369	1.520	-	30.889	30.901	12	30.901
Disponível para venda	65.445	84.202	64	149.711	149.698	(13)	149.698
Empréstimos e financiamentos	186.228	332.869	-	519.097	-	-	519.097
Debêntures	186.228	332.869	-	519.097	-	-	519.097
Refinanciamento fiscal - REFIS	208	269	-	477	-	-	477

Consolidado

30/06/2014

Descrição	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Equivalentes de caixa	153.972	-	-	-	-	153.972	-	-	153.972
Aplicações financeiras	2.719.732	2.574.913	1.132.725	784.711	7.212.081	7.336.572	124.491	-	7.176.307
Valor justo por meio do resultado	923.557	507.584	196.844	-	1.627.985	1.627.877	(108)	-	1.627.877
Disponível para venda	1.636.336	1.839.035	715.528	32.370	4.223.269	4.187.603	(35.666)	-	4.187.603
Mantido até o vencimento	159.839	228.294	220.353	752.341	1.360.827	1.521.092	160.265	-	1.360.827
Empréstimos e financiamentos	357.318	535.399	130.288	-	1.023.005	-	-	-	1.023.005
Debêntures	357.318	535.399	130.288	-	1.023.005	-	-	-	1.023.005
Refinanciamento fiscal - REFIS	63.459	14.104	11.969	799	90.331	-	-	-	90.331
Provisões de capitalização	798.847	-	-	-	-	-	-	-	798.847
Seguros e resseguros	4.090.145	336.012	471.923	449.272	-	-	-	328.935	5.676.287
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	368.721	22.653	6.921	-	-	-	-	4.500	402.795
Passivos de seguros e previdência (1)	4.458.866	358.665	478.844	449.272	-	-	-	333.435	6.079.082

(1) Em 30/06/2014 a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$188.880 de Outras Provisões Técnicas, R\$102.075 de IBNC (Incurred But Not Cited), R\$14.762 de PMBAC, R\$13.226 de ULAE e R\$5.582 de PSL DPVAT.

Notas Explicativas

Consolidado

31/12/2013

Descrição	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	141.301	-	-	-	-	141.301	-	-	141.301
Aplicações financeiras	3.027.704	2.155.758	791.349	768.935	6.743.746	6.835.393	91.647	-	6.697.728
Valor justo por meio do resultado	953.291	208.105	48.020	-	1.209.416	1.209.503	87	-	1.209.503
Disponível para venda	1.920.245	1.727.868	529.838	31.192	4.209.143	4.163.038	(46.105)	-	4.163.038
Mantido até o vencimento	154.168	219.785	213.491	737.743	1.325.187	1.462.852	137.665	-	1.325.187
Empréstimos e financiamentos	186.228	332.869	-	-	519.097	-	-	-	519.097
Debêntures	186.228	332.869	-	-	519.097	-	-	-	519.097
Refinanciamento fiscal - REFIS	67.900	24.782	11.558	1.717	105.957	-	-	-	105.957
Provisões de capitalização	790.373	-	-	-	-	-	-	-	790.373
Seguros e resseguros	4.035.595	293.192	250.065	395.249	-	-	-	345.467	5.319.568
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	383.429	8.904	463	-	-	-	-	4.454	397.250
Passivos de seguros e previdência (1)	4.419.024	302.096	250.528	395.249	-	-	-	349.921	5.716.818

1) Em 31/12/2013, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$183.015 de Outras Provisões Técnicas, R\$88.872 de IBNC (Incurred But Not Cited), R\$29.896 de PBAR, R\$14.932 de PMBAC e R\$12.903 de ULAE.

Os instrumentos financeiros estão apresentados por sua data de vencimento. No entanto, alguns instrumentos financeiros possuem liquidez imediata apesar de estarem distribuídos pelas diversas faixas da tabela.

- Risco de inflação**

Não houve alteração nas políticas de gestão de risco de inflação apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

Em 30/06/2014, as controladas que operam com seguros registraram R\$1,4 bilhão (R\$1,3 bilhão em 31/12/2013) e a controlada que opera com contratos de previdência complementar conhecidos como Fundo Garantidor de Benefício (FGB) registrou R\$1 bilhão em 30/06/2014 e 31/12/2013 de ativos indexados à inflação.

Em relação ao total das aplicações financeiras da SulAmérica, apenas 2,3% em 30/06/2014 (1,99% em 31/12/2013) não são administrados pela SAMI.

5.2.3. Risco de subscrição

- Análise de sensibilidade em saúde, danos e pessoas**

A avaliação da análise de sensibilidade do resultado antes de impostos, ao impacto de variações de 1 ponto percentual na sinistralidade, despesas administrativas e custos de aquisição para os segmentos de danos, saúde e pessoas, está demonstrada a seguir:

Consolidado

Semestre findo em 30/06/2014

Premissas	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(42.543)	(42.543)	(15.587)	(14.941)	(1.895)	(1.837)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(2.453)	(2.453)	(2.273)	(2.273)	(299)	(299)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(2.807)	(2.807)	(3.675)	(3.675)	(629)	(629)

Notas Explicativas

Consolidado

Premissas	Trimestre findo em 30/06/2014					
	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(21.613)	(21.613)	(7.870)	(7.580)	(940)	(906)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.273)	(1.273)	(1.167)	(1.167)	(152)	(152)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.409)	(1.409)	(1.855)	(1.855)	(313)	(313)

Consolidado

Premissas	Semestre findo em 30/06/2013					
	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(37.008)	(37.008)	(13.774)	(13.129)	(1.803)	(1.749)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(2.100)	(2.100)	(2.251)	(2.251)	(162)	(162)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(2.448)	(2.448)	(2.919)	(2.919)	(529)	(529)

Consolidado

Premissas	Trimestre findo em 30/06/2013					
	Saúde		Danos		Pessoas *	
	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro	Bruto de resseguro	Líquido de resseguro
Aumento de 1% na sinistralidade	(18.761)	(18.761)	(7.080)	(6.758)	(880)	(853)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.038)	(1.038)	(1.100)	(1.100)	(82)	(82)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.247)	(1.247)	(1.549)	(1.549)	(240)	(240)

* A informação está apresentada sem "previdência", que está sendo demonstrada a seguir, separadamente, devido às suas especificidades.

- **Análise de sensibilidade em previdência**

A avaliação da análise de sensibilidade do resultado antes de impostos, ao impacto de variações de 10 pontos percentuais nas despesas administrativas e resgates, além de 1 ponto percentual na mortalidade, para previdência, que faz parte do segmento pessoas, está demonstrada a seguir:

Consolidado	
Premissas	Semestre findo em 30/06/2014
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(3.105)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	3.105
Acréscimo de 10% nos resgates	1.193
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.193)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.530
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.530)

Notas Explicativas

Consolidado	
Trimestre findo em 30/06/2014	
Premissas	
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.880)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.880
Acréscimo de 10% nos resgates	1.193
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.193)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.530
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.530)

Consolidado	
Semestre findo em 30/06/2013	
Premissas	
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(3.057)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	3.057
Acréscimo de 10% nos resgates	1.064
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.064)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.434
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.434)

Consolidado	
Trimestre findo em 30/06/2013	
Premissas	
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.890)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.890
Acréscimo de 10% nos resgates	1.064
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.064)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.434
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.434)

- Contratos de resseguro**

Não houve alteração nas políticas de colocação de resseguro com a finalidade de mitigar o risco de subscrição nas demonstrações financeiras consolidadas de 31/12/2013 e de 30/06/2014.

As tabelas a seguir apresentam o saldo de prêmios cedidos de resseguro em relação aos prêmios emitidos de seguros, demonstrando quanto a SulAmérica cede em cada segmento da operação:

Consolidado						
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014			Trimestre findo em 30/06/2014		
	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	1.718.461	(49.839)	2,90%	901.505	(21.918)	2,43%
Saúde	4.559.451	(67)	0,00%	2.309.127	(67)	0,00%
Pessoas	206.390	(6.511)	3,15%	100.611	(3.830)	3,81%
Total	6.484.302	(56.417)	0,87%	3.311.243	(25.815)	0,78%

Consolidado						
Descrição	Semestre findo em 30/06/2013			Trimestre findo em 30/06/2013		
	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	1.598.782	(52.564)	3,29%	810.353	(27.765)	3,43%
Saúde	3.980.332	-	0,00%	2.017.950	-	0,00%
Pessoas	227.567	(6.148)	2,70%	113.805	(3.128)	2,75%
Total	5.806.681	(58.712)	1,01%	2.942.108	(30.893)	1,05%

Notas Explicativas

6. Instrumentos financeiros derivativos

6.1. Hedge

Não houve alteração nas políticas de aplicação e uso do hedge, apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 e de 30/06/2014.

6.2. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos da SulAmérica, incluindo os contratos futuros relativos aos fundos de PGBl e de VGBl, estão mensurados a valor justo através do resultado e estão demonstrados a seguir:

Descrição	Vencimento	Valor de referência (nacional)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Consolidado Valor a pagar/ pago	
		30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Contratos futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2014/2022	1.203.600	1.085.700	899.292	794.726	712	10	4	986
Moeda estrangeira	2014	484.657	17.861	484.657	17.861	2.350	107	-	9
Índices	2014	644	2.849	644	2.849	-	7	1	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2015/2023	1.819.000	1.393.200	1.489.662	1.036.690	37	1.164	550	89
Moeda estrangeira	2014/2016	385.237	-	385.237	-	-	-	1.587	-
Índices	2014	3.060	-	3.060	-	4	-	-	-

Os valores a receber e a pagar dos contratos futuros são contabilizados nas rubricas "Títulos e créditos a receber", no ativo circulante e em "Outras contas a pagar", no passivo circulante.

6.2.1. Margens dadas em garantia

Em 30/06/2014 e 31/12/2013, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros e de opções mantidas em fundos de investimentos exclusivos, incluindo os fundos de PGBl e de VGBl, e classificados como títulos e valores mobiliários mensurados ao valor justo por meio do resultado, são compostas conforme demonstrado a seguir:

Consolidado			
			30/06/2014
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Setembro/2014	820	5.076
LFT	Março/2015	3.922	24.268
LFT	Setembro/2015	45	278
LFT	Setembro/2016	280	1.731
LFT	Setembro/2017	5	31
LFT	Março/2018	1.854	11.446
LFT	Setembro/2018	200	1.234
LFT	Março/2019	941	5.805
LFT	Março/2020	634	3.907
LTN	Janeiro/2015	300	284
LTN	Abril/2015	350	322
NTN-B	Agosto/2014	830	2.069
NTN-B	Mai/2045	300	693
NTN-B	Agosto/2050	300	702
Total		10.781	57.846

Notas Explicativas

Consolidado

				31/12/2013
Ativo	Vencimento	Quantidade		Valor
LFT	Março/2014	1.395		8.222
LFT	Setembro/2014	820		4.832
LFT	Março/2015	2.645		15.577
LFT	Setembro/2015	25		147
LFT	Setembro/2016	280		1.647
LFT	Setembro/2017	1.675		9.845
LFT	Março/2018	64		376
LFT	Setembro/2018	120		705
Total		7.024		41.351

LFT: Letras Financeiras do Tesouro

LTN: Letras do Tesouro Nacional

NTN-B: Notas do Tesouro Nacional – Série B

6.2.2. Análise de sensibilidade à exposição em derivativos

Não houve alteração na metodologia aplicada na análise de sensibilidade de derivativos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 30/06/2014 e de 31/12/2013.

O cenário provável reflete a posição dos derivativos nas datas indicadas e os seus respectivos valores de mercado foram calculados com base nas cotações e taxas divulgadas pela BM&FBOVESPA.

Consolidado

Sensibilização dos instrumentos derivativos:				30/06/2014		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Queda do CDI	Líquido comprado em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(493)	(1.122)
Futuro Dólar (b)	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro e DDI na BM&F	-	(1.267)	(2.535)
Efeito líquido no resultado				-	(1.760)	(3.657)

Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge:				30/06/2014		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro dólar	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro na BM&F	-	(1.117)	(2.234)
Contas a pagar	Alta do dólar		Contas a pagar	-	1.117	2.234
Efeito líquido no resultado				-	-	-

(a) **Contratos futuros de taxa de juros (DI) de (1) um dia:**

Em 30/06/2014, as posições tinham como objetivo auferir ganho com o aumento da taxa de juros e com a arbitragem da curva futura de juros, se beneficiando com as distorções da taxa entre os diversos vencimentos.

(b) **Contratos futuros de moeda estrangeira e de DDI:**

Em 30/06/2014, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a alta do dólar.

Consolidado

Sensibilização dos instrumentos derivativos:				31/12/2013		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Alta do CDI	Vendido em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(2.795)	(5.095)
Efeito líquido no resultado				-	(2.795)	(5.095)

Notas Explicativas

Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge:				31/12/2013		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro dólar	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro na BM&F	-	(1.488)	(2.977)
Contas a pagar	Alta do dólar		Contas a pagar	-	1.488	2.977
Efeito líquido no resultado				-	-	-

(a) Contratos futuros de taxa de juros (DI) de (1) um dia:

Em 31/12/2013, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a queda da taxa de juros e com a arbitragem da curva futura de juros, se beneficiando com as distorções da taxa entre os diversos vencimentos.

Os demais derivativos não considerados no quadro acima não apresentaram impacto material no resultado.

7. Caixa e equivalentes de caixa

Os saldos de caixa e equivalentes de caixa estão mensurados a valor justo através de resultado, conforme demonstrados a seguir:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Contas bancárias	176	149	74.761	93.960
Equivalentes de caixa (a)	108.453	3.027	236.434	577.070
Total	108.629	3.176	311.195	671.030

(a) São considerados "equivalentes de caixa" as aplicações com lastro em títulos de renda fixa - públicos, liquidez diária e sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

8. Aplicações financeiras

8.1. Composição das aplicações financeiras

Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil		
	30/06/2014		30/06/2014			
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	62.905	63.247	-	63.247
Letras financeiras	-	-	62.905	63.247	112,1%CDI	63.247
Títulos de renda fixa - Públicos	-	-	2.540	2.539	-	2.539
Letras financeiras do tesouro	-	-	2.540	2.539	SELIC	2.539
Quotas de fundos de investimentos	411.825	411.761	-	-	-	411.761
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	8.337	8.337	-	-	-	8.337
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	403.488	403.424	-	-	-	403.424
Letras financeiras do tesouro	384.659	384.595	-	-	SELIC	384.595
Quotas de fundos de investimentos em ações	18.889	18.889	-	-	-	18.889
Outros	(60)	(60)	-	-	-	(60)
Subtotal	411.825	411.761	65.445	65.786	-	477.547
Percentual de participação nas aplicações financeiras		86%		14%		100%
Outras aplicações						9
Total						477.556
Circulante						477.547
Não circulante						9

Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil		
	31/12/2013		31/12/2013			
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	35.102	35.171	-	35.171
Depósito a prazo com garantia especial do FGC	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	-	-	13.336	13.395	112%CDI	13.395
Letras financeiras	-	-	21.766	21.776	108,5%CDI	21.776
Títulos de renda fixa - Públicos	-	-	114.609	114.527	-	114.527
Letras financeiras do tesouro	-	-	114.609	114.527	SELIC	114.527
Quotas de fundos de investimentos	30.889	30.901	-	-	-	30.901
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	586	586	-	-	-	586
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	30.303	30.315	-	-	-	30.315
Depósito a prazo com garantia especial do FGC pós-fixado CDI	2.223	2.233	-	-	112%CDI	2.233
Letras financeiras	205	207	-	-	117,4%CDI	207
Letras financeiras do tesouro	3.756	3.756	-	-	SELIC	3.756
Títulos da dívida agrária	1.095	1.095	-	-	TR +8,04% a.a	1.095
Quotas de fundos de investimentos em ações	22.999	22.999	-	-	-	22.999
Outros	25	25	-	-	-	25
Subtotal	30.889	30.901	149.711	149.698	-	180.599
Percentual de participação nas aplicações financeiras		17%		83%		100%
Outras aplicações						10
Total						180.609
Circulante						180.599
Não circulante						10

