

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	16
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	17
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	18
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	19
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	20
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	82
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	92
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	93
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	468.753.212
Preferenciais	373.427.047
Total	842.180.259
Em Tesouraria	
Ordinárias	5.453.039
Preferenciais	10.906.073
Total	16.359.112

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	3.922.034	3.961.362
1.01	Ativo Circulante	419.302	468.966
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.240	418
1.01.01.01	Caixa e Bancos	28	68
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	5.212	350
1.01.02	Aplicações Financeiras	232.558	285.086
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	232.558	285.086
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	60.635	80.051
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	171.923	205.035
1.01.03	Contas a Receber	146.057	144.189
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	146.057	144.189
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	145.745	143.900
1.01.03.02.02	Outros Créditos	312	289
1.01.06	Tributos a Recuperar	34.967	39.273
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	34.967	39.273
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	34.967	39.273
1.01.07	Despesas Antecipadas	480	0
1.02	Ativo Não Circulante	3.502.732	3.492.396
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.273	6.257
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	10	10
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	10	10
1.02.01.03	Contas a Receber	1.233	1.217
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.233	1.217
1.02.01.06	Tributos Diferidos	5.030	5.030
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.030	5.030
1.02.02	Investimentos	3.496.144	3.485.791
1.02.02.01	Participações Societárias	3.496.144	3.485.791
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.358.880	1.361.579
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.137.264	2.124.212
1.02.03	Imobilizado	44	46
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	44	46
1.02.03.01.02	Bens Móveis	44	46
1.02.04	Intangível	271	302
1.02.04.01	Intangíveis	271	302
1.02.04.01.04	Software	271	302

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	3.922.034	3.961.362
2.01	Passivo Circulante	73.739	116.656
2.01.03	Obrigações Fiscais	143	4.888
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	143	4.888
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	92	44
2.01.03.01.02	Pis/Cofins a Pagar	0	4.806
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a pagar	51	38
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.904	16.014
2.01.04.02	Debêntures	4.904	16.014
2.01.05	Outras Obrigações	68.692	95.754
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	217	171
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	217	171
2.01.05.02	Outros	68.475	95.583
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	67.618	95.368
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	81	78
2.01.05.02.05	Outras contas a pagar	776	137
2.02	Passivo Não Circulante	500.501	500.393
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.741	498.630
2.02.01.02	Debêntures	498.741	498.630
2.02.02	Outras Obrigações	1.604	1.612
2.02.02.02	Outros	1.604	1.612
2.02.02.02.03	Obrigações a pagar	1.570	1.579
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	34	33
2.02.03	Tributos Diferidos	28	23
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28	23
2.02.04	Provisões	128	128
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	128	128
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	128	128
2.03	Patrimônio Líquido	3.347.794	3.344.313
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	293.489	294.715
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	334.045	335.069
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	23.540	22.288
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-83.168	-81.714
2.03.02.07	Ágio em Transação de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.694.114	1.694.114
2.03.04.01	Reserva Legal	60.329	60.329
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.610.831	1.610.831
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	22.954	22.954
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	23.562	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	16.747	35.602

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	26.173	115.536
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.003	-11.405
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-2.788	-4.673
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-215	-6.732
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	29.176	127.177
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	29.176	127.177
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-236
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	0	-236
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	26.173	115.536
3.06	Resultado Financeiro	-2.607	-2.783
3.06.01	Receitas Financeiras	11.319	38.219
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.926	-41.002
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	23.566	112.753
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4	0
3.08.01	Corrente	-4	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	23.562	112.753
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	23.562	112.753
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,02820	0,13450
3.99.01.02	ON	0,02780	0,13260
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,02740	0,13100
3.99.02.02	ON	0,02740	0,13120

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido do Período	23.562	112.753
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-18.855	7.625
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-50	-94
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424
4.02.03	Ganhos (Perdas) Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	294
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	18	416
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	-18.823	8.433
4.03	Resultado Abrangente do Período	4.707	120.378

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	137	-153.699
6.01.07	Despesas Administrativas	-2.209	-6.587
6.01.08	Tributos	-692	-2.585
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	0	198.312
6.01.10	Encargos Financeiros	-20.667	-131.733
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	-34.458	-249.588
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras menuradas ao valor justo por meio do resultado	56.364	26.751
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	1.854	12.123
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-55	-392
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	35.529	153.054
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	-66	0
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	35.610	32.815
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-15	240
6.02.04	Venda de Participações Societárias	0	120.000
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados	0	-1
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-30.844	272.770
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	0	-223.340
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-27.751	0
6.03.03	Captação de Recursos	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-15	-15
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	0	-52
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	-600	-643
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-7.940	-8.524
6.03.09	Venda de Ações em Tesouraria	5.462	5.344
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.822	272.125
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	418	428
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.240	272.553

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(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	1.694.114	0	43.336	3.352.047
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-7.734	-7.734
5.02.01	Alteração de Práticas Contábeis	0	0	0	0	-7.734	-7.734
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.694.114	0	35.602	3.344.313
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.226	0	0	0	-1.226
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.852	0	0	0	1.852
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.940	0	0	0	-7.940
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.462	0	0	0	5.462
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-600	0	0	0	-600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	23.562	-18.855	4.707
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	23.562	0	23.562
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-18.855	-18.855
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-50	-50
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	18	18
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-18.823	-18.823
5.07	Saldos Finais	1.319.882	293.489	1.694.114	23.562	16.747	3.347.794

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-4.612	-4.612
5.02.01	Alteração de Práticas Contábeis	0	0	0	0	-4.612	-4.612
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.237.882	307.803	1.517.164	0	9.053	3.071.902
5.04	Transações de Capital com os Sócios	82.000	-1.623	-187.850	0	0	-107.473
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.200	0	0	0	2.200
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.524	0	0	0	-8.524
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.344	0	0	0	5.344
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-105.850	0	0	-105.850
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-643	0	0	0	-643
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	112.753	7.625	120.378
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	112.753	0	112.753
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	7.625	7.625
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.224	-1.224
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	416	416
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	8.433	8.433
5.07	Saldos Finais	1.319.882	306.180	1.329.314	112.753	16.678	3.084.807

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.855	-3.595
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.855	-3.595
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.855	-3.595
7.04	Retenções	-36	-258
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-36	-258
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.891	-3.853
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	26.417	126.857
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	29.176	127.177
7.06.02	Receitas Financeiras	-2.594	-21.088
7.06.03	Outros	-165	20.768
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	0	21.192
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	13	20
7.06.03.06	Outras	-178	-444
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	24.526	123.004
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	24.526	123.004
7.08.01	Pessoal	721	660
7.08.01.01	Remuneração Direta	721	660
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	193	6.786
7.08.02.01	Federais	90	6.662
7.08.02.03	Municipais	103	124
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	50	2.805
7.08.03.01	Juros	0	2.759
7.08.03.02	Aluguéis	50	46
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	23.562	112.753
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	23.562	112.753

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	14.528.254	14.370.182
1.01	Ativo Circulante	10.036.654	10.024.345
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	753.550	974.603
1.01.01.01	Caixa e Bancos	75.456	117.954
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	678.094	856.649
1.01.02	Aplicações Financeiras	7.059.479	6.835.550
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	7.057.168	6.834.104
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	3.453.096	3.228.900
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	3.604.072	3.605.204
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	2.311	1.446
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	2.311	1.446
1.01.03	Contas a Receber	1.441.642	1.415.829
1.01.03.01	Clientes	1.217.170	1.179.167
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	877.044	845.639
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	40.805	45.581
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	19.060	13.758
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	273.080	262.944
1.01.03.01.06	Créditos das Operações com Previdência Complementar	7.181	11.245
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	224.472	236.662
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	105.683	113.959
1.01.03.02.02	Outros Créditos	118.789	122.703
1.01.06	Tributos a Recuperar	77.224	128.592
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	77.224	128.592
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	77.224	128.592
1.01.07	Despesas Antecipadas	30.079	21.526
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	674.680	648.245
1.01.08.03	Outros	674.680	648.245
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	426.701	386.738
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	6.429	6.229
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	48.228	50.530
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	193.322	204.748
1.02	Ativo Não Circulante	4.491.600	4.345.837
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.281.717	4.139.824
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	450	448
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	450	448
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.134.645	1.126.634
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.134.645	1.126.634
1.02.01.03	Contas a Receber	2.104.115	2.006.093
1.02.01.03.01	Clientes	134	5.347
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.103.981	2.000.746
1.02.01.06	Tributos Diferidos	746.422	714.395
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	642.873	618.380
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - Pis/Cofins	96.056	88.545
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	7.493	7.470
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	8.570	6.743
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	183	216