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado/ contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva / contábil			
					Valor de mercado	Valor de mercado		
Títulos de renda fixa - Privados	1.055.676	1.056.349	1.294.631	1.303.429	-	-	-	2.359.778
Certificados de depósito bancário	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	86.138	86.180	8.296	8.296	-	-	107,43%CDI	94.476
Pós-fixado IPCA	-	-	150.654	155.242	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	155.242
Depósito a prazo com garantia especial do FGC	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	95.575	96.262	102.302	102.553	-	-	113,18%CDI	198.815
Pós-fixado IPCA	6.265	6.276	18.737	18.783	-	-	IPCA + 7,12%a.a.	25.059
Debêntures	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	4.832	4.738	-	-	-	-	10,93%a.a.	4.738
Pós-fixado CDI	88.491	88.434	19.181	19.179	-	-	111,73%CDI	107.613
Pós-fixado IPCA	57.010	52.724	15.582	14.540	-	-	IPCA + 5%a.a.	67.264
Letras financeiras	687.030	691.400	969.676	974.633	-	-	110,8%CDI	1.666.033
Notas promissórias	30.335	30.335	10.203	10.203	-	-	104,63%CDI	40.538
Títulos de renda fixa - Públicos	2.591.844	2.583.992	2.927.899	2.883.619	1.361.099	1.521.374	-	6.828.710
Letras financeiras do tesouro	1.953.769	1.953.155	1.816.783	1.815.839	-	-	SELIC	3.768.994
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	155.426	154.184	191.094	189.262	-	-	9,91%a.a.	343.446
Títulos da dívida agrária	9.939	9.989	24.861	24.583	-	-	TR + 9,05%a.a.	34.572
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Série F - Pré-fixado	42	42	-	-	-	-	8,51%a.a.	42
Série B - Pós-fixado IPCA	472.668	466.622	895.161	853.935	351.166	357.306	IPCA + 5,01%a.a.	1.671.723
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	1.009.933	1.164.068	IGPM + 8,27%a.a.	1.009.933
Títulos de renda variável	182.861	183.088	739	555	-	-	-	183.643
Ações	182.861	183.088	286	495	-	-	-	183.583
Outros	-	-	453	453	-	-	-	453
Impairment	-	-	-	(393)	-	-	-	(393)
Quotas de fundos de investimentos	788.595	788.595	-	-	-	-	-	788.595
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	731.245	731.245	-	-	-	-	-	731.245
Quotas de fundos de investimentos em ações	57.350	57.350	-	-	-	-	-	57.350
Subtotal	4.618.976	4.612.024	4.223.269	4.187.603	1.361.099	1.521.374	-	10.160.726
Percentual de participação nas aplicações financeiras		46%		41%		13%		100%
Outras aplicações								4.441
Total								10.165.167
Circulante								8.958.858
Não circulante								1.206.309

Consolidado

Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	Total
	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva	Valor de mercado/ contábil	Valor mobiliário avaliado pela curva / contábil			
					Valor de mercado	Valor de mercado		
Títulos de renda fixa - Privados	900.580	899.515	1.061.156	1.070.352	-	-	-	1.969.867
Certificados de depósito bancário	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	106.935	106.981	41.968	41.976	-	-	107,22%CDI	148.957
Pós-fixado IPCA	-	-	139.707	146.193	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	146.193
Depósito a prazo com garantia especial do FGC	-	-	-	-	-	-	-	-
Pós-fixado CDI	151.352	152.197	175.045	175.512	-	-	112,31%CDI	327.709
Pós-fixado IPCA	5.859	5.879	17.352	17.699	-	-	IPCA + 7,13%a.a.	23.578
Debêntures	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	6.329	6.156	-	-	-	-	10,02%a.a.	6.156
Pós-fixado CDI	82.440	82.504	19.168	19.168	-	-	112,26%CDI	101.672
Pós-fixado IPCA	54.667	49.928	14.628	13.408	-	-	IPCA + 5%a.a.	63.336
Letras financeiras	478.717	481.589	652.957	656.065	-	-	110,41%CDI	1.137.654
Notas promissórias	14.281	14.281	-	-	-	-	104,45%CDI	14.281
Outros	-	-	331	331	-	-	-	331
Títulos de renda fixa - Públicos	1.812.224	1.785.539	3.147.581	3.092.399	1.325.446	1.463.126	-	6.203.384
Letras financeiras do tesouro	1.330.636	1.330.475	2.003.239	2.002.491	513	513	SELIC	3.333.479
Letras do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-fixado	135.717	133.416	182.356	177.252	-	-	9,96%a.a.	310.668
Títulos da dívida agrária	17.203	17.321	97.451	96.176	-	-	TR+8,31%a.a.	113.497
Notas do tesouro nacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Série F - Pré-fixado	30.844	30.844	-	-	-	-	10,91%a.a.	30.844
Série B - Pós-fixado IPCA	297.824	273.483	864.535	816.480	337.663	343.276	IPCA + 5,22%a.a.	1.427.626
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	987.270	1.119.337	IGPM + 8,26%a.a.	987.270
Títulos de renda variável	209.072	201.079	406	287	-	-	-	201.366
Ações	209.072	201.079	286	559	-	-	-	201.638
Outros	-	-	120	120	-	-	-	120
Impairment	-	-	-	(392)	-	-	-	(392)
Quotas de fundos de investimentos	811.378	811.378	-	-	-	-	-	811.378
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	738.874	738.874	-	-	-	-	-	738.874
Quotas de fundos de investimentos em ações	72.504	72.504	-	-	-	-	-	72.504
Subtotal	3.733.254	3.697.511	4.209.143	4.163.038	1.325.446	1.463.126	-	9.185.995
Percentual de participação nas aplicações financeiras		40%		45%		15%		100%
Outras aplicações								4.510
Total								9.190.505
Circulante								7.862.546
Não circulante								1.327.959

Notas Explicativas

8.2. Movimentação das aplicações financeiras

Companhia			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 01/01/2013	80.051	205.035	285.086
Aplicações	147.950	182.296	330.246
Rendimento resgate	(3.372)	(8.425)	(11.797)
Principal resgate	(198.621)	(242.785)	(441.406)
Resultado financeiro	5.004	13.747	18.751
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	(111)	-	(111)
Ajuste a valor de mercado	-	(170)	(170)
Saldo em 31/12/2013	30.901	149.698	180.599

Companhia			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 31/12/2013	30.901	149.698	180.599
Aplicações	390.318	193.189	583.507
Rendimento resgate	(2.456)	(11.566)	(14.022)
Principal resgate	(6.709)	(271.731)	(278.440)
Resultado financeiro	(354)	5.842	5.488
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	61	-	61
Ajuste a valor de mercado	-	354	354
Saldo em 30/06/2014	411.761	65.786	477.547

Consolidado				
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 01/01/2013	3.228.900	3.605.652	1.119.888	7.954.440
Aquisição do saldo da SULACAP	281.861	403.913	-	685.774
Aplicações	10.990.333	4.440.136	134.259	15.564.728
Rendimento resgate	(371.223)	(271.161)	(82.995)	(725.379)
Principal resgate	(10.643.415)	(4.242.273)	-	(14.885.688)
Resultado financeiro	154.205	341.586	154.294	650.085
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	56.850	-	-	56.850
Ajuste a valor de mercado	-	(114.815)	-	(114.815)
Saldo em 31/12/2013	3.697.511	4.163.038	1.325.446	9.185.995

Consolidado				
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 31/12/2013	3.697.511	4.163.038	1.325.446	9.185.995
Aplicações	6.443.246	1.982.078	-	8.425.324
Rendimento resgate	(162.000)	(182.901)	(48.375)	(393.276)
Principal resgate	(5.552.592)	(2.010.825)	(294)	(7.563.711)
Resultado financeiro	190.290	226.546	84.322	501.158
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	(4.431)	-	-	(4.431)
Ajuste a valor de mercado	-	9.667	-	9.667
Saldo em 30/06/2014	4.612.024	4.187.603	1.361.099	10.160.726

8.3. Análise da sensibilidade das aplicações financeiras

A metodologia utilizada para a elaboração das análises de sensibilidade das aplicações financeiras nessas ITR não sofreu alterações em relação àquela adotada nas demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2013.

As tabelas abaixo apresentam o cálculo do ganho ou (perda) no resultado esperado em um dia através da metodologia VaR e do ganho ou (perda) com a variação de um basis-point (ou seja, 0,01%) na taxa de juros pela metodologia DV01.

Companhia		
Fatores de risco	30/06/2014 VaR 95%	31/12/2013 VaR 95%
Pré-fixado	61	-
Renda variável	-	3
Outros	(1)	1
Total	60	4

Notas Explicativas

Consolidado				
Fatores de risco	30/06/2014		31/12/2013	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	(390)	(20)	622	(8)
IPCA	2.976	282	2.947	(15)
Taxa referencial	(4)	(1)	15	(1)
Renda variável	71	-	78	-
Outros	72	13	(404)	4
Total	2.725	274	3.258	(20)

Os ativos referenciados a CDI e SELIC não apresentam DV01 devido a duração efetiva (duration) ser de apenas 1 dia útil. Em relação ao VaR, tais fatores de risco não apresentaram resultados significativos devido a sua baixa volatilidade (inferiores a R\$1).

O risco residual no consolidado é representado pela exposição em inflação, que calculado através da metodologia VaR, em 30/06/2014, foi de R\$2.056 (R\$2.229 em 31/12/2013). Para o cálculo foram confrontados ativos e passivos financeiros indexados à inflação. Este cálculo não se aplica à Companhia.

8.4. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado

Os critérios adotados na determinação dos valores de mercado nessas ITR são os mesmos adotados na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2013.

No primeiro semestre de 2014 e em 2013 não ocorreram transferências de instrumentos financeiros entre os níveis hierárquicos I, II e III, detalhados nas notas explicativas de 31/12/2013. A seguir, os saldos das aplicações financeiras e debêntures por nível hierárquico em 30/06/2014 e de 31/12/2013.

Companhia	
Descrição	30/06/2014
	Nível 2
Ativos financeiros	
Equivalentes de caixa	108.453
Aplicações financeiras	
Valor justo por meio do resultado	411.761
Disponível para venda	65.786
Total	586.000
Passivos financeiros	
Debêntures	1.028.405
Total	1.028.405

Companhia	
Descrição	31/12/2013
	Nível 2
Ativos financeiros	
Equivalentes de caixa	3.027
Aplicações financeiras	
Valor justo por meio do resultado	30.901
Disponível para venda	149.698
Total	183.626
Passivos financeiros	
Debêntures	523.419
Total	523.419

Notas Explicativas

Consolidado			
Descrição			30/06/2014
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Equivalentes de caixa	-	236.434	236.434
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	183.088	4.428.936	4.612.024
Disponível para venda	555	4.187.048	4.187.603
Mantido até o vencimento	-	1.521.374	1.521.374
Total	183.643	10.373.792	10.557.435
Passivos financeiros			
Debêntures	-	1.028.405	1.028.405
Total	-	1.028.405	1.028.405

Consolidado			
Descrição			31/12/2013
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Equivalentes de caixa	-	577.070	577.070
Aplicações financeiras			
Valor justo por meio do resultado	201.079	3.496.432	3.697.511
Disponível para venda	287	4.162.751	4.163.038
Mantido até o vencimento	-	1.463.126	1.463.126
Total	201.366	9.699.379	9.900.745
Passivos financeiros			
Debêntures	-	523.419	523.419
Total	-	523.419	523.419

9. Operação de capitalização

Os montantes que compreendem essa operação, são os seguintes:

Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Créditos com operações de capitalização	201.050	213.983
Provisões técnicas	798.847	790.373

- **Créditos das operações de capitalização**

Consolidado		
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	137.471	113.288
A vencer entre 31 e 60 dias	63.579	100.695
Total	201.050	213.983

- **Movimentação das provisões técnicas de capitalização**

Consolidado			
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
Aquisição do saldo da SULACAP	583.823	37.150	620.973
Adições	1.049.826	398.198	1.448.024
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(915.726)	(386.301)	(1.302.027)
Prescritos/ penalidades	(2.891)	-	(2.891)
Atualização monetária/ juros	21.926	729	22.655
Saldo em 31/12/2013	736.958	49.776	786.734
Outras			3.639
Total			790.373
Circulante			790.373

Notas Explicativas

	Consolidado		
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
Saldo em 31/12/2013	736.958	49.776	786.734
Adições	790.212	322.693	1.112.905
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(803.428)	(318.083)	(1.121.511)
Prescritos/ penalidades	(2.255)	(286)	(2.541)
Atualização monetária/ juros	18.901	706	19.607
Saldo em 30/06/2014	740.388	54.806	795.194
Outras			3.653
Total			798.847
Circulante			798.847

10. Créditos das operações com seguros

10.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. O parcelamento da SulAmérica é mensal para o segmento saúde e tem um prazo médio de 4 meses para o segmento de seguros de danos, este último influenciado pela carteira de automóveis. Os segmentos de saúde e de danos juntos representam, em 30/06/2014, cerca de 96% (97% em 31/12/2013) dos prêmios a receber da SulAmérica. A seguir está demonstrada a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 01/01/2013	941.682	(90.765)	850.917
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	12.772.475	(50.801)	12.721.674
RVNE	6.702	-	6.702
Recebimentos / reversão	(12.506.511)	21.370	(12.485.141)
Saldo em 31/12/2013	1.214.348	(120.196)	1.094.152
Circulante			1.094.060
Não circulante			92

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
Saldo em 31/12/2013	1.214.348	(120.196)	1.094.152
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	6.743.491	(43.400)	6.700.091
RVNE	31.418	-	31.418
Recebimentos / reversão	(6.646.575)	10.975	(6.635.600)
Saldo em 30/06/2014	1.342.682	(152.621)	1.190.061
Circulante			1.189.755
Não circulante			306

Notas Explicativas

10.2. Prêmios a receber por vencimento

Os prêmios a receber por vencimento, nas datas a seguir indicadas, estão distribuídos da seguinte forma:

	Consolidado	
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
A vencer		
A vencer entre 1 e 30 dias	475.065	485.092
A vencer entre 31 e 60 dias	147.440	138.307
A vencer entre 61 e 180 dias	211.228	211.536
A vencer entre 181 e 365 dias	37.185	32.059
A vencer acima de 365 dias	306	92
Total	871.224	867.086
Redução ao valor recuperável	(3.403)	(2.933)
Total a vencer	867.821	864.153
Vencidos		
Vencidos entre 1 e 30 dias	137.156	141.578
Vencidos entre 31 e 60 dias	25.143	20.227
Vencidos entre 61 e 180 dias	130.521	35.278
Vencidos entre 181 e 365 dias	40.905	33.761
Vencidos acima de 365 dias	137.733	116.418
Total	471.458	347.262
Redução ao valor recuperável	(149.218)	(117.263)
Total vencidos	322.240	229.999
Total de prêmios a receber	1.342.682	1.214.348
Total de redução ao valor recuperável (a)	(152.621)	(120.196)
Total	1.190.061	1.094.152

- (a) A redução ao valor recuperável é analisada com base nos prêmios, vencidos e a vencer de riscos decorridos, líquidos de comissão, Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e depósitos judiciais e a análise do risco de crédito de pessoa jurídica é efetuada com base em tabela de pontuação (rating) de probabilidade de perda, e para pessoa física é efetuada com base no percentual histórico de recuperação de prêmios vencidos.

Os prêmios a receber são cancelados após 32 e 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo de seguro.

11. Ativos de resseguros e retrocessão – Provisões técnicas

	Consolidado					
Descrição	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros		Total	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Saúde	-	-	-	-	-	-
Danos	48.195	62.579	347.691	329.596	395.886	392.175
Pessoas	215	236	6.694	4.839	6.909	5.075
Total	48.410	62.815	354.385	334.435	402.795	397.250
Circulante	34.755	40.796	250.418	236.154	285.173	276.950
Não circulante	13.655	22.019	103.967	98.281	117.622	120.300

11.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2013	-	50.209	234	50.443
Emissões/RVNE	-	163.598	513	164.111
Cancelamentos	-	(41.214)	(80)	(41.294)
Amortizações	-	(110.014)	(431)	(110.445)
Saldo em 31/12/2013	-	62.579	236	62.815
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2013	-	62.579	236	62.815
Emissões/RVNE	-	89.769	259	90.028
Cancelamentos	-	(55.564)	(35)	(55.599)
Amortizações	-	(48.589)	(245)	(48.834)
Saldo em 30/06/2014	-	48.195	215	48.410

Notas Explicativas

11.2. Movimentação da provisão de sinistros a liquidar / IBNR

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2013	547	250.269	5.515	256.331
Adições/baixa	(22)	60.151	839	60.968
Variação cambial	-	14.521	282	14.803
Variação IBNR/IBNC	(525)	4.655	(1.797)	2.333
Saldo em 31/12/2013	-	329.596	4.839	334.435
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2013	-	329.596	4.839	334.435
Adições/baixa	-	(6.071)	(250)	(6.321)
Variação cambial	-	6.372	89	6.461
Variação IBNR/IBNC	-	17.794	2.016	19.810
Saldo em 30/06/2014	-	347.691	6.694	354.385

12. Créditos e débitos tributários

12.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Impostos a compensar / recuperar (Nota 12.1.1)	49.303	57.914	102.417	124.645
Créditos tributários (Nota 12.1.2)	5.020	5.024	901.280	852.475
Total	54.323	62.938	1.003.697	977.120
Circulante	49.303	57.914	93.715	117.498
Não circulante	5.020	5.024	909.982	859.622

12.1.1 Tributos a compensar / recuperar

Descrição	Companhia				
	Saldo em 01/01/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	39.231	41.497	2.703	(25.560)	57.871
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	14	-	(14)	5
Outros	37	1	-	-	38
Total	39.273	41.512	2.703	(25.574)	57.914
Circulante					57.914

Descrição	Companhia				
	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 30/06/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	57.871	7.454	2.236	(18.301)	49.260
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-	5
Outros	38	-	-	-	38
Total	57.914	7.454	2.236	(18.301)	49.303
Circulante					49.303