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	183	216
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	287.332	285.295
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	177.349	175.911
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	4.884	4.787
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	104.004	103.502
1.02.01.09.07	Outros Valores e Bens	24	24
1.02.01.09.08	Ativos Mantidos para Venda	1.071	1.071
1.02.02	Investimentos	3.346	3.367
1.02.02.01	Participações Societárias	321	296
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	321	296
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.025	3.071
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	3.025	3.071
1.02.03	Imobilizado	52.238	51.794
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	52.238	51.794
1.02.03.01.01	Imóveis	99	99
1.02.03.01.02	Bens Móveis	24.831	23.034
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	27.308	28.661
1.02.04	Intangível	154.299	150.852
1.02.04.01	Intangíveis	107.519	104.072
1.02.04.01.04	Software	107.519	104.072
1.02.04.02	Goodwill	46.780	46.780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	14.528.254	14.370.182
2.01	Passivo Circulante	5.453.576	5.424.568
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.746	34.407
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	36.746	34.407
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	36.746	34.407
2.01.03	Obrigações Fiscais	164.205	261.691
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	148.476	246.549
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	32.888	127.407
2.01.03.01.02	Pis/Cofins a Pagar	12.604	27.478
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	46.699	42.978
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	12.606	21.747
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	22.319	16.920
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	21.360	10.019
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	15.729	15.142
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	15.729	15.142
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.904	16.014
2.01.04.02	Debêntures	4.904	16.014
2.01.05	Outras Obrigações	251.700	314.880
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	4
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	4
2.01.05.02	Outros	251.700	314.876
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	68.062	95.809
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	92.213	136.112
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	91.143	82.042
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	101	695
2.01.05.02.07	Financiamento por Arrendamento Operacional	181	218
2.01.06	Provisões	4.996.021	4.797.576
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	107.434	91.645
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.488	7.736
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	97.946	83.909
2.01.06.02	Outras Provisões	4.888.587	4.705.931
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	271.912	331.728
2.01.06.02.05	Débitos de Operações com Previdência Complementar	6.405	19.851
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	37.015	35.076
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	1.422.211	1.298.235
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.104.462	1.977.134
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	237.964	239.407
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	808.618	804.500
2.02	Passivo Não Circulante	5.726.884	5.601.301
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.741	498.630
2.02.01.02	Debêntures	498.741	498.630
2.02.02	Outras Obrigações	1.100.537	1.072.122
2.02.02.02	Outros	1.100.537	1.072.122
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.034.025	1.010.580
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	66.404	61.507
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	108	35

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2.02.03	Tributos Diferidos	197.300	197.412
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	197.300	197.412
2.02.04	Provisões	3.930.306	3.833.137
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	488.069	446.188
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	234.157	230.433
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	46.335	37.797
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	207.577	177.958
2.02.04.02	Outras Provisões	3.442.237	3.386.949
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	4.608	7.281
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	36.081	33.221
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	246.576	241.021
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	167.804	167.688
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	2.987.168	2.937.738
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.347.794	3.344.313
2.03.01	Capital Social Realizado	1.319.882	1.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	293.489	294.715
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	334.045	335.069
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	23.540	22.288
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-83.168	-81.714
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	-6.923	-6.923
2.03.04	Reservas de Lucros	1.694.114	1.694.114
2.03.04.01	Reserva Legal	60.329	60.329
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.610.831	1.610.831
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	22.954	22.954
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	23.562	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	16.747	35.602

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.741.053	2.456.728
3.01.01	Prêmios de Seguros	2.864.573	2.496.700
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	19.568	17.828
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-11.409	-16.032
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-27.819	-59.029
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-9.786	-8.914
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-97.920	22.322
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	3.846	3.853
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.134.888	-1.859.564
3.02.01	Sinistros Diretos	-2.011.496	-1.861.709
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-4.662	-3.671
3.02.03	Serviços de Assistência	-84	-72
3.02.04	Recuperação de Sinistros	34.101	55.414
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	40.840	42.068
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-190.080	-83.995
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-4.687	-6.476
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	1.180	-1.123
3.03	Resultado Bruto	606.165	597.164
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-668.945	-604.987
3.04.01	Despesas com Vendas	-290.954	-268.985
3.04.01.01	Comissões	-320.951	-252.824
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	8.013	7.398
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-652	-549
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	22.636	-23.010
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-297.804	-280.891
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-249.120	-222.337
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-39.280	-45.807
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-9.404	-12.747
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	39.756	31.704
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	114.433	89.345
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-107.973	-83.932
3.04.04.04	Outras Receitas Operacionais - Seguros	7.254	5.596
3.04.04.05	Resultado com Operações de Assistência à Saúde	7.086	4.834
3.04.04.06	Resultado da Atividade Financeira	9.687	7.282
3.04.04.07	Receitas com Imóveis de Renda	73	48
3.04.04.08	Outras Receitas Patrimoniais	0	531
3.04.04.10	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	8.897	7.928
3.04.04.11	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	299	72
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-119.943	-86.815
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-110.178	-76.409
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-5.032	-6.486
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	-37	13

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Previdência	-4.331	-3.812
3.04.05.06	Outras Despesas Operacionais - Previdência	-359	-121
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-6	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-62.780	-7.823
3.06	Resultado Financeiro	107.271	158.061
3.06.01	Receitas Financeiras	306.355	399.329
3.06.02	Despesas Financeiras	-199.084	-241.268
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	44.491	150.238
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-20.929	-37.485
3.08.01	Corrente	-42.287	-45.775
3.08.02	Diferido	21.358	8.290
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	23.562	112.753
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	23.562	112.753
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	23.562	112.753
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	PN	0,02820	0,13450
3.99.01.02	ON	0,02780	0,13260
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	PN	0,02740	0,13100
3.99.02.02	ON	0,02740	0,13120

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	23.562	112.753
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-18.855	7.625
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-31.391	13.992
4.02.02	anhos (Perdas) Não Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	-1.424
4.02.03	Ganhos (Perdas) Realizados com Hedge de Fluxo de Caixa	0	294
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	12.536	-5.237
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	4.707	120.378
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.707	120.378

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-48.916	178.851
6.01.01	Cobrança e Contribuições	3.122.222	2.848.790
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-2.288.371	-2.029.439
6.01.03	Salvados	30.455	27.739
6.01.04	Comissões	-339.756	-300.336
6.01.05	Resseguro	-25.563	-3.513
6.01.06	Outros Recebimentos e Pagamentos das Atividades diretas	-40.499	-11.238
6.01.07	Despesas Administrativas	-273.845	-280.877
6.01.08	Tributos	-136.977	-148.006
6.01.10	Encargos Financeiros	-26.600	-138.509
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-2.483.028	-1.365.294
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	2.238.179	1.466.107
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	225.260	149.976
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-50.393	-36.549
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-135.343	3.928
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-1.146.709	-321.779
6.02.02	Venda e Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	1.091.956	387.384
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-72.898	-55.059
6.02.05	Compra de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-7.980	-8.381
6.02.06	Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	304	1.763
6.02.20	Outros	-16	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-36.794	266.344
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	0	-223.340
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-27.751	0
6.03.03	Captação de Recursos	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-5.965	-6.069
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	0	-424
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	-600	-643
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-7.940	-8.524
6.03.09	Venda de ações em tesouraria	5.462	5.344
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-221.053	449.123
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	974.603	460.425
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	753.550	909.548

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(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	1.694.114	0	43.336	3.352.047	0	3.352.047
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-7.734	-7.734	0	-7.734
5.02.01	Alteração de Práticas Contábeis	0	0	0	0	-7.734	-7.734	0	-7.734
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.319.882	294.715	1.694.114	0	35.602	3.344.313	0	3.344.313
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.226	0	0	0	-1.226	0	-1.226
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.852	0	0	0	1.852	0	1.852
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-7.940	0	0	0	-7.940	0	-7.940
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.462	0	0	0	5.462	0	5.462
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-600	0	0	0	-600	0	-600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	23.562	-18.855	4.707	0	4.707
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	23.562	0	23.562	0	23.562
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-18.855	-18.855	0	-18.855
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-31.391	-31.391	0	-31.391
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	12.536	12.536	0	12.536
5.07	Saldos Finais	1.319.882	293.489	1.694.114	23.562	16.747	3.347.794	0	3.347.794

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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	1.237.882	307.803	1.517.164	0	13.665	3.076.514	0	3.076.514
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-4.612	-4.612	0	-4.612
5.02.01	Alteração de Práticas Contábeis	0	0	0	0	-4.612	-4.612	0	-4.612
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.237.882	307.803	1.517.164	0	9.053	3.071.902	0	3.071.902
5.04	Transações de Capital com os Sócios	82.000	-1.623	-187.850	0	0	-107.473	0	-107.473
5.04.01	Aumentos de Capital	82.000	0	-82.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.200	0	0	0	2.200	0	2.200
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.524	0	0	0	-8.524	0	-8.524
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.344	0	0	0	5.344	0	5.344
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-105.850	0	0	-105.850	0	-105.850
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-643	0	0	0	-643	0	-643
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	112.753	7.625	120.378	0	120.378
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	112.753	0	112.753	0	112.753
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	7.625	7.625	0	7.625
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	12.862	12.862	0	12.862
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-5.237	-5.237	0	-5.237
5.07	Saldos Finais	1.319.882	306.180	1.329.314	112.753	16.678	3.084.807	0	3.084.807

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	2.880.513	2.626.333
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.100.751	2.699.668
7.01.02	Outras Receitas	-205.893	-61.610
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-97.920	22.322
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-107.973	-83.932
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-14.345	-11.725
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.716.321	-2.411.428
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.205.465	-1.975.722
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-460.682	-436.421
7.02.04	Outros	-50.174	715
7.03	Valor Adicionado Bruto	164.192	214.905
7.04	Retenções	-10.002	-9.712
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-10.002	-9.712
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	154.190	205.193
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	107.719	164.314
7.06.02	Receitas Financeiras	135.258	211.768
7.06.03	Outros	-27.539	-47.454
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	9.445	-8.372
7.06.03.02	Resultado com Operações de Co-seguros Cedidos	-14.859	-18.115
7.06.03.03	Variações Cambiais - Empréstimos e Compromissos Mobiliários	-2	21.219
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-53.994	-93.139
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	29.046	30.556
7.06.03.06	Outras	2.825	20.397
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	261.909	369.507
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	261.909	369.507
7.08.01	Pessoal	117.086	107.590
7.08.01.01	Remuneração Direta	93.010	83.376
7.08.01.02	Benefícios	19.856	20.011
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.220	4.203
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	92.404	125.394
7.08.02.01	Federais	90.265	122.689
7.08.02.02	Estaduais	0	293
7.08.02.03	Municipais	2.139	2.412
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	28.857	23.770
7.08.03.01	Juros	15.667	11.816
7.08.03.02	Aluguéis	13.190	11.954
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	23.562	112.753
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	23.562	112.753

Comentário do Desempenho

A Companhia obteve no primeiro trimestre de 2013 um lucro de R\$23.562 (R\$112.753 em 31/03/2012), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$29.176 (R\$127.177 em 31/03/2012) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$2.607 (R\$2.783 em 31/03/2012). A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

	31/03/2013	31/03/2012
Saepar Serviços e Participações S.A.....	24.520	68.408
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	6.783	21.098
Sul América Companhia de Seguros Saúde.....	(2.127)	37.671
Total.....	29.176	127.177

Comentário do Desempenho

1T13
30/ABR/13

**RESULTADO
TRIMESTRAL**

SulAmérica
associada ao **ING**

FORTE CRESCIMENTO EM PRÊMIOS. INCREMENTO DA SINISTRALIDADE DO SEGMENTO DE SAÚDE E QUEDA DO RESULTADO FINANCEIRO IMPACTAM O RESULTADO.

- Total de **R\$2,9 bilhões** em prêmios no trimestre, **15,0%** de crescimento, alavancado principalmente pelos segmentos de automóveis e de saúde;
- Aumento de **27,8%** nos prêmios de seguro saúde PME, impulsionando o crescimento do segmento de saúde e odontológico como um todo;
- Sinistralidade total de **77,9%** do período **2,2 p.p.** maior do que em 2012, afetada pelos segmentos de seguro saúde e de pessoas;
- Índice combinado aumenta **1,5 p.p.** comparado ao 1T12, ficando em **102,6%**;
- Rentabilidade da carteira própria de ativos de **137,8%** do CDI no trimestre;
- Lucro líquido de **R\$23,6 milhões** no 1T13 frente a **R\$112,8 milhões** nos primeiros três meses de 2012.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

“Estamos apresentando nossos resultados do primeiro trimestre de 2013 destacando um expressivo aumento de prêmios, principalmente nos segmentos de saúde e automóveis, carteiras que juntas representam 90% de nossas receitas. A sinistralidade teve comportamento positivo na carteira de automóveis, com queda no período, enquanto no segmento de seguro saúde, ao contrário, o índice registrou aumento na comparação com períodos anteriores. Nesse segmento, os custos médico-hospitalares, o aumento de frequência de utilização e aspectos relacionados à sazonalidade da carteira impactaram negativamente o resultado. Nos seguros de automóveis, a estratégia de focarmos em rentabilidade se mostrou acertada e resultou numa sinistralidade adequada para o período. Olhando adiante, quando consideramos todos os elementos que contribuíram para nossos números consolidados, a gestão de nossa carteira de investimentos apresentou bom desempenho na comparação com o *benchmark*.”

No cenário macroeconômico, a despeito de incertezas de curto prazo, mantemos intacta nossa convicção do grande potencial de desenvolvimento da indústria de seguros no Brasil. Mesmo com uma visão orientada pela geração de valor no longo prazo, estamos atentos aos movimentos recentes, com destaque para a elevação da taxa básica de juros em 0,25 pontos percentuais, e o consenso de que há possibilidade de futuros aumentos, ainda que, mesmo assim, venha a permanecer em patamares historicamente baixos. Já a inflação, medida pelo IPCA, acumulou alta de cerca de 6% nos últimos doze meses e tem sido objeto da devida preocupação do governo, atento aos efeitos negativos de uma possível pressão dos preços. A taxa de desemprego se manteve baixa, numa evidência do comportamento positivo da economia formal.

Durante a assembleia anual de acionistas, realizada no último dia 4 de abril, divulgamos nosso relatório anual de 2012 (www.sulamerica.com.br/relatorioanual) desenvolvido, pelo quinto ano consecutivo, de acordo com as diretrizes do GRI (*Global Reporting Initiative*), contexto no qual foi classificado com o grau A+. Nosso relatório, totalmente online, vem inovando no conteúdo e nas facilidades de navegação, apresentando de forma interativa o desempenho social, ambiental e econômico da companhia.

Em uma assembleia geral extraordinária, realizada em 10 de abril de 2013, foi aprovada a aquisição da SulaCap. Todo o processo foi concluído no dia 25 de abril de 2013, com o segmento de capitalização a partir dessa data passando a compor nossa carteira de negócios. A SulaCap é a quarta maior empresa de capitalização do Brasil em termos de receitas, tendo registrado um total de prêmios de R\$1,5 bilhão em 2012, com R\$ 600 milhões acumulados em reservas. Essa operação amplia nossa linha de produtos e permite que exploremos oportunidades em negócios com grande sinergia com os segmentos onde já atuamos.

Quero encerrar essa minha primeira mensagem para vocês dizendo que foi com enorme satisfação que aceitei o convite para assumir a presidência da SulAmérica, em nomeação deliberada na reunião do Conselho de Administração do dia 4 de abril passado. Acredito que a escolha de meu nome foi baseada na confiança que criei em 25 anos de relação com Companhia e, principalmente, na certeza de que poderei promover com a ajuda de meus colegas, nossos colaboradores e corretores, uma grande e efetiva integração de esforços para buscarmos ainda maiores sinergias e oportunidades em todas as nossas áreas de negócios”.