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Saldo em 01/01/2013	Aquisição do saldo da SULACAP	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	65.934	4.799	156.167	3.196	(130.036)	100.060
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	8.353	2.123	39.050	1.337	(37.921)	12.942
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	10.305	59	2.404	47	(5.681)	7.134
Programa de Integração Social - PIS	2.045	12	469	2	(1.089)	1.439
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	1.686	-	676	-	-	2.362
Outros	1.203	-	63	-	(558)	708
Total	89.526	6.993	198.829	4.582	(175.285)	124.645
Circulante						117.498
Não circulante						7.147

Consolidado

Descrição	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 30/06/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	100.060	89.352	3.022	(109.365)	83.069
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	12.942	27.751	239	(32.120)	8.812
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	7.134	2.296	7	(3.172)	6.265
Programa de Integração Social - PIS	1.439	497	1	(725)	1.212
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	2.362	753	-	(760)	2.355
Outros	708	3	-	(7)	704
Total	124.645	120.652	3.269	(146.149)	102.417
Circulante					93.715
Não circulante					8.702

12.1.2 Movimentação dos créditos e débitos tributários

As tabelas abaixo demonstram as bases do imposto de renda e da contribuição social diferidos e as respectivas movimentações nos períodos:

Companhia

Descrição	Saldo em 01/01/2013	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2013
Perda com ajuste a valor de mercado	-	83	(79)	4
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.030	-	(10)	5.020
Total dos créditos tributários	5.030	83	(89)	5.024
Atualizações de depósitos judiciais	(23)	(21)	-	(44)
Total dos débitos tributários	(23)	(21)	-	(44)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	5.007	62	(89)	4.980

Companhia

Descrição	Saldo em 31/12/2013	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2014
Perda com ajuste a valor de mercado	4	-	(4)	-
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.020	-	-	5.020
Total dos créditos tributários	5.024	-	(4)	5.020
Atualizações de depósitos judiciais	(44)	(13)	-	(57)
Ganho com ajuste a valor de mercado	-	(116)	-	(116)
Total dos débitos tributários	(44)	(129)	-	(173)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	4.980	(129)	(4)	4.847

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Aquisição do saldo da				Saldo em 31/12/2013
	Saldo em 01/01/2013	SULACAP	Constituição	Realização	
Provisão para perda em investimentos	79	-	-	(3)	76
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	416.268	11.685	83.825	(35.130)	476.648
Redução ao valor recuperável de créditos	56.477	1.525	37.983	(14.922)	81.063
Provisões indedutíveis	20.651	1.412	18.154	(15.517)	24.700
Amortização de ágio	(365)	-	-	-	(365)
Custo de apólice	21.218	-	-	(19.074)	2.144
Participações nos lucros	3.833	-	4.411	(2.451)	5.793
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	5.156	-	1.747	-	6.903
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	-	36.364	2.052	-	38.416
Perda com ajuste a valor de mercado	-	-	63.655	(43.859)	19.796
Outros	(8.138)	-	1.002	(394)	(7.530)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	515.179	50.986	212.829	(131.350)	647.644
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	102.843	5.546	4.930	(9.846)	103.473
Crédito tributário de PIS e COFINS sobre IBNR	88.545	-	31.591	(18.778)	101.358
Total dos créditos tributários	706.567	56.532	249.350	(159.974)	852.475
Atualizações de depósitos judiciais	(182.094)	-	(39.518)	1.806	(219.806)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(4.201)	(2.617)	(1.736)	-	(8.554)
Mais valia de ativos imobilizados SULACAP	-	(8.409)	-	-	(8.409)
Mais valia de ativos intangíveis SULACAP	-	(6.931)	-	-	(6.931)
Mais valia de investimentos em coligadas SULACAP	-	(50.197)	-	994	(49.203)
Outros	(11.117)	-	-	-	(11.117)
Total dos débitos tributários	(197.412)	(68.154)	(41.254)	2.800	(304.020)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	509.155	(11.622)	208.096	(157.174)	548.455

Consolidado

Descrição	Saldo em			Saldo em 30/06/2014
	31/12/2013	Constituição	Realização	
Provisão para perda em investimentos	76	-	-	76
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	476.648	72.200	(26.531)	522.317
Redução ao valor recuperável de créditos	81.063	14.313	-	95.376
Provisões indedutíveis	24.700	10.844	(18.721)	16.823
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Custo de apólice	2.144	-	-	2.144
Participações nos lucros	5.793	9.680	(6.271)	9.202
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	6.903	1.846	(3.252)	5.497
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	38.416	999	-	39.415
Perda com ajuste a valor de mercado	19.796	860	(5.821)	14.835
Outros	(7.530)	-	-	(7.530)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	647.644	110.742	(60.596)	697.790
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	103.473	357	(10.377)	93.453
PIS e COFINS sobre IBNR	101.358	12.868	(4.189)	110.037
Total dos créditos tributários	852.475	123.967	(75.162)	901.280
Atualizações de depósitos judiciais	(219.806)	(22.740)	2.373	(240.173)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(8.554)	(411)	1.273	(7.692)
Mais valia de ativos imobilizados SULACAP	(8.409)	-	-	(8.409)
Mais valia de ativos intangíveis SULACAP	(6.931)	-	-	(6.931)
Mais valia de investimentos em coligadas SULACAP	(49.203)	-	1.390	(47.813)
Outros	(11.117)	-	-	(11.117)
Total dos débitos tributários	(304.020)	(23.151)	5.036	(322.135)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	548.455	100.816	(70.126)	579.145

Em 30/06/2014, os saldos acumulados de prejuízos fiscais e de bases negativas de imposto de renda e contribuição social a compensar são formados como demonstrado a seguir:

Notas Explicativas

Ano	Companhia		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
1994	-	4.586	-	4.586
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	11.401
2002	-	-	2.964	15.826
2003	-	2.616	10	2.744
2004	-	-	50.513	108.349
2005	-	-	66.991	75.049
2006	-	-	45.256	46.129
2007	22.124	26.767	25.437	50.720
2008	-	965	525	1.492
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.289	40.618	37.139
2012	14.795	14.798	22.661	24.288
2013	-	-	3.957	3.962
2014	33.328	33.333	33.678	35.012
Saldos a compensar	75.457	102.110	292.624	419.148

No consolidado, em relação aos prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social da tabela anterior, há uma base de cálculo de R\$173.314 (R\$100.022 em 31/12/2013), cujos créditos tributários não são registrados contabilmente, pois são oriundos de controladas onde não há a expectativa de realização destes créditos tributários. O mesmo ocorre em relação aos créditos tributários oriundos das bases de cálculo de R\$461.841 (R\$568.802 em 31/12/2013), referentes a diferenças temporárias de IRPJ e CSLL.

Em 30/06/2014, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Consolidado		
Ano	Imposto de renda	Contribuição social
2014	12%	22%
2015	19%	25%
2016	27%	25%
2017	20%	23%
2018	9%	2%
2019 a 2020	12%	1%
2021 a 2023	1%	2%
Total	100%	100%

As realizações dos créditos tributários de diferenças temporárias relacionadas, principalmente, às provisões para ações judiciais e obrigações fiscais não estão apresentadas no quadro acima, pois a sua realização, dependem da data da decisão judicial/administrativa definitiva desses litígios. De qualquer forma, as projeções de resultados futuros (orçamentos) aprovados pelo Conselho de Administração das controladas, comportam integralmente a realização dos créditos tributários constituídos sobre as diferenças temporárias.

Na Companhia, o registro contábil dos créditos tributários calculados sobre as bases de cálculo de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social é efetuado levando em conta as projeções de resultados futuros (orçamento) aprovadas para 2014 pelo Conselho de Administração. A realização dos créditos tributários é feita no ano subsequente ao de reconhecimento, em sua totalidade.

No entanto há uma parte não registrada contabilmente, pois não há a expectativa de realização desses créditos tributários cujas bases de cálculo

Notas Explicativas

são de R\$148.038 (R\$81.377 em 31/12/2013), para os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social e R\$4.011 (R\$3.787 em 31/12/2013), para as diferenças temporárias de IRPJ e CSLL.

13. Outros créditos operacionais

Os montantes principais que compõem a conta referem-se a valores a receber da Caixa Econômica Federal, oriundos de operações de seguros habitacionais (Sistema Financeiro de Habitação - SFH), mensurados pelo custo amortizado e que em 30/06/2014 era de R\$505.044 (R\$389.805 em 31/12/2013) e ao montante de R\$100.000 em 30/06/2014 e 31/12/2013, referentes à antecipação do pagamento de sinistro relativo à operação de resseguro. Há uma contrapartida relativa à antecipação recebida dos resseguradores, registrada na rubrica "Outros débitos operacionais", no montante de R\$99.400 em 30/06/2014 e 31/12/2013.

14. Outros valores e bens

Consolidado		
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Salvados e ressarcimentos	45.818	34.227
Ressarcimentos recebidos	3.148	2.233
Taxa de performance de fundos	-	1.376
Demais	3.793	4.312
Total	52.759	42.148
Circulante	52.735	42.124
Não circulante	24	24

15. Movimentação dos custos de aquisição diferidos – Seguros e previdência

Consolidado				
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 01/01/2013	549.825	12.824	11.016	573.665
Custo de aquisição gerado	974.932	22.815	9.550	1.007.297
Amortização	(751.022)	(25.991)	(6.739)	(783.752)
Cancelamento	(79.589)	(411)	-	(80.000)
RVNE	2.591	-	-	2.591
Saldo em 31/12/2013	696.737	9.237	13.827	719.801
Circulante				514.282
Não circulante				205.519

Consolidado				
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2013	696.737	9.237	13.827	719.801
Custo de aquisição gerado	492.170	4.744	6.378	503.292
Amortização	(419.803)	(2.987)	(4.507)	(427.297)
Cancelamento	(35.930)	(798)	-	(36.728)
RVNE	4.815	-	-	4.815
Saldo em 30/06/2014	737.989	10.196	15.698	763.883
Circulante				548.456
Não circulante				215.427

Notas Explicativas

16. Investimentos

- Companhia – Participações societárias e ágio**

	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Saldo em 01/01/2013	629.986	2.124.779	732.074	3.486.839
Perda de capital	-	-	(692)	(692)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(26.455)	(90.317)	(31.062)	(147.834)
Equivalência patrimonial (a)	101.341	327.225	107.575	536.141
Ajustes de avaliação patrimonial	(18.412)	(61.045)	(22.967)	(102.424)
Saldo em 31/12/2013	686.460	2.300.642	784.928	3.772.030
Aumento de capital (b)(c)	20.429	71.429	-	91.858
Perda de capital	(11)	-	-	(11)
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	(2)	-	(2)
Equivalência patrimonial (a)	31.598	106.679	29.670	167.947
Ajustes de avaliação patrimonial	3.046	9.935	2.752	15.733
Saldo em 30/06/2014	741.522	2.488.683	817.350	4.047.555

	30/06/2014			
Descrição	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Ativo	7.032.188	2.502.419	5.485.800	
Passivo	4.002.115	13.770	2.716.787	
Patrimônio líquido	3.030.073	2.488.649	2.769.013	
Receita líquida	1.636.021	19.209	3.915.898	
Lucro líquido do período	129.329	106.675	100.465	
Percentual de participação (%)	24,4076%	100%	29,5326%	
Valor contábil do investimento	739.553	2.488.683	817.350	4.045.586
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	103	3.715	17.106.231	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.264.636	

	31/12/2013			
Descrição	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Ativo	6.728.008	2.401.397	5.258.521	
Passivo	3.927.764	100.364	2.599.293	
Patrimônio líquido	2.800.244	2.301.033	2.659.228	
Receita líquida	3.055.582	22.867	5.780.923	
Lucro líquido do exercício	413.958	327.225	358.815	
Percentual de participação (%)	24,4499%	100%	29,5326%	
Valor contábil do investimento	684.491	2.300.642	784.928	3.770.061
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	100	3.606	17.106.231	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.264.636	

- (a) A equivalência patrimonial refletida no resultado da Companhia contempla os ajustes no patrimônio líquido de suas investidas provenientes da harmonização entre as práticas contábeis;
- (b) Em 31/03/2014, a Companhia aumentou o capital da SALIC com dividendos e juros sobre capital próprio no valor de R\$20.429, com a emissão de 3 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal;
- (c) Em 30/04/2014, a Companhia aumentou o capital da NOVA SAEPAR com dinheiro R\$29 e juros sobre capital próprio R\$71.400, totalizando R\$71.429, com a emissão de 109 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal;

- Consolidado**

Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Participação societária - CAIXACAP		
Valor original	75.335	63.656
Mais valia	125.492	125.492
Imóveis destinados a renda	27.873	31.024
Outros	1.915	1.791
Total	230.615	221.963

Notas Explicativas

- Participação societária - CAIXACAP

	Caixa Capitalização S.A. CAIXACAP
Saldo na data de abertura (a)	82.247
Equivalência patrimonial	26.196
Ajustes de avaliação patrimonial	(39.560)
Dividendos	(5.227)
Saldo em 31/12/2013	63.656
Equivalência patrimonial	15.508
Ajustes de avaliação patrimonial	9.344
Dividendos	(13.173)
Saldo em 30/06/2014	75.335

	30/06/2014 Caixa Capitalização S.A. CAIXACAP
Descrição	
Ativo	3.225.122
Passivo	2.917.636
Patrimônio líquido	307.486
Receita líquida	497.401
Lucro líquido do semestre (b)	63.298
Percentual de participação (%)	24,50%
Valor contábil do investimento	75.335
Quantidade de ações ordinárias	1.960

	31/12/2013 Caixa Capitalização S.A. CAIXACAP
Descrição	
Ativo	3.077.654
Passivo	2.817.834
Patrimônio líquido	259.820
Receita líquida	1.101.355
Lucro líquido do semestre (b)	106.922
Percentual de participação (%)	24,50%
Valor contábil do investimento	63.656
Quantidade de ações ordinárias	1.960

(a) Vide nota 4 – I, que trata da aquisição da SULACAP.

(b) Período compreendido entre a data de aquisição (25/04/2013) da SULACAP e 31/12/2013.

17. Contas a pagar

Além dos Tributos Diferidos (nota 12.1.2), destacam-se as seguintes obrigações:

17.1. Obrigações a pagar

As obrigações a pagar, mensuradas pelo custo amortizado, são as seguintes:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Obrigações fiscais (vide nota 22.2)	1.251	1.212	1.148.197	1.084.605
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	432	477	90.331	105.957
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	630	61.132	1.044	63.570
Participações no lucro	-	-	24.597	45.972
Demais	43	151	76.565	94.583
Total	2.356	62.972	1.340.734	1.394.687
Circulante	779	61.387	146.631	238.189
Não circulante	1.577	1.585	1.194.103	1.156.498

Notas Explicativas

(a) Parcelamento especial - PAES e Refinanciamento fiscal – REFIS

Não houve alteração nas posições de PAES e REFIS entre 31/12/2013 e 30/06/2014.

As obrigações de PAES e REFIS estão registradas na rubrica "Contas a pagar – Obrigações a pagar", e estão apresentados, como a seguir:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
PAES	432	477	13.788	15.292
REFIS	-	-	76.543	90.665
Total	432	477	90.331	105.957
Circulante	106	104	44.486	42.436
Não circulante	326	373	45.845	63.521

17.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	-	11	31.909	34.022
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	-	7	8.259	12.122
Contribuições PIS e COFINS	-	12.954	12.162	37.687
Outros	1	-	25	26
Total	1	12.972	52.355	83.857
Circulante	1	12.972	52.355	83.857

17.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Honorários advocatícios	-	-	2.008	3.134
Contas a pagar - Fornecedores	7	12	15.651	23.378
Compromissos mobiliários a pagar	13	41	50.437	64.645
Contas a pagar diversas	108	113	36.217	55.324
Total	128	166	104.313	146.481
Circulante	128	166	80.916	98.287
Não circulante	-	-	23.397	48.194

17.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Debêntures (a)	1.026.029	520.467	1.026.029	520.467
Custo de aquisição	(3.024)	(1.370)	(3.024)	(1.370)
Leasing	-	-	-	72
Total	1.023.005	519.097	1.023.005	519.169
Circulante	191.421	20.023	191.421	20.095
Não circulante	831.584	499.074	831.584	499.074

Notas Explicativas

(a) Debêntures

Características	1ª emissão		3ª emissão	
	1ª Série		1ª Série	2ª Série
Conversibilidade	Debêntures simples, não conversíveis em ações		Debêntures simples, não conversíveis em ações	
Espécie	Quirografária		Quirografária	
Tipo e forma	Nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados		Nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados	
Quantidade de títulos	50.000 debêntures simples		37.000 debêntures simples	13.000 debêntures simples
Valor nominal	R\$ 10		R\$ 10	R\$ 10
Data de emissão	06 de fevereiro de 2012		16 de maio de 2014	16 de maio de 2014
Vencimento inicial	06 de fevereiro de 2015		15 de maio de 2017	15 de maio de 2020
Vencimento final	06 de fevereiro de 2017		15 de maio de 2019	15 de maio de 2022
Atualização monetária	Sem atualização		Sem atualização	IPCA
Remuneração	CDI+1,15% a.a.		108,25% CDI	IPCA+7,41% a.a.
Exigibilidade de juros	Semestral		Semestral	Anual
Amortizações	Em 3 (três) parcelas anuais		Em 3 (três) parcelas anuais	Em 3 (três) parcelas anuais
Data das amortizações	2015, 2016 e 2017		2017, 2018 e 2019	2020, 2021 e 2022
Repactuação	Não haverá		Não haverá	Não haverá
Resgate Antecipado	Somente através de Oferta Facultativa de Resgate Antecipado		Somente através de Oferta Facultativa de Resgate Antecipado	Somente através de Oferta Facultativa de Resgate Antecipado
Oferta Facultativa de Regate Antecipado	A Companhia pode realizar a qualquer tempo		A Companhia pode realizar a qualquer tempo	A Companhia pode realizar a qualquer tempo

Em 30/06/2014, o valor de mercado da primeira emissão de debêntures de acordo com o preço unitário (PU) no mercado secundário disponibilizado pela ANBIMA foi de R\$524.324 e taxa indicativa de CDI + 0,828%a.a. (R\$523.419 e CDI + 0,8325%a.a. em 2013) e está classificado no nível 2 na hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros. Para a terceira emissão de debêntures foi considerado o valor contábil de R\$504.081 em função da proximidade entre as datas da emissão e do encerramento do 2T14. Os valores estão classificados no nível 2 na hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros.