GABRIEL PORTELLA
Diretor-Presidente

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

02 DE MAIO DE 2013 (QUINTA-FEIRA)

PORTUGUÊS (COM TRADUÇÃO SIMULTÂNEA PARA INGLÊS)

10h (Brasília) / 09h (US EST)

TELEFONES DE ACESSO:

Brasil: +55 (11) 3127-4971
USA: +1 (516) 300-1066

WEBCAST:

WWW.SULAMERICA.COM.BR/RI

RELAÇÕES COM INVESTIDORES:

ri@sulamerica.com.br
+55 (21) 2506-9111

VEJA NOSSO RELATÓRIO ANUAL 2012:

WWW.SULAMERICA.COM.BR/RELATORIOANUAL

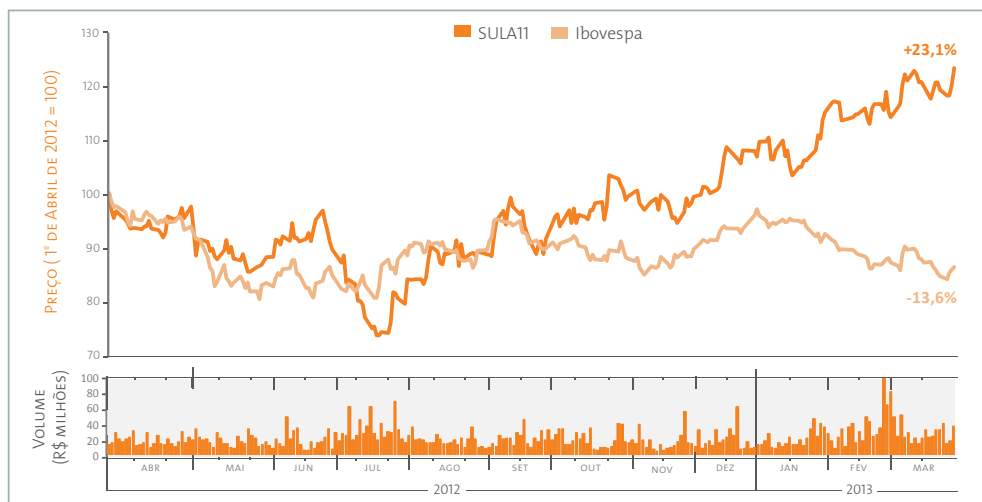
INFORMAÇÕES SOBRE A SUL AMÉRICA S.A.

BM&FBovespa	SULA11
Bloomberg	SULA11 BZ
Setor.....	Seguros
Cotação de Fechamento 28/03/2013.....	\$16,96
Cotação mínima (52 semanas) 26/07/2012.....	\$10,16
Cotação máxima (52 semanas) 28/03/2013.....	\$16,96
Valor de Mercado 28/03/2013 (R\$ milhões)	\$5.760,8
Ratings	Global/Longo Prazo
Fitch Ratings	BBB-
Standard & Poor's.....	BB+

Fonte: Bloomberg, BM&FBovespa e Agências

01. DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

FIGURA 1: DESTAQUES FINANCEIROS	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
PRÊMIOS DE SEGUROS (R\$ MILHÕES)	2.876,6	2.502,3	15,0%	2.731,9	5,3%
Seguro Saúde e Odontológico.....	1.962,4	1.726,4	13,7%	1.936,5	1,3%
Automóveis.....	678,3	527,1	28,7%	575,7	17,8%
Ramos Elementares.....	127,7	123,5	3,3%	110,6	15,5%
Pessoas.....	108,2	125,3	-13,6%	109,1	-0,8%
ÍNDICE DE SINISTRALIDADE (%)	77,9%	75,7%	-2,2 p.p.	65,4%	-12,5 p.p.
Seguro Saúde e Odontológico.....	85,6%	80,9%	-4,7 p.p.	72,5%	-13,1 p.p.
Automóveis.....	58,7%	68,8%	10,0 p.p.	57,1%	-1,6 p.p.
Ramos Elementares.....	53,9%	49,0%	-4,9 p.p.	28,4%	-25,5 p.p.
Pessoas.....	61,9%	51,9%	-10,0 p.p.	28,7%	-33,3 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%).....	10,6%	10,9%	0,3 p.p.	10,2%	-0,4 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (%).....	9,1%	9,7%	0,6 p.p.	11,0%	1,9 p.p.
Índice Combinado (%).....	102,6%	101,1%	-1,5 p.p.	93,7%	-8,9 p.p.
Índice Combinado Aplicado (%).....	98,8%	94,7%	-4,1 p.p.	88,0%	-10,8 p.p.
OUTROS INDICADORES					
Resultado Financeiro (R\$ milhões).....	107,3	158,1	-32,1%	158,3	-32,2%
Lucro Líquido (R\$ milhões).....	23,6	112,8	-79,1%	260,1	-90,9%
Lucro Líquido por <i>unit</i> (R\$).....	0,09	0,39	-76,9%	0,92	-90,2%
Volume de Ativos Administrados (R\$ milhões).....	18.823,6	22.857,7	-17,6%	21.107,2	-10,8%
Reservas de Previdência e VGBL (R\$ milhões).....	3.795,5	3.418,1	11,0%	3.740,8	1,4%
ROAE (<i>Últimos 12 m</i>).....	12,2%	15,1%	-2,9 p.p.	15,0%	-2,8 p.p.
DESTAQUES OPERACIONAIS					
Beneficiários de Saúde e Odontológico (milhares).....	2.560	2.430	5,3%	2.497	2,5%
Beneficiários de Seguro Saúde.....	2.005	1.964	2,1%	1.973	1,6%
Beneficiários de Seguro Odontológico.....	555	512	8,4%	524	6,1%
Frota Segurada (milhares).....	1.449	1.472	-1,6%	1.400	3,5%
Vidas Seguradas (incl. AP + VGBL) (milhares).....	2.866	2.386	20,1%	2.699	6,2%
INDICADORES SOCIAIS					
Número de Funcionários (GRI LA1).....	4.701	5.067	-7,2%	4.761	-1,3%
<i>Turnover</i> (%) (GRI LA2) – com <i>call center</i>	5,3%	4,9%	0,4 p.p.	3,1%	2,1 p.p.
Treinamento (horas) (GRI LA10).....	12.673	5.591	126,7%	15.040	-15,7%

02. PERFORMANCE DA UNIT VS. IBOVESPA (12 MESES)


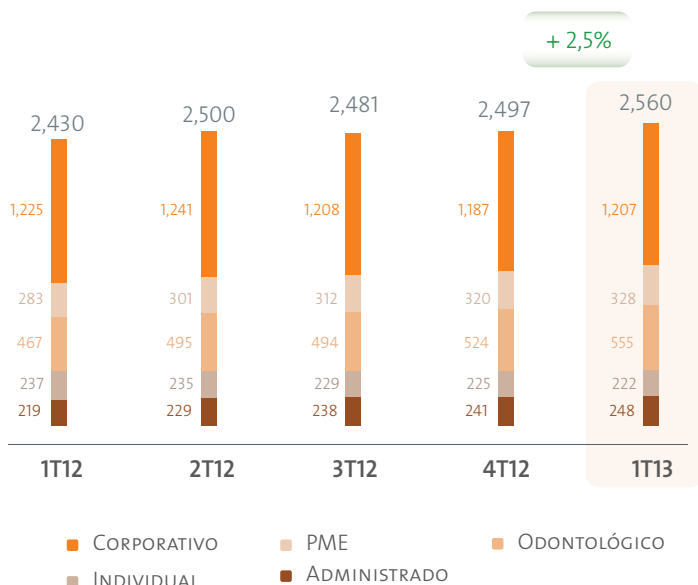
03. SEGURO SAÚDE E ODONTOLÓGICO

O segmento apresentou bom crescimento de prêmios no trimestre na comparação com 1T12 com alta de 13,7%, fruto ainda do ciclo de reajustes de preços iniciado em 2012 e do ritmo de vendas novas. O início do ano vem demonstrando as mesmas tendências de aumento da sinistralidade observadas por todo o mercado de saúde suplementar ao longo de 2012 com um elevado patamar de inflação de custos médico-hospitalares, pressionados por reajustes a prestadores e frequência de utilização alta. A sinistralidade foi também impactada pelo forte efeito da sazonalidade, acentuada pelas características do calendário de dezembro, levando a um maior volume de sinistros pagos em janeiro.

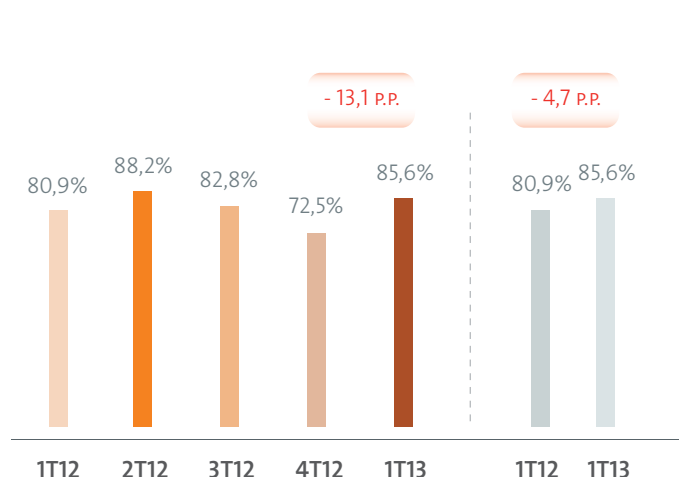
SEGURO SAÚDE E ODONTOLÓGICO	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
PRÊMIOS DE SEGUROS (R\$ MILHÕES)	1.962,4	1.726,4	13,7%	1.936,5	1,3%
Grupal.....	1.563,9	1.343,5	16,4%	1.544,7	1,2%
Corporativo.....	1.156,7	1.021,8	13,2%	1.150,8	0,5%
PME.....	382,5	299,2	27,8%	368,7	3,7%
Odontológico.....	24,7	22,5	9,8%	25,7	-3,7%
Individual.....	398,5	382,9	4,1%	391,8	1,7%
PRÊMIOS GANHOS (R\$ MILHÕES)	1.957,0	1.698,6	15,2%	1.940,6	0,8%
Grupal.....	1.558,9	1.315,9	18,5%	1.539,8	1,2%
Individual.....	398,0	382,7	4,0%	400,8	-0,7%
ÍNDICE DE SINISTRALIDADE	85,6%	80,9%	-4,7 p.p.	72,5%	-13,1 p.p.
Grupal.....	84,1%	78,4%	-5,7 p.p.	70,3%	-13,8 p.p.
Individual.....	91,4%	89,6%	-1,8 p.p.	80,7%	-10,7 p.p.
ÍNDICE DE CUSTOS DE AQUISIÇÃO	6,1%	6,5%	0,4 p.p.	6,4%	0,3 p.p.
Grupal.....	7,3%	8,1%	0,8 p.p.	7,6%	0,3 p.p.
Individual.....	1,5%	1,0%	-0,5 p.p.	1,7%	0,1 p.p.
ÍNDICE DE MARGEM BRUTA	8,3%	12,6%	-4,3 p.p.	21,2%	-12,9 p.p.
Grupal.....	8,6%	13,5%	-5,0 p.p.	22,1%	-13,5 p.p.
Individual.....	7,1%	9,4%	-2,3 p.p.	17,6%	-10,5 p.p.

A carteira de beneficiários manteve bom desempenho no trimestre, favorecida pela boa condição do mercado de trabalho e o aprimoramento dos instrumentos que oferecemos para os corretores. Além disso, a carteira de produtos odontológicos tem se beneficiado com oportunidades de ofertas combinadas com produtos de seguro saúde.

BENEFICIÁRIOS
(MILHARES)



SINISTRALIDADE DO SEGMENTO DE SAÚDE E ODONTOLÓGICO
(% PRÊMIOS GANHOS)



1T13
30/ABR/13

RESULTADO
TRIMESTRAL

SulAmérica
associada ao ING

SEGURO SAÚDE GRUPAL

CORPORATIVO

Vendas novas e a revisão dos preços na renovação de apólices impulsionaram o crescimento dos prêmios em 13,2% no trimestre quando comparados ao 1T12. No mesmo período comparativo, a carteira de beneficiários contraiu 1,5% em número de membros, resultado líquido das vendas novas e revisão e não renovação de contratos com baixa rentabilidade.

PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS

Liderando o crescimento do segmento de saúde e odontológico, a venda de seguros para pequenas e médias empresas aumentou 27,8% no 1T13, impulsionada pelos reajustes aplicados e pela adição líquida de 45 mil membros (+16,1%) nesta carteira (1T13 x 1T12). Este resultado demonstra que a política de focar esforços no lançamento de produtos para este nicho de mercado e na capacitação dos corretores vem se mostrando acertada.

ODONTOLÓGICO

Com 9,8% de crescimento em prêmios e 19,0% de aumento no número de segurados em comparação ao 1T12, o segmento manteve desempenho positivo com resultado da estratégia de ampliar a base de corretores que distribuem seguros odontológicos, diversificar o portfólio e lançar novos produtos.

INDIVIDUAL

O crescimento em prêmios de 4,1% na comparação entre o 1T13 e 1T12 nessa carteira foi consequência dos reajustes aprovados pela ANS aplicados a partir do segundo semestre de 2012 (9,37% para as apólices emitidas antes da Lei 9.656/98 e 7,93% para as posteriores à Lei). No mesmo período, o número de beneficiários mostrou retração de 6,4%, em linha com as características da carteira em vigor.

04. SEGURO DE AUTOMÓVEIS

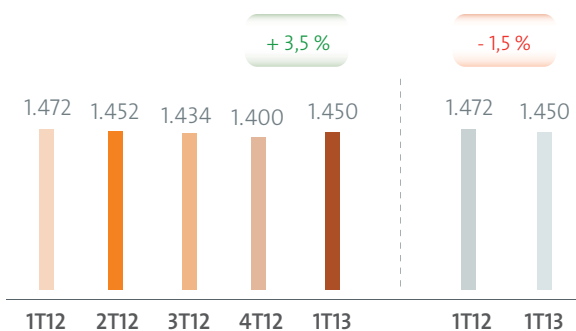
O bom desempenho na carteira no 1T13 é resultado da estratégica busca de rentabilidade adotada desde o início de 2012, tendo efeitos positivos tanto na subscrição (novas apólices e renovações) como na redução de sinistralidade do segmento. Neste trimestre, o índice foi de 58,7%, 10,0 p.p. melhor em relação ao 1T12. Com isso, a margem bruta aumentou 9,4 p.p., representando 20,8% no período.

O segmento de automóveis alcançou crescimento expressivo, de 28,7%, na comparação entre o 1T13 e 1T12. Segundo dados da SUSEP (Superintendência de Seguros Privados) acumulados até fevereiro deste ano, o mercado geral cresceu 26,6% e o portfólio da SulAmérica aumentou 31,3% em prêmios.

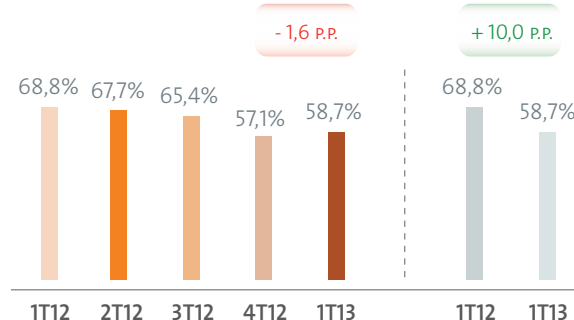
SEGURO DE AUTOMÓVEIS

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Prêmios de Seguros.....	678,3	527,1	28,7%	575,7	17,8%
Prêmios Ganhos.....	591,9	559,5	5,8%	584,1	1,3%
Índice de Sinistralidade.....	58,7%	68,8%	10,0 p.p.	57,1%	-1,6 p.p.
Índice de Custos de Aquisição.....	20,5%	19,8%	-0,7 p.p.	19,1%	-1,4 p.p.
Índice de Margem Bruta.....	20,8%	11,5%	9,4 p.p.	23,8%	-3,0 p.p.