- **Covenants**

De acordo com as cláusulas de vencimento antecipado contidas nas escrituras de emissões de debêntures, a Companhia está sujeita à manutenção de índices financeiros dentro dos limites estabelecidos no contrato (covenants financeiros). Até 30/06/2014, a Companhia cumpria com os índices exigidos. A tabela abaixo apresenta os covenants financeiros pelos quais a Companhia está submetida.

Descrição dos covenants	Índice requerido
Índice financeiro I - dívida financeira líquida	Igual ou inferior a 2 vezes a geração de caixa
Índice financeiro II - geração de caixa	Igual ou superior a 4 vezes o resultado financeiro líquido
Índice financeiro III - geração de caixa	Igual ou superior a zero

Dívida financeira líquida:

Obrigações financeiras menos caixa e aplicações financeiras líquidas

Geração de caixa:

Resultado antes dos tributos sobre o lucro menos depreciação, amortização e exaustão.

Notas Explicativas

18. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

18.1. Operações com resseguradoras

Descrição	Ativo		Passivo	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
IRB - Conta movimento (a)	1.082	396	-	-
Adiantamento de sinistro	-	-	11.643	1.520
Recuperação de indenização	49.082	28.241	-	-
Prêmios líquidos de comissão	-	-	95.967	83.429
Juros sobre prêmios	-	-	35	35
Salvados e ressarcimentos	-	-	614	6.075
Impairment	(7.656)	(6.959)	-	-
Outros	596	792	-	1.694
Total	43.104	22.470	108.259	92.753
Circulante	42.508	21.949	108.259	92.753
Não circulante	596	521	-	-

(a) Contempla operações com o IRB relativas a prêmios, sinistros, salvados e ressarcimentos.

18.2. Corretores de seguros

Descrição	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Seguro direto e retrocessão	78.826	82.402
Seguro direto - RVNE	24.882	19.214
Cosseguro aceito	2.347	394
Outros	2.839	2.324
Total	108.894	104.334
Circulante	108.825	104.321
Não circulante	69	13

19. Depósitos de terceiros

Descrição	Consolidado							
	30/06/2014				31/12/2013			
	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Capitalização	Total
De 01 a 30 dias	14.319	298	6.036	20.653	23.852	522	1.428	25.802
De 31 a 60 dias	4.681	101	1.073	5.855	2.885	583	223	3.691
De 61 a 120 dias	5.931	767	158	6.856	3.079	465	181	3.725
De 121 a 180 dias	5.538	-	97	5.635	1.985	26	31	2.042
De 181 a 365 dias	1.698	1.140	78	2.916	873	4.294	57	5.224
Acima de 365 dias	2.399	3.259	155	5.813	1.773	1.817	137	3.727
Total	34.566	5.565	7.597	47.728	34.447	7.707	2.057	44.211

20. Provisões técnicas de seguros e previdência

20.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

(a) Saúde

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	
Saldo em 01/01/2013	146.622	1.159.355	25.479	
Emissões	8.691.242	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(6.481.863)	-	
Prêmios ganhos	(8.663.839)	-	-	
Avisados / alterações	-	6.806.174	7.657	
Atualização monetária / juros	-	5.000	-	
Varição do IBNR / IBNC	-	(159.081)	-	
Saldo em 31/12/2013	174.025	1.329.585	33.136	1.536.746
Circulante				1.498.992
Não circulante				37.754

Notas Explicativas

Consolidado				
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	Total
Saldo em 31/12/2013	174.025	1.329.585	33.136	
Emissões	4.542.958	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(3.640.528)	-	
Prêmios ganhos	(4.526.464)	-	-	
Avisados / alterações	-	3.532.625	(1.143)	
Atualização monetária / juros	-	3.741	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	304.203	-	
Saldo em 30/06/2014	190.519	1.529.626	31.993	1.752.138
Circulante				1.711.288
Não circulante				40.850

(b) Danos

Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Total
Saldo em 01/01/2013	1.286.061	929.480	
Emissões	3.484.735	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(254.211)	(1.785.130)	
Prêmios ganhos	(2.981.005)	-	
Avisados / alterações	-	1.835.694	
Atualização monetária / juros	-	34.520	
Variação do IBNR / IBNC	-	92.487	
Saldo em 31/12/2013	1.535.580	1.107.051	2.642.631
Outras provisões			127
Total			2.642.758
Circulante			2.382.232
Não circulante			260.526

Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Total
Saldo em 31/12/2013	1.535.580	1.107.051	
Emissões	1.794.742	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(123.072)	(1.014.740)	
Prêmios ganhos	(1.590.322)	-	
Avisados / alterações	-	1.002.098	
Atualização monetária / juros	-	11.519	
Variação do IBNR / IBNC	-	38.065	
Saldo em 30/06/2014	1.616.928	1.143.993	2.760.921
Outras provisões			100
Total			2.761.021
Circulante			2.502.224
Não circulante			258.797

Notas Explicativas

(c) Pessoas

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Total
Saldo em 01/01/2013	81.080	246.959	14.066	
Emissões	580.000	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(155.580)	(411.372)	-	
Prêmios ganhos	(432.314)	-	-	
Avisados / alterações	-	454.979	866	
Atualização monetária / juros	-	11.462	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	(36.305)	-	
Saldo em 31/12/2013	73.186	265.723	14.932	353.841
Outras provisões				52.409
Total				406.250
Circulante				244.592
Não circulante				161.658

	Consolidado			
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	Total
Saldo em 31/12/2013	73.186	265.723	14.932	
Emissões	216.839	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(47.380)	(200.253)	-	
Prêmios ganhos	(175.103)	-	-	
Avisados / alterações	-	183.783	(170)	
Atualização monetária / juros	-	6.762	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	749	-	
Saldo em 30/06/2014	67.542	256.764	14.762	339.068
Outras provisões				54.462
Total				393.530
Circulante				230.257
Não circulante				163.273

Em 30/06/2014 e 31/12/2013, a provisão de sinistros a liquidar contempla sinistros em disputa judicial relacionados, principalmente, à negativa de coberturas fundamentada na ausência de enquadramento nas condições contratuais, relativas, principalmente, aos ramos de automóveis e vida e não contempla o IBNC. Em 30/06/2014 e 31/12/2013, a posição de sinistros em disputa judicial era a seguinte:

	Consolidado			Consolidado		
	Saúde			Saúde		
	30/06/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	584	15.449	9.637	2.484	17.019	10.594
02 a 05 Anos	617	29.307	19.783	2.693	19.445	13.385
05 a 10 Anos	93	4.865	3.632	559	7.758	5.438
Mais de 10 Anos	45	2.004	1.576	52	2.187	1.497
Total saúde	1.339	51.625	34.628	5.788	46.409	30.914

Notas Explicativas

	Danos			Danos		
	30/06/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	2.549	114.824	50.446	2.649	112.475	49.925
02 a 05 Anos	1.409	116.207	48.869	1.260	104.372	47.108
05 a 10 Anos	848	243.853	197.146	851	234.205	192.980
Mais de 10 Anos	351	87.909	44.468	322	77.164	42.948
Subtotal	5.157	562.793	340.929	5.082	528.216	332.961
DPVAT	574	7.371	2.615	2.132	27.634	13.156
Total danos	5.731	570.164	343.544	7.214	555.850	346.117

	Pessoas			Pessoas		
	30/06/2014			31/12/2013		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	1.106	79.075	38.973	1.098	81.265	41.010
02 a 05 Anos	928	94.589	45.127	883	86.939	44.433
05 a 10 Anos	425	53.029	23.221	414	49.673	24.548
Mais de 10 Anos	164	30.465	15.921	167	29.183	15.974
Total pessoas	2.623	257.158	123.242	2.562	247.060	125.965
Total	9.693	878.947	501.414	15.564	849.319	502.996

Em 30/06/2014, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$1.436.404 (R\$1.400.306 em 31/12/2013), com resseguro de R\$1.343.930 (R\$1.322.528 em 31/12/2013), que representa um valor residual de R\$92.474 (R\$77.778 em 31/12/2013).

20.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Outras provisões técnicas	Total
Saldo em 01/01/2013	3.257.646	353.638	113.859	
Constituições / (reversões)	432.393	7.905	(2.726)	
Portabilidade de entrada	165.585	-	-	
Portabilidade de saída	(234.580)	-	-	
Resgates	(198.972)	-	-	
Benefícios	-	(53.518)	-	
Transferências	(19.199)	19.199	-	
Atualização monetária / juros	154.677	38.788	9.383	
Saldo em 31/12/2013	3.557.550	366.012	120.516	4.044.078
Outras				10.084
Total				4.054.162
Circulante				891.759
Não circulante				3.162.403

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Outras provisões técnicas	Total
Saldo em 31/12/2013	3.557.550	366.012	120.516	
Constituições / (reversões)	185.642	2.784	(2.026)	
Portabilidade de entrada	80.315	-	-	
Portabilidade de saída	(173.558)	-	-	
Resgates	(70.914)	-	-	
Benefícios	-	(26.045)	-	
Transferências	(7.304)	7.304	-	
Atualização monetária / juros	160.617	20.990	4.393	
Saldo em 30/06/2014	3.732.348	371.045	122.883	4.226.276
Outras				11.241
Total				4.237.517
Circulante				929.715
Não circulante				3.307.802

20.3. Garantia das provisões técnicas

Essa nota explicativa apresenta os ativos dados em garantia às provisões técnicas regulatórias, conforme legislação expedida pela SUSEP e ANS, líquidas de ativos redutores previstos pelos reguladores, conforme a seguir:

	Consolidado	
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Provisões técnicas a serem cobertas, líquidas de ativos redutores (a)	8.622.200	8.204.000
Títulos de renda fixa - Públicos	6.189.148	5.876.165
Títulos de renda fixa - Privados	2.192.513	1.851.463
Títulos de renda variável	183.088	201.079
Outros	486.509	875.825
Ativos dados em garantia:	9.051.258	8.804.532
Ativos vinculados em excesso	429.058	600.532

21. Partes relacionadas

21.1. Transações

As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo		Passivo		Companhia			
			30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	Despesa			
							Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Sulasapar Participações S.A. (a) (b) (c)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	17.134	-	-	-	-
ING Insurance International BV (a) (b)	Ligada	ING Verzekeringen N.V.	-	-	-	6.626	-	-	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	Controlada direta	Sul América S.A.	-	77.714	-	-	-	-	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (b) (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	17.713	41.893	-	-	-	-	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (d) (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.185	1.891	13	41	(146)	(53)	(200)	(91)
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	1.870	1.625	-	-	-	-	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (b) (c) (d)	Controlada indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	6.950	28.736	1	-	-	-	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	4.699	-	-	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	3.501	-	-	-	-
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	-	24.260	-	-	-	(91)
Total			28.718	151.859	14	56.261	(146)	(53)	(200)	(91)

Notas Explicativas

- (a) Valor referente aos dividendos a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (b) Valor referente aos juros sobre o capital próprio a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (c) Valor referente às transações em conta corrente entre empresas do grupo, referente basicamente, as operações com seguro e reembolso de despesas administrativas;
- (d) Valor referente ao reembolso das controladas que pagaram seus executivos com plano geral de compras de ações (stock options) de emissão da Companhia;
- (e) Valor referente à taxa de administração por serviços de gestão de ativos.

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Ativo		Passivo	
			30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	17.134
ING Insurance International BV (a)	Ligada	ING Verzekeringen N.V.	-	-	-	6.626
Nova Ação Participações S.A. (e)	Ligada	Sulasapar Participações S.A.	1	-	-	-
Caixa Capitalização S.A. (a)	Coligada	Caixa Seguros Participações Securitárias Ltda.	3.457	8.915	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	4.699
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	3.501
Swiss Reinsurance America Corporation (g)	Ligada	Outros	29.191	18.673	14.608	17.053
Swiss Reinsurance Company (g)	Ligada	Outros	-	-	2	-
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (g)	Ligada	Outros	4.324	-	3.066	-
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	-	26.697
Total			36.973	27.588	17.676	75.710

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado							
			Receita				Despesa			
			Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP* (e)	Ligada	Outros	-	-	1.330	158	-	-	(23)	(8)
ING Insurance International BV (c)	Ligada	ING Verzekeringen N.V.	-	-	124	62	-	-	-	-
ING Securities Investment & Trust Co., LTD (c)	Ligada	ING Groep N.V.	301	-	-	-	-	-	-	-
J.H. Gouveia Vieira Escritório de Advocacia (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	(1.754)	(878)	(3.174)	(1.468)
Gouveia Vieira Advocacia (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	(121)	(83)	(77)	(39)
Gouveia Vieira Advogados Associados (d)	Outros	Outros	-	-	-	-	(5.127)	(1.323)	(1.521)	(718)
Swiss Reinsurance America Corporation (g)	Ligada	Outros	515	(11)	-	-	(2.691)	(1.574)	-	-
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (g)	Ligada	Outros	4.511	4.496	-	-	(6.230)	(6.151)	-	-
Total			5.327	4.475	1.454	220	(15.923)	(10.009)	(4.795)	(2.233)

- (a) Valor referente aos dividendos a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (b) Valor referente aos juros sobre o capital próprio a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (c) Valor referente à assessoria financeira para identificação de potenciais investimentos no Brasil;
- (d) Valor referente aos serviços prestados de consultoria e acompanhamento dos processos judiciais de natureza cível, trabalhista e tributário. Estes contratos são renovados anualmente e liquidados mensalmente;
- (e) Valor referente ao rateio de despesas relativas a utilização de sistemas operacionais e estrutura administrativa;
- (f) Valor referente à taxa de administração por serviços de gestão de ativos;
- (g) Valor referente à operação de resseguro.

No primeiro semestre de 2014, a Companhia liquidou um valor residual de dividendos obrigatórios dos exercícios de 2010 e 2012, além de dividendos intermediários e juros sobre capital próprio do exercício de 2013, no valor total de R\$95.360 (R\$121.823 em 2013), sendo R\$25.708 (R\$39.953 em 2013) para a SULASAPAR, R\$6.680 (25.710 em 2013) para a ING Insurance International BV e R\$62.972 (R\$56.260 em 2013) para as demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas. A Companhia recebeu dividendos e juros sobre capital próprio, no primeiro semestre de 2014, no montante de R\$34.260 (124.553 em 2013), sendo R\$6.316 (R\$68.946 em 2013) da SAEPAR, R\$2.175 (R\$26.900 em 2013) da SALIC e R\$25.769 (R\$28.707) da CIA. SAÚDE.

Notas Explicativas

21.2. Remuneração da administração

A Administração inclui os membros do Conselho de Administração, Presidente, Vice-Presidentes e Diretores Estatutários. A remuneração paga ou a pagar está demonstrada a seguir:

	Companhia			Total
	Benefícios de curto prazo a administradores	Remuneração baseada em ações (a)		
Contas a pagar				
Semestre findo em 30/06/2014	59	-		59
Exercício findo em 31/12/2013	45	-		45
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2014	(2.343)	(5)		(2.348)
Trimestre findo em 30/06/2014	(1.174)	(4)		(1.178)
Semestre findo em 30/06/2013	(1.741)	-		(1.741)
Trimestre findo em 30/06/2013	(899)	1		(898)

	Consolidado			Total
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Remuneração baseada em ações (a)	
Contas a pagar				
Semestre findo em 30/06/2014	21.604	13.948	-	35.552
Exercício findo em 31/12/2013	33.624	15.409	-	49.033
Despesas				
Semestre findo em 30/06/2014	(42.624)	(1.688)	(3.690)	(48.002)
Trimestre findo em 30/06/2014	(19.196)	(826)	(2.247)	(22.269)
Semestre findo em 30/06/2013	(36.403)	(79)	(791)	(37.273)
Trimestre findo em 30/06/2013	(16.883)	780	1.061	(15.042)

(a) Plano geral de opção de compra de ações de emissão da Companhia

Em 06 de junho de 2014, o Conselho de Administração aprovou o Programa de 2014, sendo outorgado 1.293.150 Opções Bonificadas, em contrapartida à aquisição de 409.200 Units Vinculadas com o desconto sobre o preço de mercado na data de aquisição

As movimentações ocorridas no saldo de opções estão resumidas a seguir:

	Companhia e Consolidado			
	Units	ON	PN	Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
Opções simples				
Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2013	5.065.667	5.065.667	10.131.334	11,30
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2013	2.024.772	2.024.772	4.049.544	14,05
Opções simples outorgadas durante o exercício	(717.279)	(717.279)	(1.434.558)	18,60
Opções simples exercidas durante o exercício	(562.640)	(562.640)	(1.125.280)	17,59
Opções simples canceladas no exercício	756.046	756.046	1.512.092	13,78
Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2013	4.541.794	4.541.794	9.083.588	14,06
Saldo de opções simples exercíveis em 31/12/2013	3.128.744	3.128.744	6.257.488	13,78
Opções simples exercidas durante o semestre	(1.820.119)	(1.820.119)	(3.640.238)	17,10
Opções simples canceladas no semestre	(41.290)	(41.290)	(82.580)	14,29
Saldo de opções simples em aberto em 30/06/2014	2.680.385	2.680.385	5.360.770	14,80
Saldo de opções simples exercíveis em 30/06/2014	2.202.732	2.202.732	4.405.464	14,99

	Companhia e Consolidado		
	Units	ON	PN
Opções bonificadas			
Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2013	651.607	651.607	1.303.214
Opções bonificadas outorgadas durante o exercício	632.406	632.406	1.264.812
Opções bonificadas canceladas no exercício	(264.344)	(264.344)	(528.688)
Bonificação e demais movimentações acionárias **	82.973	82.973	165.946
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/12/2013	1.102.642	1.102.642	2.205.284
Opções bonificadas outorgadas durante o semestre	1.293.150	1.293.150	2.586.300
Opções Bonificadas exercidas durante o semestre	(21.322)	(21.322)	(42.644)
Opções bonificadas canceladas no semestre	(24.894)	(24.894)	(49.788)
Saldo de opções bonificadas em aberto em 30/06/2014	2.349.576	2.349.576	4.699.152
Saldo de Opções Bonificadas exercíveis em 30/06/2014	6.231	6.231	12.462

Notas Explicativas

* Opções reajustadas em 19,06332157% referentes a aumento de capital social da Companhia, com emissão de ações, ocorrido em 04/04/2013.

O preço médio ponderado de exercício das opções bonificadas está atrelado a manutenção das units vinculadas adquiridas, estando as mesmas em carência por prazo pré-determinado.

Os valores mínimos e máximos de preço de exercício das opções em aberto em 30/06/2014 são de R\$14,00 e R\$17,28, respectivamente (R\$13,81 e R\$20,43 em 31/12/2013). O prazo contratual médio remanescente ponderado é de 1,88 anos (2,25 anos em 31/12/2013).

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 30/06/2014 é de R\$ 3,40 (R\$3,27 em 2013) e foi apurada pelo modelo de precificação de opções Black-Scholes, para as opções simples emitidas nos programas de 2008, 2009 e 2010 e pelo modelo binomial para as opções simples emitidas nos programas de 2012, 2013 e 2014, considerando as seguintes premissas:

- Volatilidade média esperada de 37,68% (36,90% em 31/12/2013);
- Prazo de vida da opção de 3 anos, sendo o direito sobre as opções adquirido 1/3 a cada um dos três anos;
- Dividendo médio esperado de 4,19% (4,15% em 31/12/2013); e
- Taxa de juros livre de risco média de 10,45% (10,45% em 31/12/2013).

A despesa de remuneração proveniente do Plano Geral de Opções de Compra de Ações de emissão da Companhia, tomando-se o valor justo da opção na data de assinatura de cada contrato de opção, é de R\$3.690 em 30/06/2014 (R\$791 em 30/06/2013), registrada na rubrica "Despesas administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de capital". Em 30/06/2014, R\$3.685 (R\$791 em 30/06/2013) foram reembolsados pelas controladas à Companhia, referente a valores destinados a seus respectivos diretores participantes dos programas.

22. Depósitos judiciais, provisões para ações judiciais, obrigações fiscais e contingências

22.1. Depósitos judiciais e fiscais

Companhia		
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Tributárias:		
Imposto de renda	1.309	1.270
Total	1.309	1.270
Não circulante	1.309	1.270
Consolidado		
Descrição	30/06/2014	31/12/2013
Tributárias:		
COFINS	442.358	421.594
PIS	317.526	307.018
Contribuição social	348.792	314.247
Imposto de renda	180.475	174.287
INSS	753.636	725.892
Outros	29.272	30.394
Subtotal	2.072.059	1.973.432
Trabalhistas	112.998	110.458
Cíveis	272.298	233.342
Total	2.457.355	2.317.232
Não circulante	2.457.355	2.317.232

Notas Explicativas

22.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

Em 30/06/2014, a Companhia é parte em ações judiciais e obrigações fiscais no valor de R\$1.390 (R\$1.347 em 31/12/2013). No Consolidado, o quadro é o demonstrado abaixo:

Consolidado						
Descrição	Saldo em 01/01/2013	Aquisição do saldo da SULACAP	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2013
Trabalhistas	45.533	14.485	30.281	4.241	(35.352)	59.188
Circulante						7.135
Não circulante						52.053
Cíveis e Outros:						
Cíveis	249.859	43.560	102.528	35.805	(148.756)	282.996
Outros	12.008	7.813	5.211	2.023	(2.116)	24.939
Honorários	26.751	-	13.090	-	(14.840)	25.001
Subtotal	288.618	51.373	120.829	37.828	(165.712)	332.936
Circulante						86.510
Não circulante						246.426
Tributárias: (a)						
PIS	254.071	3.389	378	12.797	(55.273)	215.362
COFINS	335.584	6.521	14.777	17.210	(191)	373.901
IRPJ	129.664	46.961	3.773	10.711	(29)	191.080
CSLL	239.365	15.784	39.310	17.093	(21.484)	290.068
INSS	227.222	7.376	13.560	10.752	(403)	258.507
Outras ações tributárias	40.323	13.337	342	2.178	(5.609)	50.571
Honorários	37.962	-	5.903	4.258	(601)	47.522
Subtotal	1.264.191	93.368	78.043	74.999	(83.590)	1.427.011
Circulante						1.427.011
Não circulante						
Total						1.819.135
Circulante						93.645
Não circulante						1.725.490

Consolidado					
Descrição	Saldo em 31/12/2013	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 30/06/2014
Trabalhistas	59.188	5.304	2.678	(5.567)	61.603
Circulante					7.795
Não circulante					53.808
Cíveis e Outros:					
Cíveis	282.996	27.958	18.430	(31.308)	298.076
Outros	24.939	6.534	356	(5.872)	25.957
Honorários	25.001	4.282	-	(2.927)	26.356
Subtotal	332.936	38.774	18.786	(40.107)	350.389
Circulante					89.620
Não circulante					260.769
Tributárias: (a)					
PIS	215.362	510	6.662	-	222.534
COFINS	373.901	7.653	11.535	-	393.089
IRPJ	191.080	-	7.655	(5.097)	193.638
CSLL	290.068	20.506	11.919	(2.955)	319.538
INSS	258.507	8.665	7.475	-	274.647
Outras ações tributárias	50.571	-	1.670	(2.669)	49.572
Honorários	47.522	1.126	642	(2.764)	46.526
Subtotal	1.427.011	38.460	47.558	(13.485)	1.499.544
Circulante					-
Não circulante					1.499.544
Total					1.911.536
Circulante					97.415
Não circulante					1.814.121

(a) Inclui as obrigações fiscais, que em 30/06/2014 são de R\$1.148.197 (R\$1.084.605 em 31/12/2013), registradas no passivo não circulante, na rubrica "Obrigações a pagar" (nota 17.1).

Notas Explicativas

22.2.1. Obrigações fiscais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de obrigações fiscais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

22.2.2. Provisões judiciais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de provisões judiciais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

22.2.3. Contingências

Em 30/06/2014, o valor total em discussão dos processos fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$1.284.563 (R\$992.502 em 31/12/2013), dos quais o valor de R\$533.513 (R\$487.647 em 31/12/2013) está provisionado por se referir, basicamente, a obrigações legais. A parcela não provisionada, no valor de R\$751.050 (R\$504.855 em 31/12/2013) é composta principalmente por autos de infração lavrados em face das controladas CIA. SAÚDE e SALIC, em que se questiona: (i) a dedutibilidade da amortização de ágio oriundo de incorporação das controladoras SLT Participações S.A. e STA Participações S.A., respectivamente, nos anos calendários 2005, 2006 e 2007; (ii) a não homologação da compensação de tributos na esfera administrativa; e (iii) glosa do prejuízo fiscal e base negativa. Comparativamente ao ano de 2013, a variação do valor total de exposição dos processos fiscais deve-se basicamente à novas autuações e alteração de prognóstico de algumas ações.

Em 30/06/2014, o valor total em discussão dos processos judiciais cíveis e trabalhistas cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de, respectivamente, R\$14.200 (R\$19.502 em 31/12/2013) e R\$28.705 (R\$20.497 em 31/12/2013).

23. Patrimônio líquido

23.1. Capital social

O capital social da Companhia em 30/06/2014 e 31/12/2013, conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 04/04/2013, é de R\$2.319.882, dividido em ações ordinárias e preferenciais, ambas nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas.

A seguir, a movimentação das ações:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(5.438.339)	(10.876.673)	(16.315.012)
01/01/2013	Total	468.767.912	373.456.447	842.224.359
	Aumento de capital - emissão de novas ações	90.399.463	73.266.659	163.666.122
	Conversão de ações (a)	(52.243.050)	52.243.050	-
	Vendas, líquidas de compras de ações em tesouraria e demais movimentações	(859.261)	(1.718.528)	(2.577.789)
31/12/2013	Total	506.065.064	497.247.628	1.003.312.692
	Compras, líquidas de vendas de ações em tesouraria e demais movimentações	367.432	734.864	1.102.296
30/06/2014	Total	506.432.496	497.982.492	1.004.414.988

(a) Conversão de ações ordinárias (ON) em preferenciais (PN), conforme deliberação do Conselho de Administração em reuniões realizadas em 13/11/2013 e 25/11/2013.

Notas Explicativas

A seguir, as posições de ações em 30/06/2014 e 31/12/2013:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(6.297.600)	(12.595.201)	(18.892.801)
31/12/2013	Total	506.065.064	497.247.628	1.003.312.692
	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(5.930.168)	(11.860.337)	(17.790.505)
30/06/2014	Total	506.432.496	497.982.492	1.004.414.988

23.1.1. Capital social autorizado

Não houve alteração na política de formação do capital social autorizado apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

23.2. Reserva legal

Não houve alteração na política de formação da reserva legal apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

23.3. Reserva estatutária

Não houve alteração na política de formação da reserva estatutária apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

23.4. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração nas práticas contábeis para os ajustes de avaliação patrimonial apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

23.5. Ações em tesouraria

Não houve alterações em relação ao apresentado nas notas explicativas para a data-base de 31/12/2013 em relação às ações em tesouraria, exceto quanto à aprovação em 27/02/2014 do programa de recompra de até 1.500.000 Units, representativas de 1.500.000 ações ordinárias e 3.000.000 ações preferenciais, pelo Conselho de Administração, com duração até 26/02/2015.

A seguir, a movimentação referente às ações em tesouraria:

Movimentação das ações em tesouraria	Units	ON	PN	Companhia e Consolidado
				Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
Ações em tesouraria em 01/01/2013	5.438.339	5.438.339	10.876.673	20,32
Alienação de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	(897.548)	(897.548)	(1.795.096)	11,47
Aquisição de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	717.279	717.279	1.434.558	18,60
Bonificações e demais movimentações acionárias	1.039.530	1.039.530	2.079.066	15,98
Ações em tesouraria em 31/12/2013	6.297.600	6.297.600	12.595.201	20,67
Alienação de ações no semestre – Programas de opção de compra de ações	(2.208.873)	(2.208.873)	(4.417.746)	13,84
Aquisição de ações no semestre – Programas de opção de compra de ações	1.841.441	1.841.441	3.682.882	17,10
Ações em tesouraria em 30/06/2014	5.930.168	5.930.168	11.860.337	22,11

As compras e vendas de ações em tesouraria, ocorridas no primeiro semestre de 2014 foram de R\$33.159 e R\$33.252 respectivamente (R\$17.531 e R\$16.009 no mesmo período de 2013). Tais compras e vendas foram registradas nas rubricas “Ações em tesouraria” e “Reservas de capital”, sendo o custo mínimo de aquisição de units, em 2014, de R\$14,00

Notas Explicativas

(R\$13,81 em 2013) e o máximo de R\$17,28 (R\$20,43 em 2013). O valor de mercado das units, calculado com base na última cotação em 30/06/2014, é de R\$15,65 (R\$14,79 em 2013).

23.6. Política de distribuição de dividendos

Não houve alteração na política de distribuição de dividendos apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2013 para 30/06/2014.

23.7. Distribuição de resultado

A Companhia declarou dividendos intermediários de R\$12.039 (R\$0,012 por ação ordinária ou preferencial não representada por unit, e R\$0,036 por cada unit) no primeiro semestre de 2014 e 2013.

23.8. Resultado por ação

O lucro líquido por ação ordinária e preferencial considera não só as ações ordinárias e preferenciais em circulação, mas também as potenciais emissões e cancelamentos (diluidores e antidiluidores), decorrentes do Plano Geral de Opção de Compra de Ações.

Como o lucro por ação atribuível aos acionistas controladores da Companhia é igual ao da SulAmérica, apenas um conjunto de informações está apresentado a seguir:

Companhia e Consolidado						
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014			Semestre findo em 30/06/2013		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do semestre atribuído às ações	67.713	66.583	134.296	40.959	33.197	74.156
Média ponderada do número de ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493	512.948.878	415.733.117	928.681.995
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(6.250.651)	(12.501.303)	(18.751.954)	(5.861.433)	(11.722.867)	(17.584.300)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	506.112.013	497.341.526	1.003.453.539	507.087.445	404.010.250	911.097.695
Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)	0,1338	0,1339	0,1338	0,0808	0,0822	0,0814
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da Companhia	5.485.490	10.970.980	16.456.470	5.625.166	11.250.333	16.875.499
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	511.597.503	508.312.506	1.019.910.009	512.712.611	415.260.583	927.973.194
Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)	0,1324	0,1310	0,1317	0,0799	0,0799	0,0799

Companhia e Consolidado						
Descrição	Trimestre findo em 30/06/2014			Trimestre findo em 30/06/2013		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do trimestre atribuído às ações	27.027	26.577	53.604	27.945	22.649	50.594
Média ponderada do número de ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493	564.605.714	457.599.779	1.022.205.493
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(6.201.126)	(12.402.251)	(18.603.377)	(6.280.624)	(12.561.249)	(18.841.873)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	506.161.538	497.440.578	1.003.602.116	558.325.090	445.038.530	1.003.363.620
Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)	0,0534	0,0534	0,0534	0,0501	0,0509	0,0504
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da Companhia	5.384.288	10.768.577	16.152.865	5.738.747	11.477.494	17.216.241
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	511.545.827	508.209.154	1.019.754.981	564.063.837	456.516.024	1.020.579.861
Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)	0,0528	0,0523	0,0526	0,0495	0,0496	0,0496

(a) Básico

O lucro por ação básico é calculado dividindo o lucro atribuível aos detentores de ações pela média ponderada do número de ações ordinárias e preferenciais em circulação no ano, excluindo a média ponderada das ações em tesouraria.

(b) Diluído

Notas Explicativas

O lucro por ação diluído é calculado dividindo o lucro atribuível aos detentores de ações pela média ponderada ajustada do número de ações ordinárias e preferenciais em circulação no ano, excluindo a média ponderada das ações em tesouraria.

O ajuste na média ponderada considera as quantidades das concessões e cancelamentos emitidos para o Plano Geral de Opção de Compra de Ações de Emissão da Companhia durante o período.

24. Informações por segmento de negócios

24.1. Demonstrações de resultados por segmento

Não houve alteração na estrutura de negócios da SulAmérica para 30/06/2014 em relação a 31/12/2013.