AUTOMÓVEIS – FROTA SEGURADA (NÚMERO DE VEÍCULOS – MIL)



SINISTRALIDADE DO SEGMENTO DE AUTOMÓVEIS (% PRÊMIOS GANHOS)



1T13
30/ABR/13

**RESULTADO
TRIMESTRAL**

SulAmérica
associada ao ING

05. SEGURO DE RAMOS ELEMENTARES

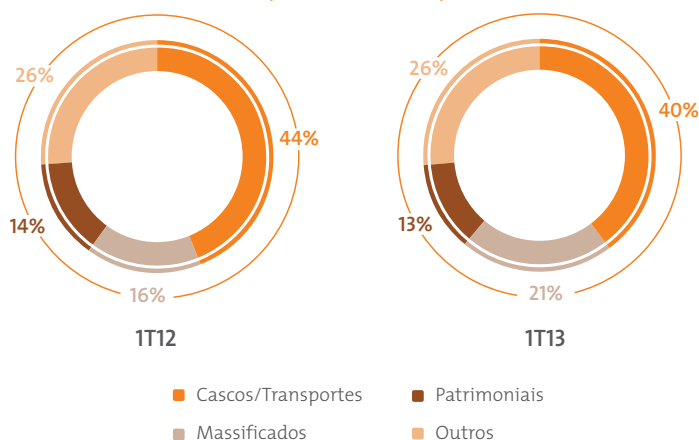
Os prêmios do segmento de ramos elementares (4,4% do total de prêmios da Companhia) aumentaram 3,3% neste trimestre, mostrando comportamento em linha com o crescimento registrado em 2012, totalizando R\$127,7 milhões em receita. Os resultados deste segmento vieram, principalmente, de uma política de aceitação adequada para médios e grandes riscos, além de um foco no aproveitamento de oportunidades nas carteiras de massificados.

A sinistralidade do segmento apresentou elevação de 4,9 p.p. no trimestre devido ao aumento da provisão para passivos contingenciais realizada nestes primeiros meses do ano. Além disso, alguns sinistros de baixa frequência e alta severidade impactaram o trimestre.

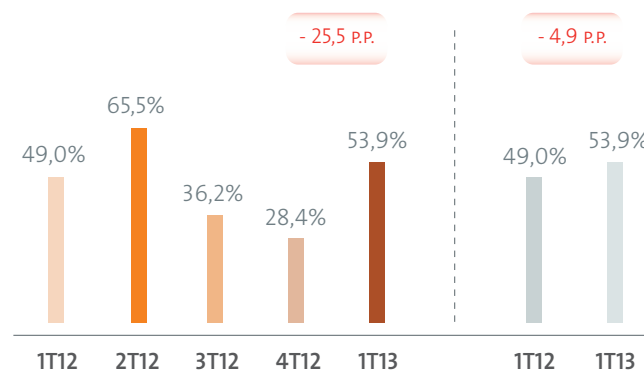
SEGUROS DE RAMOS ELEMENTARES

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Prêmios de Seguros.....	127,7	123,5	3,3%	110,6	15,5%
Prêmios Ganhos.....	83,4	79,3	5,2%	77,4	7,8%
Índice de Sinistralidade.....	53,9%	49,0%	-4,9 p.p.	28,4%	-25,5 p.p.
Índice de Custos de Aquisição.....	19,0%	18,0%	-1,0 p.p.	19,2%	0,1 p.p.
Índice de Margem Bruta.....	27,1%	33,0%	-5,9 p.p.	52,4%	-25,4 p.p.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (% DO TOTAL DE PRÊMIOS)



SINISTRALIDADE DO SEGMENTO DE RAMOS ELEMENTARES (% PRÊMIOS GANHOS)



06. SEGURO DE PESSOAS

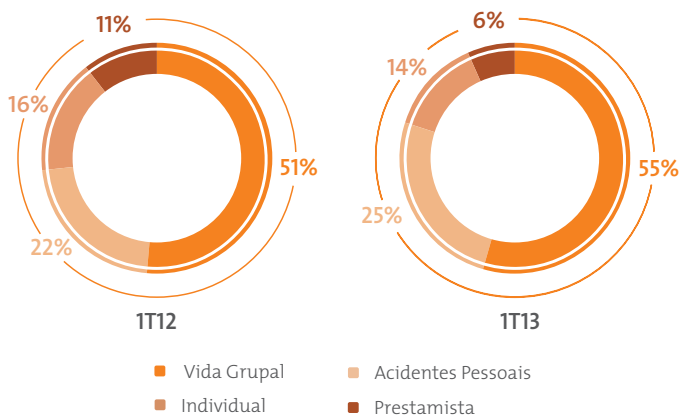
Os prêmios do segmento de pessoas foram 13,6% menores neste trimestre quando comparados ao 1T12, principalmente pela reavaliação de contratos e apólices com resultado inferior ao esperado pela Companhia. A sinistralidade alcançou 61,9%, 10,0 p.p. acima do primeiro trimestre de 2012 devido a um reforço da provisão para sinistros ainda não liquidados.

A Companhia continua investindo na expansão dos seus canais de distribuição, diversificando seu portfólio de produtos e aprimorando sistemas de *backoffice*, num importante modelo de *BPO* (*Business Process Outsourcing*).

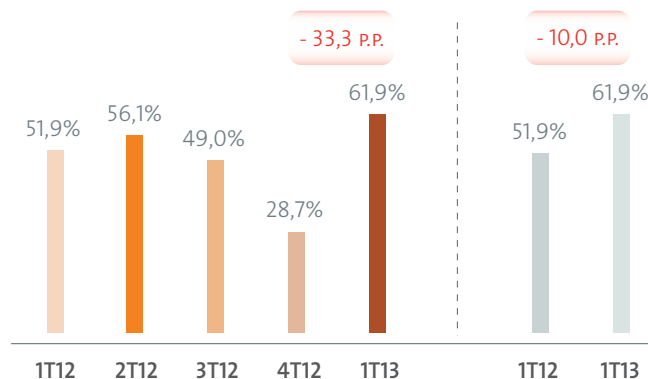
SEGUROS DE PESSOAS

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Prêmios de Seguros.....	108,2	125,3	-13,6%	109,1	-0,8%
Prêmios Ganhos.....	108,8	119,4	-8,9%	164,7	-34,0%
Índice de Sinistralidade.....	61,9%	51,9%	-10,0 p.p.	28,7%	-33,3 p.p.
Índice de Custos de Aquisição.....	31,3%	27,2%	-4,1 p.p.	19,5%	-11,8 p.p.
Índice de Margem Bruta.....	6,7%	20,9%	-14,1 p.p.	51,9%	-45,1 p.p.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA
(% DO TOTAL DE PRÊMIOS)



SINISTRALIDADE DO SEGMENTO DE PESSOAS
(% PRÊMIOS GANHOS)



07. PREVIDÊNCIA PRIVADA

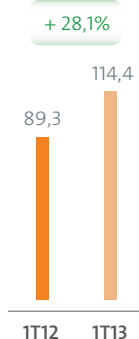
As contribuições de previdência aumentaram 28,1% no acumulado dos três primeiros meses do ano. Com isso, as reservas de previdência e VGBL finalizaram o período com R\$3,8 bilhões e crescimento de 11,0%.

O resultado das operações de previdência no trimestre cresceu 90,7% em relação ao 1T12, alcançando R\$5,6 milhões. Este aumento relevante reflete a força conjunta da distribuição da rede de corretores e dos distribuidores de clientes *private* da SulAmérica Investimentos.