Em 30/06/2014 e 30/06/2013, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme demonstrado a seguir:

Consolidado						
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	4.559.384	1.678.171	197.048	-	-	6.434.603
Prêmios ganhos	4.544.035	1.581.070	201.202	-	-	6.326.307
Sinistros ocorridos	(3.916.505)	(943.052)	(80.501)	-	-	(4.940.058)
Despesas com benefícios	-	-	(9.972)	-	-	(9.972)
Custos de aquisição	(282.253)	(368.127)	(63.619)	-	-	(713.999)
Margem bruta	345.277	269.891	47.110	-	-	662.278
Outras receitas e despesas operacionais	(112.107)	(34.424)	(15.165)	-	(7.078)	(168.774)
Resultado de capitalização	-	-	-	29.754	(1.176)	28.578
Resultado de previdência	-	-	9.163	-	-	9.163
Resultado com operação de assistência à saúde	14.459	-	-	-	-	14.459
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	21.001	21.001
Despesas administrativas	(244.722)	(223.086)	(60.636)	(32.504)	(12.583)	(573.531)
Despesas com tributos	(41.523)	(36.917)	(7.149)	(8.218)	(2.205)	(96.012)
Resultado financeiro	133.205	128.145	27.519	24.663	8.194	321.726
Resultado patrimonial	968	325	78	15.703	-	17.074
Resultado antes de impostos e contribuições	95.557	103.934	920	29.398	6.153	235.962
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(42.755)	(46.423)	(345)	(6.204)	(2.741)	(98.468)
Resultado após impostos e contribuições	52.802	57.511	575	23.194	3.412	137.494
Acionistas da companhia	52.802	57.511	575	19.996	3.412	134.296
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	3.198	-	3.198
Lucro líquido do semestre	52.802	57.511	575	23.194	3.412	137.494

Consolidado						
Descrição	Trimestre findo em 30/06/2014					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	2.309.059	879.495	95.860	-	-	3.284.414
Prêmios ganhos	2.299.832	798.949	98.498	-	-	3.197.279
Sinistros ocorridos	(2.004.140)	(474.801)	(42.014)	-	-	(2.520.955)
Despesas com benefícios	-	-	(4.442)	-	-	(4.442)
Custos de aquisição	(142.496)	(186.154)	(31.675)	-	-	(360.325)
Margem bruta	153.196	137.994	20.367	-	-	311.557
Outras receitas e despesas operacionais	(57.916)	(21.719)	(9.345)	-	929	(88.051)
Resultado de capitalização	-	-	-	15.621	(912)	14.709
Resultado de previdência	-	-	5.511	-	-	5.511
Resultado com operação de assistência à saúde	8.416	-	-	-	-	8.416
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	10.644	10.644
Despesas administrativas	(126.415)	(112.533)	(29.993)	(15.701)	(5.862)	(290.504)
Despesas com tributos	(19.160)	(18.328)	(3.213)	(4.177)	(1.034)	(45.912)
Resultado financeiro	68.776	66.922	12.103	12.727	4.229	164.757
Resultado patrimonial	50	19	4	8.539	-	8.612
Resultado antes de impostos e contribuições	26.947	52.355	(4.566)	17.009	7.994	99.739
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(14.006)	(24.810)	1.953	(3.937)	(3.511)	(44.311)
Resultado após impostos e contribuições	12.941	27.545	(2.613)	13.072	4.483	55.428
Acionistas da companhia	12.941	27.545	(2.613)	11.248	4.483	53.604
Participação de não controladores	-	-	-	1.824	-	1.824
Lucro (prejuízo) líquido do trimestre	12.941	27.545	(2.613)	13.072	4.483	55.428

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2013					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	3.980.331	1.561.084	210.082	-	-	5.751.497
Prêmios ganhos	3.958.978	1.396.740	215.193	-	-	5.570.911
Sinistros ocorridos	(3.359.917)	(828.855)	(128.213)	-	-	(4.316.985)
Despesas com benefícios	-	-	(6.595)	-	-	(6.595)
Custos de aquisição	(244.592)	(291.851)	(63.735)	-	-	(600.178)
Margem bruta	354.469	276.034	16.650	-	-	647.153
Outras receitas e despesas operacionais	(107.784)	(29.186)	(29.105)	-	-	(166.075)
Resultado de capitalização	-	-	-	11.700	-	11.700
Resultado de previdência	-	-	11.727	-	-	11.727
Resultado com operação de assistência à saúde	14.567	-	-	-	-	14.567
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	21.337	21.337
Despesas administrativas	(210.029)	(225.439)	(60.870)	(7.619)	(19.292)	(523.249)
Despesas com tributos	(39.059)	(34.130)	(6.920)	(1.028)	(2.124)	(83.261)
Resultado financeiro	79.748	96.905	2.049	2.164	7.763	188.629
Resultado patrimonial	1.703	645	226	8.537	95	11.206
Resultado antes de impostos e contribuições	93.615	84.829	(66.243)	13.754	7.779	133.734
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(39.645)	(35.833)	27.989	(2.734)	(7.511)	(57.734)
Resultado após impostos e contribuições	53.970	48.996	(38.254)	11.020	268	76.000
Acionistas da companhia	53.970	48.996	(38.254)	9.176	268	74.156
Participação de não controladores	-	-	-	1.844	-	1.844
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	53.970	48.996	(38.254)	11.020	268	76.000

Consolidado

Descrição	Trimestre findo em 30/06/2013					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
Prêmios emitidos	2.017.949	789.840	104.735	-	-	2.912.524
Prêmios ganhos	2.002.014	721.431	106.413	-	-	2.829.858
Sinistros ocorridos	(1.685.003)	(436.264)	(64.337)	-	-	(2.185.604)
Despesas com benefícios	-	-	(3.088)	-	-	(3.088)
Custos de aquisição	(124.688)	(154.858)	(29.678)	-	-	(309.224)
Margem bruta	192.323	130.309	9.310	-	-	331.942
Outras receitas e despesas operacionais	(43.965)	(14.409)	(4.761)	-	(16)	(63.151)
Resultado de capitalização	-	-	-	11.700	-	11.700
Resultado de previdência	-	-	6.129	-	-	6.129
Resultado com operação de assistência à saúde	7.481	-	-	-	-	7.481
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	11.650	11.650
Despesas administrativas	(103.883)	(110.318)	(31.521)	(7.619)	(11.384)	(264.725)
Despesas com tributos	(19.935)	(18.046)	(3.755)	(1.028)	(1.217)	(43.981)
Resultado financeiro	35.264	45.490	(5.832)	2.164	4.273	81.358
Resultado patrimonial	1.483	567	204	8.537	49	10.840
Resultado antes de impostos e contribuições	68.768	33.593	(30.226)	13.754	3.354	89.243
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(29.147)	(14.186)	12.772	(2.734)	(3.510)	(36.805)
Resultado após impostos e contribuições	39.621	19.407	(17.454)	11.020	(156)	52.438
Acionistas da companhia	39.621	19.407	(17.454)	9.176	(156)	50.594
Participação de não controladores	-	-	-	1.844	-	1.844
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	39.621	19.407	(17.454)	11.020	(156)	52.438

24.2. Sinistralidade, custo de aquisição e margem bruta

Os seguintes índices são extraídos da apuração de resultado por unidades de negócios, apresentados na nota 24.1:

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	86,19%	59,65%	44,97%	78,24%
Custo de aquisição (b)	6,21%	23,28%	31,62%	11,29%
Margem bruta (c)	7,60%	17,07%	23,41%	10,47%

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Trimestre findo em 30/06/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	87,14%	59,43%	47,16%	78,99%
Custo de aquisição (b)	6,20%	23,30%	32,16%	11,27%
Margem bruta (c)	6,66%	17,27%	20,68%	9,74%

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	84,87%	59,34%	59,58%	77,49%
Custo de aquisição (b)	6,18%	20,90%	29,62%	10,77%
Margem bruta (c)	8,95%	19,76%	7,74%	11,62%

Consolidado

Descrição	Trimestre findo em 30/06/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	84,17%	60,47%	60,46%	77,23%
Custo de aquisição (b)	6,23%	21,47%	27,89%	10,93%
Margem bruta (c)	9,61%	18,06%	8,75%	11,73%

Os índices apurados representam a proporção:

- (a) Dos sinistros ocorridos em relação ao prêmio ganho;
- (b) Dos custos de aquisição em relação ao prêmio ganho; e
- (c) Das margens brutas em relação ao prêmio ganho.

24.3. Prêmios de seguros emitidos por região

Os prêmios de seguros emitidos por região são distribuídos da seguinte forma:

Consolidado

Região	Semestre findo em 30/06/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	3.516.685	1.025.444	110.450	4.652.579
Sul	114.871	278.094	55.869	448.834
Nordeste	655.494	185.864	12.014	853.372
Norte	28.600	20.471	3.188	52.259
Centro Oeste	243.734	168.298	15.527	427.559
Total	4.559.384	1.678.171	197.048	6.434.603

Consolidado

Região	Trimestre findo em 30/06/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.787.886	545.717	54.528	2.388.131
Sul	57.373	143.858	28.487	229.718
Nordeste	328.953	93.538	5.191	427.682
Norte	12.857	10.330	1.606	24.793
Centro Oeste	121.990	86.052	6.048	214.090
Total	2.309.059	879.495	95.860	3.284.414

Notas Explicativas

Consolidado				
Região	Semestre findo em 30/06/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	3.045.877	939.366	104.107	4.089.350
Sul	108.365	245.705	55.262	409.332
Nordeste	590.608	186.550	28.458	805.616
Norte	25.072	22.379	3.924	51.375
Centro Oeste	210.409	167.084	18.331	395.824
Total	3.980.331	1.561.084	210.082	5.751.497

Consolidado				
Região	Trimestre findo em 30/06/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.546.313	485.100	50.399	2.081.812
Sul	53.653	121.494	29.170	204.317
Nordeste	297.775	89.103	12.317	399.195
Norte	13.005	10.939	2.306	26.250
Centro Oeste	107.203	83.204	10.543	200.950
Total	2.017.949	789.840	104.735	2.912.524

24.4. Principais ativos e passivos por segmento

A tabela a seguir apresenta os saldos das provisões técnicas conforme requerimentos dos órgãos reguladores para as controladas de seguro e saúde, além dos respectivos ativos de resseguro e dos ativos garantidores dessas provisões técnicas:

Descrição	Consolidado				
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	30/06/2014 Total
Ativos					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.016.226	1.281.369	3.357.890	533.663	6.189.148
Títulos de renda fixa - Privados	629.538	254.227	1.089.300	219.449	2.192.514
Título de renda variável	-	-	183.088	-	183.088
Outros	42.491	70.085	134.961	84.836	332.373
Direitos creditórios	-	625.435	-	-	625.435
Depósitos judiciais	-	15.759	17.309	-	33.068
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	354.410	-	-	354.410
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	223.078	-	-	223.078
Subtotal - Ativos por segmento	1.688.255	2.825.671	4.782.810	837.948	10.134.684
Outros ativos não alocados a segmentos					7.901.253
Total do ativo					18.035.937
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (a)	1.752.138	2.760.501	4.631.047	798.847	9.943.053
Subtotal - Passivo por segmento	1.752.138	2.760.501	4.631.047	798.847	9.943.053
Outros passivos não alocados a segmentos					8.092.884
Total do passivo					18.035.937

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				
	31/12/2013				
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Total
Ativos					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.198.672	1.213.665	2.896.329	531.954	5.840.620
Títulos de renda fixa - Privados	506.768	203.128	974.766	166.801	1.851.463
Título de renda variável	-	-	201.079	-	201.079
Outros	3.812	180.164	507.802	107.468	799.246
Direitos creditórios	-	561.345	-	-	561.345
Depósitos judiciais	-	1.544	5.542	-	7.086
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB	-	1.315	263	-	1.578
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	392.175	5.075	-	397.250
Custo de aquisição diferido redutores de PPNG	-	200.000	-	-	200.000
Subtotal – Ativo por segmento	1.709.252	2.753.336	4.590.856	806.223	9.859.667
Outros ativos não alocados a segmentos					7.102.300
Total do ativo					16.961.967
Passivos					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização (a)	1.536.746	2.642.758	4.460.412	790.373	9.430.289
Subtotal – Passivo por segmento	1.536.746	2.642.758	4.460.412	790.373	9.430.289
Outros passivos não alocados a segmentos					7.531.678
Total do passivo					16.961.967

- (a) Nas empresas de saúde, não é exigido pela ANS a vinculação de ativos para cobertura da PPCNG. Adicionalmente, a legislação sobre cobertura de reservas técnicas dos órgãos reguladores prevê o uso de alguns direitos das controladas como redutores da necessidade de cobertura, tais como: direitos creditórios, ativos de resseguros e outros.

25. Outras receitas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Receitas com operações de seguros	12.204	1.490	1.062	650
Receitas com prestação de serviços	8.063	4.335	8.161	4.045
Outras receitas operacionais - DPVAT	750	108	1.058	465
Outras receitas com operações de seguros	3.187	1.345	3.166	1.033
Total	24.204	7.278	13.447	6.193

26. Outras despesas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado			
	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(28.602)	(11.688)	(36.204)	(2.152)
Despesas com operações de seguros	(50.695)	(25.533)	(35.580)	(12.796)
Despesa com pró-labore	(62.072)	(31.254)	(58.883)	(28.995)
Serviços técnicos	(5.470)	(1.481)	(11.567)	(5.679)
Impairment de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(38.944)	(21.303)	(30.288)	(15.943)
Despesas com cobrança	(4.944)	(2.331)	(4.806)	(2.451)
Taxas de administração	(2.251)	(1.739)	(2.194)	(1.328)
Total	(192.978)	(95.329)	(179.522)	(69.344)

Notas Explicativas

27. Despesas administrativas

Companhia				
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Pessoal próprio	(2.391)	(1.217)	(1.782)	(938)
Remuneração baseada em ações	(5)	(3)	-	-
Serviços de terceiros	(3.731)	(1.430)	(3.040)	(1.960)
Localização e funcionamento	(1.147)	(323)	(373)	(180)
Publicação legal	(1.014)	(318)	(705)	(75)
Outras despesas administrativas	(417)	(267)	(224)	(183)
Total	(8.705)	(3.558)	(6.124)	(3.336)

Consolidado				
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Pessoal próprio (a)	(263.262)	(130.652)	(243.588)	(119.125)
Remuneração baseada em ações	(3.690)	(2.247)	(791)	-
Serviços de terceiros	(144.731)	(74.459)	(134.494)	(69.092)
Localização e funcionamento	(114.453)	(57.774)	(103.379)	(51.265)
Publicidade e propaganda	(23.190)	(14.850)	(24.999)	(17.332)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(277)	(65)	(481)	(218)
Recuperação de despesas (b)	13.178	6.381	11.824	4.544
Outras despesas administrativas	(11.656)	(4.536)	(8.651)	(2.951)
Participações no resultado	(25.450)	(12.302)	(18.690)	(9.286)
Total	(573.531)	(290.504)	(523.249)	(264.725)

(a) Os benefícios aos funcionários, incluídos nessa rubrica, estão representados principalmente pelos itens demonstrados na tabela a seguir:

Consolidado				
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Remunerações	(126.433)	(64.772)	(111.625)	(56.891)
Encargos sociais	(42.078)	(22.091)	(38.063)	(20.090)
Indenizações e rescisões	(10.915)	(4.385)	(21.916)	(8.817)
Vale alimentação, refeição e transporte	(25.946)	(12.300)	(22.835)	(11.472)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(6.791)	(3.673)	(5.807)	(2.805)
Previdência privada	(2.156)	(1.211)	(2.155)	(971)
Outros benefícios	(4.536)	(2.110)	(4.437)	(2.648)
Total	(218.855)	(110.542)	(206.838)	(103.694)

(b) Contempla a recuperação de despesas decorrentes da utilização compartilhada por terceiros dos sistemas operacionais e de estrutura administrativa de apoio da SulAmérica, liquidado mensalmente.

28. Resultado financeiro

28.1. Resultado financeiro

Companhia				
Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Títulos e valores mobiliários	5.488	5.236	10.847	3.895
Valor justo por meio do resultado	(354)	3.033	4.874	1.092
Disponível para venda	5.842	2.203	5.973	2.803
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.826)	(18.273)	(20.041)	(10.495)
Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(4)	91	-	-
Juros de mora	(7)	(7)	(8)	(8)
Outros	1.877	1.367	4	17
Total	(24.472)	(11.586)	(9.198)	(6.591)

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Títulos e valores mobiliários	501.158	256.931	231.718	87.539
Valor justo por meio do resultado	190.290	112.481	15.039	(20.539)
Disponível para venda	226.546	114.401	151.252	75.850
Mantido até o vencimento	84.322	30.049	65.427	32.228
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.826)	(18.273)	(20.041)	(10.495)
Operações de seguros - Previdência e VGBL	(186.848)	(93.565)	(42.032)	(1.415)
Operações de seguros - Outros	52.791	28.156	34.183	15.840
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(11.563)	(4.544)	(20.063)	(10.710)
Juros de mora	(391)	(107)	(573)	(187)
Outros	(1.595)	(3.841)	5.437	786
Total	321.726	164.757	188.629	81.358

28.2. Receitas financeiras

Companhia

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Valorização de quotas de fundos de investimentos	9.305	5.456	18.300	10.479
Títulos de renda fixa - Privados	3.001	2.083	1.799	1.034
Títulos de renda fixa - Públicos	3.174	370	4.512	1.966
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	39	20	27	14
Outras	2.251	1.666	367	193
Total	17.770	9.595	25.005	13.686

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Valorização de quotas de fundos de investimentos	389.167	190.901	318.477	181.305
Títulos de renda fixa - Privados	66.060	36.246	43.559	22.323
Títulos de renda fixa - Públicos	215.502	103.502	163.503	77.275
Títulos de renda variável	-	-	23	23
Operações de seguros	72.440	39.418	58.653	31.162
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	75.185	39.093	61.955	32.909
Outras	19.233	6.714	11.890	6.708
Total	837.587	415.874	658.060	351.705

28.3. Despesas financeiras

Companhia

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(9.992)	(2.673)	(13.764)	(9.584)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.826)	(18.273)	(20.041)	(10.495)
Atualização monetária e juros da provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(43)	(22)	(27)	(14)
Juros de mora	(7)	(7)	(8)	(8)
Outras	(374)	(206)	(363)	(176)
Total	(42.242)	(21.181)	(34.203)	(20.277)

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014	Trimestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013	Trimestre findo em 30/06/2013
Operações de seguros	(19.649)	(11.262)	(24.470)	(15.322)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(169.571)	(73.718)	(293.844)	(193.387)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(31.826)	(18.273)	(20.041)	(10.495)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(86.748)	(43.637)	(82.018)	(43.619)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(186.848)	(93.565)	(42.032)	(1.415)
Juros de mora	(391)	(107)	(573)	(187)
Outras	(20.828)	(10.555)	(6.453)	(5.922)
Total	(515.861)	(251.117)	(469.431)	(270.347)

Notas Explicativas

29. Imposto de renda e contribuição social

29.1. Demonstração dos cálculos de imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social, calculados com base nas alíquotas oficiais, estão reconciliados para os valores reconhecidos nas demonstrações de resultado, conforme demonstrados a seguir:

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014		Trimestre findo em 30/06/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
	Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	134.309	134.309	53.610
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(33.577)	(12.088)	(13.402)	(4.825)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(11)	(4)	(6)	(2)
Despesas indedutíveis	(79)	(28)	(75)	(27)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	41.986	15.115	17.208	6.195
Atualização de depósitos judiciais	10	3	5	1
Outras exclusões	3	2	-	1
	41.999	15.120	17.213	6.197
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(8.332)	(3.000)	(3.730)	(1.343)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	8.332	3.000	3.730	1.343
Constituição do crédito tributário sobre diferenças temporárias	11	4	6	2
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(10)	(3)	(5)	(1)
Reversão da redução ao valor recuperável	(8.343)	(3.004)	(3.736)	(1.345)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(10)	(3)	(5)	(1)
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(10)	(3)	(5)	(1)
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada	0%	0%	0%	0%

Descrição	Semestre findo em 30/06/2013		Trimestre findo em 30/06/2013	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
	Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	68.950	68.950	45.384
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(17.237)	(6.206)	(11.345)	(4.085)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(7)	(2)	(4)	(1)
Despesas indedutíveis	(59)	(21)	(53)	(19)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	21.127	7.606	13.833	4.980
Atualização de depósitos judiciais	7	2	4	1
Outras exclusões	4	2	2	3
	21.138	7.610	13.839	4.984
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(3.835)	(1.381)	(2.437)	(875)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	4
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	3.835	1.381	2.437	877
Constituição do crédito tributário sobre diferenças temporárias	7	2	4	1
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(7)	(2)	(4)	(1)
Constituição / (reversão) da redução ao valor recuperável	(7)	(3)	1.394	498
Receita com imposto de renda e contribuição social diferido	3.828	1.378	3.831	1.375
Despesas com imposto de renda e contribuição social	3.828	1.378	3.831	1.379
Alíquota efetiva	-6%	-2%	-8%	-3%
Alíquota efetiva combinada	-6%	-8%	-8%	-11%

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2014		Trimestre findo em 30/06/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	235.962	235.962	99.739	99.739
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(58.991)	(35.394)	(24.935)	(14.961)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	(354)	-	144
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(21.228)	(12.781)	(12.442)	(7.330)
Provisão para redução ao valor recuperável	(9.475)	(5.482)	(5.021)	(2.798)
Encargos sobre participações nos lucros	(2.083)	(1.203)	(2.083)	(1.203)
Provisões não dedutíveis	(10.046)	(6.028)	(3.764)	(2.259)
Outras	(1.091)	(2.366)	1.765	28
	(43.923)	(27.860)	(21.545)	(13.562)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	14.900	8.722	7.550	4.420
Constituição (reversão) de despesas não dedutíveis	434	999	(3.377)	(1.689)
Encargos sobre participações nos lucros	-	-	(735)	(450)
Resultado positivo com equivalência patrimonial	3.877	2.326	2.125	1.274
	19.211	12.047	5.563	3.555
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(7.604)	(2.958)	(3.002)	(1.301)
Compensações (b)	4.259	5.485	1.997	2.575
	(3.345)	2.527	(1.005)	1.274
Redução de incentivos fiscais	234	(583)		
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(86.814)	(49.034)	(42.505)	(23.550)
Diferidos:				
Constituição / (reversão) de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	3.298	(2.331)	989	(1.167)
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	35.923	21.819	24.559	14.146
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(13.025)	(7.617)	(7.502)	(4.411)
Constituição de contingências	-	10.130	-	-
Reversão da redução ao valor recuperável	(7.950)	(2.867)	(3.583)	(1.287)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	18.246	19.134	14.463	7.281
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(68.568)	(29.900)	(28.042)	(16.269)
Alíquota efetiva	29%	13%	28%	16%
Alíquota efetiva combinada		42%		44%

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2013		Trimestre findo em 30/06/2013	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	133.734	133.734	89.243	89.243
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(33.434)	(20.060)	(22.311)	(13.386)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	411	-	(54)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(28.244)	(16.963)	(8.627)	(5.096)
Despesas in dedutíveis	(3.785)	(1.963)	(3.785)	(1.963)
Provisão para redução ao valor recuperável	(6.573)	(3.875)	(2.968)	(1.762)
Encargos sobre participações nos lucros	(3.224)	(1.912)	(1.587)	(922)
Provisões não dedutíveis	(68)	(41)	(68)	(41)
Outras	-	-	6	4
	(41.894)	(24.754)	(17.029)	(9.780)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	10.048	5.873	5.292	3.095
Reversão de despesas não dedutíveis	-	-	(1.461)	(1.196)
Custo de apólices	9.377	5.626	3.834	2.300
Resultado positivo com equivalência patrimonial	1.753	1.050	1.753	1.050
Outras	1.959	1.563	455	694
	23.137	14.112	9.873	5.943
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(12.384)	(6.542)	(6.210)	(3.164)
Compensações (b)	1.692	925	301	354
	(10.692)	(5.617)	(5.909)	(2.810)
Redução de incentivos fiscais	2.329	-	1.288	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(60.554)	(35.908)	(34.088)	(20.087)
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	11.097	5.925	6.337	3.195
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	25.023	14.879	11.376	6.611
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(9.482)	(5.656)	(5.296)	(3.090)
Reversão da redução ao valor recuperável	(1.848)	(1.210)	(897)	(866)
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	24.790	13.938	11.520	5.850
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(35.764)	(21.970)	(22.568)	(14.237)
Alíquota efetiva	27%	16%	25%	16%
Alíquota efetiva combinada		43%		41%

(a) Refere-se ao diferencial da alíquota da contribuição social entre empresas financeiras e equiparadas (15%) e subsidiárias não financeiras (9%);

(b) As constituições são referentes a empresas do grupo que apresentaram prejuízo no exercício e as compensações foram feitas pelas empresas que apresentaram lucro, com base nos limites estabelecidos em lei.

Notas Explicativas

30. Imposto de renda e contribuição social sobre ajustes alocados diretamente no patrimônio líquido

Companhia		
Semestre findo em 30/06/2014		
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	354	354
Imposto de renda	(89)	(89)
Contribuição social	(31)	(31)
Total	(120)	(120)
Líquido	234	234

Companhia		
Trimestre findo em 30/06/2014		
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	366	366
Imposto de renda	(92)	(92)
Contribuição social	(32)	(32)
Total	(124)	(124)
Líquido	242	242

Companhia		
Semestre findo em 30/06/2013		
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(213)	(213)
Imposto de renda	54	54
Contribuição social	19	19
Total	73	73
Líquido	(140)	(140)

Companhia		
Trimestre findo em 30/06/2013		
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(163)	(163)
Imposto de renda	40	40
Contribuição social	15	15
Total	55	55
Líquido	(108)	(108)

Consolidado			
Semestre findo em 30/06/2014			
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
Base de cálculo	9.667	3.530	13.197
Imposto de renda	(2.417)	(883)	(3.300)
Contribuição social	(1.450)	(530)	(1.980)
Diferença de alíquotas (a)	42	(28)	14
Total	(3.825)	(1.441)	(5.266)
Líquido	5.842	2.089	7.931

Notas Explicativas

Consolidado

Descrição	Trimestre findo em 30/06/2014	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	14.048	14.048
Imposto de renda	(3.512)	(3.512)
Contribuição social	(2.107)	(2.107)
Diferença de alíquotas (a)	43	43
Total	(5.576)	(5.576)
Líquido	8.472	8.472

Consolidado

Descrição	Semestre findo em 30/06/2013	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(57.148)	(57.148)
Imposto de renda	14.287	14.287
Contribuição social	8.572	8.572
Diferença de alíquotas (a)	(45)	(45)
Total	22.814	22.814
Líquido	(34.334)	(34.334)

Consolidado

Descrição	Trimestre findo em 30/06/2013	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
Base de cálculo	(25.757)	(25.757)
Imposto de renda	6.439	6.439
Contribuição social	3.863	3.863
Diferença de alíquotas (a)	(24)	(24)
Total	10.278	10.278
Líquido	(15.479)	(15.479)

(a) Refere-se ao diferencial da alíquota da contribuição social entre empresas financeiras e equiparadas (15%) e subsidiárias não financeiras (9%).

31. Compromissos e ônus a liquidar

31.1. Outros créditos

A rubrica "Outros créditos" no ativo circulante contempla basicamente recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundos de investimento referentes a demandas judiciais, em 2014, no montante de R\$193 (R\$162 em 31/12/2013) na Companhia e R\$110.533 (R\$117.099 em 31/12/2013) no Consolidado.

31.2. Garantia das provisões técnicas

Determinadas controladas possuem bens vinculados à SUSEP e à ANS, oferecidos em garantia para coberturas das provisões técnicas, que estão relacionados na nota 20.3.

31.3. Contratos de aluguel

(a) Rio de Janeiro

Em 17/12/2007, a SALIC celebrou contrato de locação de imóvel no Rio de Janeiro. O prazo de locação é de 10 anos, contados a partir de 18/04/2009, podendo ser

Notas Explicativas

prorrogado por mais 60 meses. Durante este período, a SALIC se compromete a pagar 10 parcelas anuais de R\$13.712, reajustadas anualmente, ou na menor periodicidade permitida em lei, pela variação percentual acumulada do IGP-M, calculado pela Fundação Getúlio Vargas, que em 30/06/2014 corresponde a R\$21.505 (R\$20.042 em 31/12/2013). O referido contrato de locação possui cláusulas que restringem a capacidade da SALIC e o locador rescindirem unilateralmente o contrato. A rescisão unilateral voluntária acarretará no pagamento de indenização à outra parte, nas condições estipuladas no contrato.

(b) São Paulo

Em 04/12/2011, a SALIC, CIA. SAÚDE, SAÚDE e SULASEG renovaram o contrato de locação do imóvel em São Paulo, pelo prazo de 60 meses, que irá expirar em 03/12/2016. Durante esse prazo as empresas se comprometem a pagar mensalmente a quantia de R\$ 1.757, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M.

32. Outras informações - Seguros

Em 30/06/2014, a SulAmérica tinha a cobertura para danos materiais de R\$379.889 (R\$352.492 em 31/12/2013), cobertura para responsabilidade civil de R\$39.600 (R\$32.750 em 31/12/2013) e cobertura para perda de aluguel, danos elétricos e quebra de vidros de R\$49.590 (R\$43.621 em 31/12/2013), totalizando uma cobertura total de R\$469.079 (R\$428.864 em 31/12/2013).

33. Conciliação entre o lucro líquido e o caixa líquido gerado (consumido) nas atividades operacionais

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Lucro líquido do semestre	134.296	74.156	137.494	76.000
Mais				
Depreciações e amortizações	73	73	24.372	19.470
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	26.029	15.844	26.029	15.844
Juros e variações monetárias sobre refinanciamento fiscal (REFIS)	6	-	3.679	-
Juros e variações monetárias de provisões judiciais e obrigações fiscais	43	1.982	69.022	52.275
Opções outorgadas reconhecidas (stock options)	5	-	3.690	791
Outros	271	231	266	687
Menos				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(167.947)	(84.507)	(15.508)	(6.945)
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	(2.236)	(358)	(3.269)	(2.302)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	(39)	(27)	(78.304)	(63.195)
Outros	-	-	(120)	(1.017)
Atividades operacionais				
Variação de aplicações financeiras	(375.137)	(64.636)	(994.293)	(217.232)
Variação de créditos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(204.909)	(143.672)
Variação de outros créditos operacionais	-	-	-	(18.209)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	-	(5.545)	54.731
Variação de títulos e créditos a receber	103.491	(2.490)	(1.423)	(21.175)
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	34.260	124.553	18.632	-
Variação de outros valores e bens	-	-	(10.611)	4.786
Variação de despesas antecipadas	(293)	(307)	(7.066)	(13.553)
Variação de custos de aquisição diferidos	-	-	(44.082)	(87.417)
Variação de contas a pagar	(104.931)	(6.287)	(71.164)	(50.890)
Variação de empréstimos e financiamentos	(22.387)	(16.459)	(22.459)	(16.532)
Variação de débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	-	-	(2.221)	(50.315)
Variação de depósitos de terceiros	-	-	3.517	(1.882)
Variação de provisões técnicas - Seguros e previdência complementar	-	-	504.290	513.886
Variação de provisões técnicas - Capitalização	-	-	8.474	29.396
Variação de provisões judiciais	-	-	28.809	40.801
Variação de débitos diversos	41	-	(22.571)	(628)
Variação de participação de acionistas não controladores	-	-	-	(456)
Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais	(374.455)	41.768	(655.271)	113.247

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. A Sul América S/A, em virtude de constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, adaptou suas informações anuais consolidadas para melhor apresentação. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações anuais disponibilizada pelo Sistema Empresas.Net para empresas de participação diverge do formato de publicação anteriormente mencionado, apresentamos uma comparação e o balanço patrimonial consolidado e as demonstrações do resultado consolidadas para o semestre findo em 30/06/2014.

1.1. Comparação entre o Modelo de Publicação requerido para empresas que atuam no segmento de seguros e previdência privada x Modelo Sistema CVM/DFP

Balancos patrimoniais - Ativo

			Consolidado	
			30/06/2014	31/12/2013
Ativo circulante				
1.01.03	Empresas.Net	Contas a receber	2.330.827	2.116.140
		Prêmios a receber	1.189.755	1.094.060
		Operações com seguradoras.....	35.839	48.685
		Operações com resseguradoras.....	42.508	21.949
		Outros créditos operacionais.....	612.706	498.561
		Créditos das operações de capitalização.....	201.050	213.983
		Títulos e créditos a receber.....	127.499	118.112
		Outros créditos.....	121.470	120.790
1.01.06	Empresas.Net	Tributos a recuperar	93.715	117.498
		Créditos tributários e previdenciários.....	93.715	117.498
1.01.08	Empresas.Net	Outros ativos circulantes	886.364	833.356
1.01.08.03	Empresas.Net	Outros	886.364	833.356
		Custos de aquisição diferidos - Seguros.....	540.006	506.670
		Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar.....	8.450	7.612
		Outros valores e bens.....	52.735	42.124
		Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas.....	285.173	276.950
Ativo não circulante				
Ativo realizável a longo prazo				
1.02.01.03	Empresas.Net	Contas a receber	2.441.355	2.314.789
1.02.01.08	Empresas.Net	Créditos com partes relacionadas	36.973	27.588
		Créditos das operações com seguros e resseguros.....	902	613
		Depósitos judiciais e fiscais.....	2.457.355	2.317.232
		Outros créditos a receber	20.071	24.532
1.02.01.06	Empresas.Net	Tributos diferidos	909.982	859.622
		Créditos tributários e previdenciários.....	909.982	859.622
1.02.01.09	Empresas.Net	Outros ativos não circulantes	333.073	325.843
		Custos de aquisição diferidos.....	215.427	205.519
		Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas.....	117.622	120.300
		Outros valores e bens.....	24	24

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Balancos patrimoniais - Passivo**