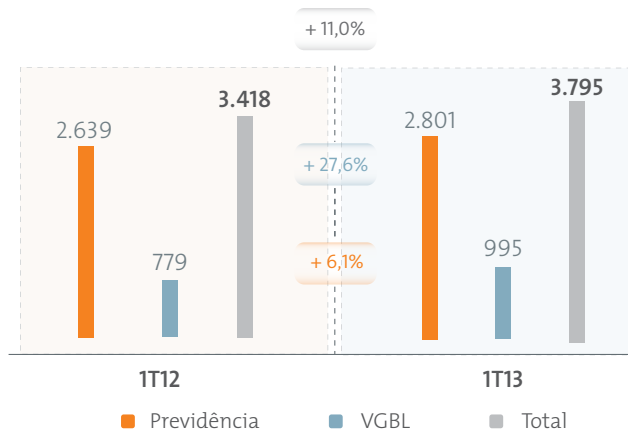
PREVIDÊNCIA PRIVADA

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Resultado das Operações de Previdência	5,6	2,9	90,7%	4,8	17,0%

RENDAS DE CONTRIBUIÇÃO DE PREVIDÊNCIA E PRÊMIOS DE VGBL
(R\$ MILHÕES)



RESERVAS DE PREVIDÊNCIA E VGBL
(R\$ MILHÕES)



1T13
30/ABR/13

RESULTADO
TRIMESTRAL

SulAmérica
associada ao ING

08. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

O aumento de 45,3% nessa linha no 1T13 se deu, principalmente, pelo aumento do passivo contingente nos segmentos de saúde e odontológico e de vida.

OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais.....	-102,9	-70,8	-45,3%	-87,2	-18,0%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais	3,6%	2,9%	-0,7 p.p.	3,2%	-0,4 p.p.

09. PLANOS ADMINISTRADOS (ASO)

O resultado das operações de planos administrados de pós-pagamento (ASO) cresceu 46,6% na comparação com o 1T12 e aumento de 13,3% no número de membros do segmento devido à uma movimentação de clientes entre as carteiras de pré-pagamento para pós-pagamento e vendas novas.

PLANOS ADMINISTRADOS DE PÓS-PAGAMENTO

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Resultado com Operações de Assistência à Saúde.....	7,1	4,8	46,6%	6,7	6,3%

10. GESTÃO DE ATIVOS

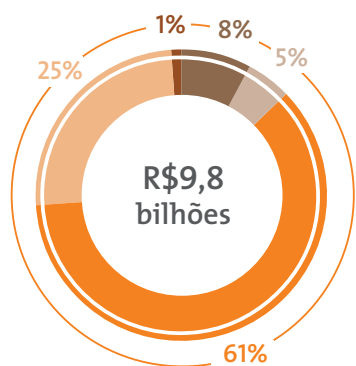
O resultado da operação de gestão de ativos no 1T13 foi 33,0% maior do que no 1T12, principalmente devido ao aumento nas captações em fundos de maior valor agregado, como fundos multimercados e de ações.

O volume de recursos administrados caiu 17,6% no 1T13, reflexo de movimentação de clientes. Ativos de terceiros representam a maior parcela da carteira, 52,0%. A alocação dos recursos de terceiros ficou majoritariamente em renda fixa (33%), carteiras administradas (24%) e fundos multimercado (21%).

GESTÃO DE ATIVOS

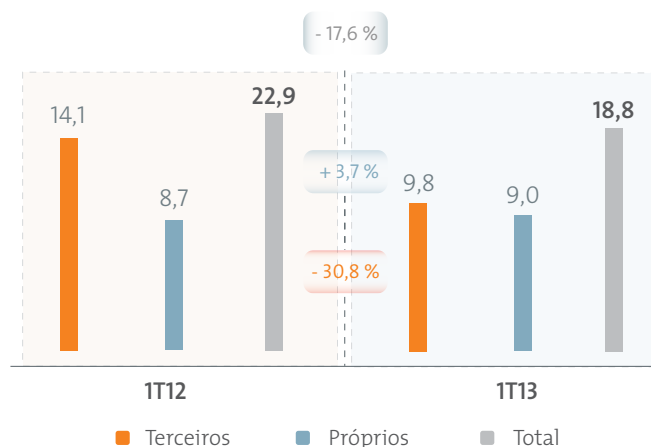
(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Receita com Taxas de Administração.....	9,2	7,0	31,0%	8,2	12,7%
Taxa de Performance Fundos.....	0,5	0,3	86,7%	9,1	-94,6%
Resultado de Atividade Financeira	9,7	7,3	33,0%	17,2	-43,8%

ALOCÇÃO DE RECURSOS ADMINISTRADOS (% SOBRE VOLUME TOTAL)



FONTE: ANBIMA

VOLUME DE ATIVOS ADMINISTRADOS (R\$ BILHÕES)



FONTE: ANBIMA

1T13
30/ABR/13

RESULTADO
TRIMESTRAL

SulAmérica
associada ao ING

11. DESPESAS ADMINISTRATIVAS

Ao longo do 1T13, a Companhia manteve seus esforços direcionados para reduzir despesas administrativas, otimizando a eficiência operacional, iniciado em 2012.

Desta maneira, o índice de despesas administrativas, como percentual dos prêmios retidos, melhorou 0,6 p.p. na comparação com o primeiro trimestre de 2012, ficando em 9,1%. Esta linha foi afetada pela: i) redução significativa da linha de Recuperação de Despesas, em consequência de término de contrato de prestação de serviços; ii) aumento de despesas com pessoal proprio, devido ao dissídio trabalhista realizado em janeiro e iii) aumento de despesas com TI.

DESPESAS ADMINISTRATIVAS

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Pessoal Próprio.....	-125,3	-114,7	-9,2%	-125,5	0,2%
Serviço de Terceiros.....	-65,4	-59,9	-9,2%	-60,1	-8,8%
Localização e Funcionamento.....	-52,1	-51,8	-0,5%	-49,6	-5,1%
Outras Despesas Administrativas.....	-13,6	-13,4	-2,0%	-23,0	40,7%
Recuperação de Despesas.....	7,3	17,5	-58,3%	3,0	142,7%
Participação nos Lucros.....	-9,4	-12,7	26,2%	-40,0	76,5%
Total.....	-258,5	-235,1	-10,0%	-295,4	12,5%
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos).....	9,1%	9,7%	0,6 p.p.	11,0%	1,9 p.p.

12. DESPESAS COM TRIBUTOS DIRETOS

O índice de despesas com tributos caiu 0,5 p.p. na comparação com 1T12, resultado da redução das despesas com PIS/COFINS.

DESPESAS COM TRIBUTOS

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Despesas com Tributos.....	-39,3	-45,8	14,3%	-106,0	62,9%
Índice de Despesas com Tributos.....	1,4%	1,9%	0,5 p.p.	3,9%	2,6 p.p.

13. RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro do trimestre foi 32,1% menor que no 1T12. Este resultado é reflexo: (i) do baixo nível da taxa básica de juros; (ii) da redução da taxa de juros nos planos de previdência tradicionais e; (iii) do impacto negativo da correção monetária dos passivos contingenciais.

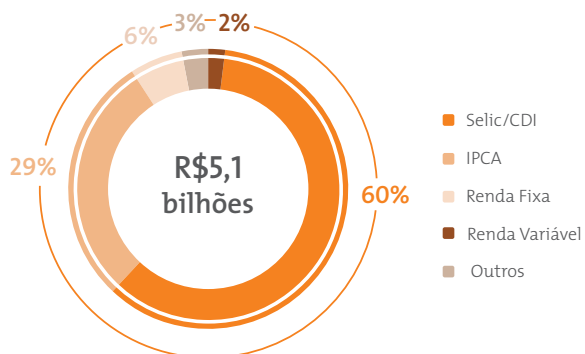
Apesar da redução do resultado financeiro, a rentabilidade acumulada das aplicações dos ativos não vinculados às operações de previdência e VGBL, impulsionada pela performance dos ativos de renda variável, superou o *benchmark*, atingindo 137,8% do CDI no trimestre.

O saldo das aplicações em títulos e valores mobiliários da Companhia não vinculadas às operações de previdência e VGBL ficou estável em relação ao 1T12, totalizando R\$5,1 bilhões.