			Consolidado	
			30/06/2014	31/12/2013
Passivo circulante				
2.01.01	Empresas.Net	Obrigações sociais e trabalhistas	49.764	38.460
		Encargos trabalhistas.....	49.764	38.460
2.01.03	Empresas.Net	Obrigações fiscais	215.148	239.661
2.01.04	Empresas.Net	Empréstimos e financiamentos	191.421	20.095
2.01.05	Empresas.Net	Outras obrigações	183.151	294.091
		Impostos e encargos sociais a recolher.....	118.307	113.368
		Impostos e contribuições.....	52.355	83.857
		Empréstimos e financiamentos.....	191.421	20.095
		Obrigações a pagar.....	146.631	238.189
		Outras contas a pagar.....	80.916	98.287
		Débitos diversos.....	90	51
2.01.06	Empresas.Net	Provisões	6.849.454	6.477.482
		Provisões trabalhistas.....	7.795	7.135
		Provisões cíveis.....	89.620	86.510
		Débitos de operações com seguros e resseguros.....	531.980	531.678
		Depósitos de terceiros.....	47.728	44.211
		Provisões técnicas - Seguros	4.443.769	4.125.816
		Provisões técnicas - Capitalização.....	798.847	790.373
		Provisões técnicas - Previdência complementar.....	929.715	891.759
Passivo não circulante				
2.02.02	Empresas.Net	Outras obrigações	1.217.778	1.204.968
		Obrigações a pagar.....	1.194.103	1.156.498
		Outras contas a pagar.....	23.397	48.194
		Débitos diversos.....	278	276
2.02.03	Empresas.Net	Tributos diferidos	322.135	304.020
		Tributos diferidos.....	322.135	304.020
2.02.04	Empresas.Net	Provisões	4.436.715	4.265.818
		Outros débitos.....	665.924	640.885
		Débitos de operações com seguros e resseguros.....	69	2.592
		Provisões técnicas - Seguros	462.920	459.938
		Provisões técnicas - Previdência complementar.....	3.307.802	3.162.403

Demonstrações de resultados

			Consolidado	
			Semestre findo em 30/06/2014	Semestre findo em 30/06/2013
3.01	Empresas.Net	Receita bruta de vendas e/ou serviços	6.326.307	5.570.911
		Prêmios ganhos.....	6.326.307	5.570.911
3.02	Empresas.Net	Custo de bens e/ou serviços vendidos	(4.950.030)	(4.323.580)
		Sinistros ocorridos.....	(4.940.058)	(4.316.985)
		Despesas com benefícios.....	(9.972)	(6.595)
3.04.01	Empresas.Net	Despesas com vendas	(713.999)	(600.178)
		Custo de aquisição - Seguros.....	(713.999)	(600.178)
3.04.02	Empresas.Net	Despesas gerais e administrativas	(669.543)	(606.510)
		Despesas administrativas.....	(573.531)	(523.249)
		Despesas com tributos.....	(96.012)	(83.261)
3.04.04	Empresas.Net	Outras receitas operacionais	236.172	102.330
3.04.05	Empresas.Net	Outras despesas operacionais	(314.671)	(197.868)
		Outras receitas e despesas operacionais - Seguros.....	(168.774)	(166.075)
		Prêmios e rendas de contribuições retidas - Previdência.....	241.267	220.745
		Receitas com administração de títulos de capitalização.....	145.611	19.973
		Variação das provisões técnicas - Previdência.....	(229.883)	(210.791)
		Rendas com taxa de gestão.....	17.947	18.270
		Despesas com benefícios - Previdência.....	(9.218)	(7.229)
		Custos de aquisição - Previdência.....	(10.433)	(8.821)
		Custo de aquisição - Capitalização.....	(113.593)	(8.794)
		Outras receitas e despesas operacionais - Capitalização.....	(3.440)	521
		Outras receitas e despesas operacionais - Previdência.....	(517)	(447)
		Resultado com operações de assistência à saúde.....	14.459	14.567
		Resultado da atividade financeira.....	21.001	21.337
		Receitas com imóveis de renda.....	122	140
		Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	15.508	6.945
		Outras receitas/(Despesas) patrimoniais.....	1.489	1.794
		Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível.....	(45)	2.327

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1.2. Balanço patrimonial e Demonstração do resultado conforme Modelo de Publicação requerido para empresas que atuam no segmento de seguros e previdência privada

Sul América S.A. e Controladas

Balancos patrimoniais

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativo		
Circulante	12.613.898	11.626.115
Caixa e equivalentes de caixa	311.195	671.030
Caixa e bancos	74.761	93.960
Equivalente de caixa	236.434	577.070
Aplicações financeiras	8.958.858	7.862.546
Créditos das operações com seguros, resseguros e previdência complementar	1.880.808	1.663.255
Prêmios a receber	1.189.755	1.094.060
Operações com seguradoras	35.839	48.685
Operações com resseguradoras	42.508	21.949
Outros créditos operacionais	612.706	498.561
Créditos das operações de capitalização	201.050	213.983
Títulos de capitalização	201.050	213.983
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	285.173	276.950
Títulos e créditos a receber	342.684	356.400
Títulos e créditos a receber	127.499	118.112
Créditos tributários e previdenciários	93.715	117.498
Outros créditos	121.470	120.790
Outros valores e bens	52.735	42.124
Despesas antecipadas	32.939	25.545
Custos de aquisição diferidos	548.456	514.282
Seguros	540.006	506.670
Previdência complementar	8.450	7.612
Não circulante	5.422.039	5.335.852
Realizável a longo prazo	4.935.518	4.863.955
Aplicações financeiras	1.206.309	1.327.959
Créditos das operações com seguros e resseguros	902	613
Prêmios a receber	306	92
Operações com resseguradoras	596	521
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	117.622	120.300
Títulos e créditos a receber	3.387.408	3.201.386
Créditos tributários e previdenciários	909.982	859.622
Depósitos judiciais e fiscais	2.457.355	2.317.232
Outros créditos a receber	20.071	24.532
Outros valores e bens	24	24
Despesas antecipadas	7.826	8.154
Custos de aquisição diferidos	215.427	205.519
Seguros	208.179	199.304
Previdência complementar	7.248	6.215
Investimentos	230.615	221.963
Participações societárias	200.827	189.148
Ágio	-	-
Imóveis destinados a renda	27.873	31.024
Outros investimentos	1.915	1.791
Imobilizado	52.496	54.421
Imóveis	1.193	145
Bens móveis	29.203	30.273
Outras imobilizações	22.100	24.003
Intangível	203.410	195.513
Marcas e Patentes	3	3
Ágio	51.325	51.325
Software	138.334	128.875
Outros intangíveis	13.748	15.310
Total do Ativo	18.035.937	16.961.967

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Sul América S.A. e Controladas****Balancos patrimoniais**

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Passivo		
Circulante	7.488.938	7.069.789
Contas a pagar	639.394	592.256
Obrigações a pagar	146.631	238.189
Impostos e encargos sociais a recolher	118.307	113.368
Encargos trabalhistas	49.764	38.460
Empréstimos e financiamentos	191.421	20.095
Impostos e contribuições	52.355	83.857
Outras contas a pagar	80.916	98.287
Débitos de operações com seguros e resseguros	531.980	531.678
Prêmios a restituir	1.151	10.486
Operações com seguradoras	80.051	89.801
Operações com resseguradoras	108.259	92.753
Corretores de seguros e resseguros	108.825	104.321
Outros débitos operacionais	233.694	234.317
Depósitos de terceiros	47.728	44.211
Provisões técnicas - Seguros	4.443.769	4.125.816
Saúde	1.711.288	1.498.992
Danos	2.502.224	2.382.232
Pessoas	230.257	244.592
Provisões técnicas - Capitalização	798.847	790.373
Provisões técnicas - Previdência complementar	929.715	891.759
Outros débitos	97.505	93.696
Provisões trabalhistas	7.795	7.135
Provisões cíveis	89.620	86.510
Débitos diversos	90	51
Não circulante	6.808.212	6.273.880
Contas a pagar	2.371.219	2.007.786
Obrigações a pagar	1.194.103	1.156.498
Tributos diferidos	322.135	304.020
Empréstimos e financiamentos	831.584	499.074
Outras contas a pagar	23.397	48.194
Débitos de operações com seguros e resseguros	69	2.592
Prêmios a restituir	-	2.579
Corretores de seguros e resseguros	69	13
Provisões técnicas - Seguros	462.920	459.938
Saúde	40.850	37.754
Danos	258.797	260.526
Pessoas	163.273	161.658
Provisões técnicas - Previdência complementar	3.307.802	3.162.403
Outros Débitos	665.924	640.885
Provisões fiscais	351.347	342.406
Provisões trabalhistas	53.808	52.053
Provisões cíveis	260.769	246.426
Débitos diversos	278	276
Patrimônio líquido	3.738.787	3.618.298
Capital social	2.319.882	2.319.882
Reservas de capital	373.869	377.744
Ajustes de avaliação patrimonial	(51.670)	(67.626)
(-) Ações em tesouraria	(75.911)	(80.366)
Reservas de lucros	992.254	1.027.114
Lucros acumulados	134.296	-
Participação de acionistas não controladores	46.067	41.550
Total do passivo e patrimônio líquido	18.035.937	16.961.967

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Sul América S.A. e Controladas**

Demonstrações de resultados para os semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado	
	2014	2013
	1º Semestre	1º Semestre
Operações de seguros		
Prêmios emitidos	6.434.603	5.751.497
Prêmios de seguros	6.484.302	5.806.681
Prêmios convênio DPVAT	24.082	33.489
Prêmios cedidos em cosseguros	(13.481)	(21.009)
Prêmios cedidos em resseguros	(56.417)	(58.712)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	(12.042)	(16.748)
Contribuição para cobertura de riscos	8.159	7.796
Variações das provisões técnicas	(108.296)	(180.586)
Prêmios ganhos	6.326.307	5.570.911
Sinistros ocorridos	(4.940.058)	(4.316.985)
Sinistros diretos	(4.763.969)	(4.338.301)
Sinistros de consórcios e fundos	(7.098)	(10.717)
Serviços de assistência	(168)	(170)
Recuperação de sinistros	68.332	72.018
Salvados e ressarcimentos	114.106	83.651
Varição da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(351.261)	(123.466)
Despesas com benefícios	(9.972)	(6.595)
Despesas com benefícios retidos	(10.714)	(9.573)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	742	2.978
Custos de aquisição	(713.999)	(600.178)
Comissões	(716.138)	(655.991)
Recuperação de comissões	13.172	16.764
Outros custos de aquisição	(11.251)	(1.297)
Varição dos custos de aquisição diferidos	218	40.346
Outras receitas e despesas operacionais	(168.774)	(166.075)
Outras receitas operacionais	24.204	13.447
Outras despesas operacionais	(192.978)	(179.522)
Operações de capitalização		
Receitas com administração de títulos de capitalização	145.611	19.973
Custo de aquisição	(113.593)	(8.794)
Outras receitas e despesas operacionais	(3.440)	521
Operações de previdência		
Prêmios e rendas de contribuições retidas	241.267	220.745
Prêmios e rendas de contribuições	241.267	220.745
Variações das provisões técnicas	(229.883)	(210.791)
Rendas com taxas de gestão	17.947	18.270
Despesas com benefícios e resgates	(9.218)	(7.229)
Despesas com benefícios	(9.315)	(7.224)
Varição da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	97	(5)
Custos de aquisição	(10.433)	(8.821)
Outras receitas e despesas operacionais	(517)	(447)
Outras receitas operacionais	-	(89)
Outras despesas operacionais	(517)	(358)
Resultado com operações de assistência à saúde	14.459	14.567
Resultado da atividade de gestão de ativos	21.001	21.337
Despesas administrativas	(573.531)	(523.249)
Despesas com tributos	(96.012)	(83.261)
Resultado financeiro	321.726	188.629
Receitas financeiras	837.587	658.060
Despesas financeiras	(515.861)	(469.431)
Resultado patrimonial	17.074	11.206
Receitas com imóveis de renda	122	140
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	15.508	6.945
Outras receitas e despesas patrimoniais	1.489	1.794
Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	(45)	2.327
Resultado antes de impostos e contribuições	235.962	133.734
Imposto de renda e contribuição social - Corrente	(135.848)	(96.462)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	37.380	38.728
Lucro líquido do período	137.494	76.000
Lucro líquido do período atribuível:		
Acionistas da companhia	134.296	74.156
Participação de não controladores	3.198	1.844
Lucro líquido do período	137.494	76.000

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2. Câmara de Arbitragem

A Companhia, seus acionistas e administradores estão vinculados à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme artigo 47 do seu Estatuto Social.

2.1. Anexo III – Acionistas com mais de 5% das ações de cada espécie e classe

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da companhia, até o nível de pessoa física
Posição em 30 de junho de 2014
(em unidade de ações)
Sul América S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%	Quantidade total de ações	%
Sulasapar Participações S/A	257.462.713	50,8385	42.866,00	0,0086	257.505.579	25,6374
International Finance Corporation	26.455.026	5,2238	52.910.052	10,6249	79.365.078	7,9016
Swiss Re Direct Investments Company Ltd	50.800.003	10,0310	101.600.006	20,4023	152.400.009	15,1730
Oppenheimer Developing Markets Fund	27.659.033	5,4615	55.318.066	11,1084	82.977.099	8,2612
Outros Acionistas	144.055.721	28,4452	288.111.502	57,8557	432.167.223	43,0268
Subtotal	506.432.496	100,00	497.982.492	100,00	1.004.414.988	100,00
Ações em Tesouraria	5.930.168		11.860.337		17.790.505	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física

Posição em 30 de junho de 2014
(em unidade de ações)

Sulasapar Participações S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade total de ações	%
Sulasa Participações S/A	2.509.326	100%	2.509.326	100%
Subtotal	2.509.326	100%	2.509.326	100%
Ações em Tesouraria	796.082		796.082	
Total	3.305.408		3.305.408	

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física

Posição em 30 de junho de 2014
(em unidade de ações)

Sulasa Participações S/A

Acionista	Quant. Ações ON	%	Quant. Ações PN	%	Total	%
Sophie Marie Antoinette de Ségur	2.153.353.116	19,13	4.306.706.209	19,13	6.460.059.325	19,13
Isabelle Rose Marie de Ségur Lamoignon	2.153.353.116	19,13	4.306.706.209	19,13	6.460.059.325	19,13
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Chantal de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Ema Mercedes Anita Sanchez de Larragoiti	-	-	46	0,00	46	0,00
Sulemisa Participações Ltda.	660.901.818	5,87	1.321.803.630	5,87	1.982.705.448	5,87
Sultaso Participações Ltda.	660.901.818	5,87	1.321.803.630	5,87	1.982.705.448	5,87
Total	11.257.019.736	100,00	22.514.039.448	100,00	33.771.059.184	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2.2. Anexo IV – Posição dos controladores, administradores e ações em circulação

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação						
Posição em 30 de junho de 2014						
	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%	Quantidade total de ações	%
Controladores	265.413.021	52,41	15.943.488	3,20	281.356.509	28,01
Administradores						
Conselho de						
Administração	35.168	0,01	70.336	0,01	105.504	0,01
Diretoria	244.831	0,05	489.662	0,10	734.493	0,07
Ações em circulação	240.739.476	47,54	481.479.006	96,69	722.218.482	71,90
Subtotal	506.432.496	100,00	497.982.492	100,00	1.004.414.988	100,00
Ações em Tesouraria	5.930.168		11.860.337		17.790.505	
Total	512.362.664		509.842.829		1.022.205.493	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

3. Atendimento à Instrução CVM nº 381 de 14 de janeiro de 2003

Em 03/12/2009, a Sul América S.A. e suas controladas contrataram a KPMG Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames de suas demonstrações financeiras (individual e consolidada) pelo prazo de 4 anos. Esse contrato tem vigência até 2013 e foi renovado para 2014.

Adicionalmente, a Companhia também contratou a KPMG para execução de outros serviços que não são de auditoria. Os honorários correspondentes a esses outros serviços são superiores à 5% da remuneração pelos serviços de auditoria externa e estão detalhados a seguir.

Serviço	R\$ Mil
Asseguração limitada - Sustentabilidade	140
Certificação de sistema (ISAE 3402)	116
Outros	28
Total	284

O grupo de empresas ao qual a Companhia pertence possui uma política de partes relacionadas, disponível no site www.sulamerica.com.br, que permite o acompanhamento e o monitoramento de suas partes relacionadas, e de prestadores de serviços, como os auditores independentes, para que estes se mantenham independentes e não haja conflitos de interesses e nem a perda de objetividade. Durante o semestre findo em 30/06/2014, a Companhia e suas controladas não tiveram partes relacionadas com os auditores independentes.

A KPMG, nossos auditores independentes, entende que é entidade apartada da Companhia e do grupo ao qual ela pertence e que não há qualquer contrato de serviços de não auditoria, até o momento, que quebre esta relação de independência até mesmo por suas características “não recorrentes”.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Acionistas e aos Administradores da

Sul América S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Sul América S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e 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, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis 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 individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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 do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada 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 contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 29 de julho de 2014

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Carlos Eduardo Munhoz

Contador CRC 1SP138600/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os diretores estatutários da Sul America S.A., companhia aberta de capital autorizado com sede na Cidade do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ n. 29.978.814/0001-87, nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, declaram que revisaram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia para o trimestre findo em 30.06.2014.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Os diretores estatutários da Sul America S.A., companhia aberta de capital autorizado com sede na Cidade do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ n. 29.978.814/0001-87, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, KPMG Auditores Independentes, sobre as demonstrações financeiras da Companhia para o trimestre findo em 30.06.2014.