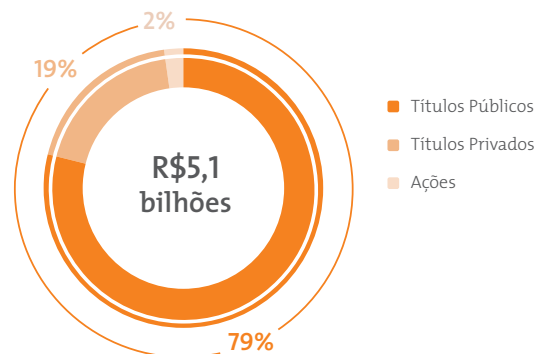
RESULTADO FINANCEIRO

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência e VGBL	113,4	147,3	-23,0%	152,3	-25,5%
Resultado de Investimentos.....	109,7	138,8	-21,0%	106,4	3,1%
Resultado de Empréstimos	-9,5	-11,2	15,1%	-10,0	5,0%
Outros	13,3	19,7	-32,7%	56,0	-76,3%
Resultado Financeiro de Operações de Previdência e VGBL	-6,1	10,8	NA	6,0	-202,0%
Resultado de investimentos de Operações de Previdência e VGBL	34,5	101,3	-65,9%	73,8	-53,2%
Varição no Passivo de Operações de Previdência e VGBL	-40,6	-90,5	55,1%	-67,8	40,1%
Resultado Financeiro Total	107,3	158,1	-32,1%	158,3	-32,2%
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência e VGBL	5.066,3	5.057,3	0,2%	5.075,7	-0,2%
Saldo das Aplicações Com Operações de Previdência e VGBL	3.794,6	3.424,1	10,8%	3.741,8	1,4%
Total das Aplicações	8.860,9	8.481,4	4,5%	8.817,5	0,5%

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS
(EX-PREVIDÊNCIA E VGBL)



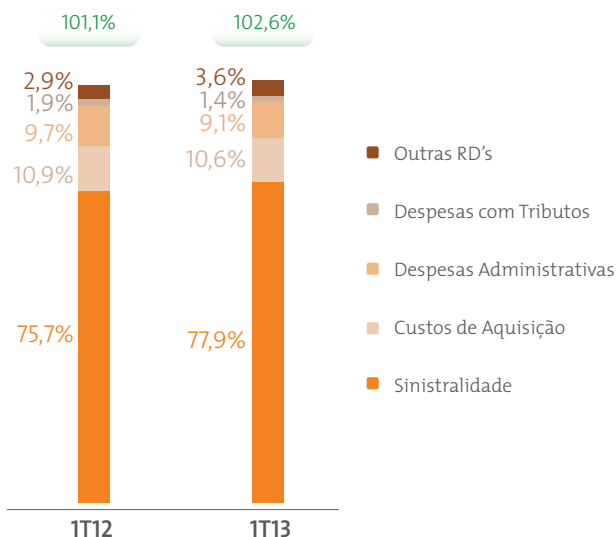
ALOCÇÃO DOS INVESTIMENTOS
(EX-PREVIDÊNCIA E VGBL)



14. ÍNDICE COMBINADO

O índice combinado deste trimestre ficou em 102,6%, 1,5 p.p. acima do mesmo período de 2012. Este aumento refletiu uma maior sinistralidade, em alguns segmentos de negócios, que não foi compensada pela melhora nos índices de despesas administrativas, despesas com tributos e custos de aquisição.

ÍNDICE COMBINADO (%)



1T13
30/ABR/13**RESULTADO**
TRIMESTRAL**SulAmérica**
associada ao ING**15. LUCRO LÍQUIDO**

O lucro líquido no 1T13 somou R\$23,6 milhões, reflexo:

- do aumento da sinistralidade principalmente no segmento de saúde e odontológico, que resultou em um índice combinado acima dos 100%;
- da performance do resultado financeiro, especialmente em virtude do impacto da queda da taxa básica de juros.

LUCRO LÍQUIDO E ROAE

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
Resultado Antes de Impostos.....	44,5	150,2	-70,4%	376,4	-88,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	-20,9	-37,5	-44,2%	-116,3	-82,0%
LUCRO LÍQUIDO	23,6	112,8	-79,1%	260,1	-90,9%
Lucro Líquido por <i>Unit</i> (R\$).....	0,0834	0,3978	-79,0%	0,92	-90,2%
ROAE (últimos 12 meses).....	12,2%	15,1%	-2,9 p.p.	15,0%	-2,8 p.p.

16. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

(R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	Δ	4T12	Δ
PRÊMIOS DE SEGUROS.....	2.876,6	2.502,3	15,0%	2.731,9	5,3%
Prêmios cedidos em resseguros, retrocessão, consórcios e fundos.....	(37,6)	(67,9)	44,7%	(40,7)	7,6%
Prêmios retidos.....	2.839,0	2.434,4	16,6%	2.691,2	5,5%
Variação de provisões técnicas das operações de seguros.....	(97,9)	22,3	NA	75,6	NA
Prêmios ganhos.....	2.741,1	2.456,7	11,6%	2.766,8	-0,9%
Sinistros retidos e despesas com benefícios.....	(2.134,9)	(1.859,6)	-14,8%	(1.809,1)	-18,0%
Custos de aquisição.....	(290,9)	(269,0)	-8,2%	(281,5)	-3,4%
MARGEM BRUTA.....	315,2	328,2	-4,0%	676,2	-53,4%
Outras receitas e despesas operacionais de seguros.....	(102,9)	(70,8)	-45,3%	(87,2)	-18,0%
Resultado das operações de previdência.....	5,6	2,9	90,6%	4,8	17,0%
Resultado com operações de assistência à saúde.....	7,1	4,8	46,6%	6,6	6,3%
Resultados da atividade financeira.....	9,7	7,3	33,0%	17,2	-43,8%
Despesas administrativas.....	(258,5)	(235,1)	-10,0%	(295,4)	12,5%
Despesas com tributos.....	(39,3)	(45,8)	14,2%	(106,0)	62,9%
Resultado financeiro.....	107,3	158,1	-32,1%	158,3	-32,2%
Resultado patrimonial.....	0,4	0,7	-43,6%	1,7	-78,5%
RESULTADO ANTES DOS IMPOSTOS E PARTICIPAÇÕES.....	44,5	150,2	-70,4%	376,4	-88,2%
Imposto de renda e contribuição social.....	(20,9)	(37,5)	-44,2%	(116,3)	-82,0%
LUCRO LÍQUIDO.....	23,6	112,8	-79,1%	260,1	-90,9%

1T13
 30/ABR/13

RESULTADO
TRIMESTRAL
SulAmérica
 associada ao ING

17. BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO			
(R\$ MILHÕES)	1T13	2012	Δ
ATIVO CIRCULANTE	10.036,7	10.024,3	0,1%
Disponibilidade e Aplicações Financeiras.....	7.813,0	7.810,2	0,0%
Créditos das Operações com Seguros e Resseguros.....	936,9	905,0	3,5%
Ativos de Resseguros e Retrocessão.....	193,3	204,7	-5,6%
Custos de Aquisição Diferidos.....	433,1	393,0	10,2%
Titulos e Créditos a Receber.....	301,7	365,3	-17,4%
Outros Ativos Circulantes.....	358,6	346,2	3,6%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	4.491,6	4.345,8	3,4%
Aplicações Financeiras.....	1.135,1	1.127,1	0,7%
Depósitos Judiciais e Fiscais.....	2.075,4	1.971,4	5,3%
Custos de Aquisição Diferidos.....	182,2	180,7	0,8%
Outros Ativos não Circulantes.....	889,0	860,6	3,3%
Investimentos, Imobilizado e Intangível.....	209,9	206,0	1,9%
ATIVO TOTAL	14.528,3	14.370,2	1,1%

PASSIVO			
(R\$ MILHÕES)	1T13	2012	Δ
PASSIVO CIRCULANTE	5.453,6	5.424,6	0,5%
Empréstimos e Financiamentos.....	5,1	16,2	-68,7%
Outras Obrigações a Pagar.....	452,4	610,1	-25,8%
Débitos com Operações de Seguros, Resseguros e Previdência.....	278,3	351,6	-20,8%
Provisões Técnicas de Seguros.....	3.764,6	3.514,8	7,1%
Provisões Técnicas de Previdência.....	808,6	804,5	0,5%
Outros Passivos.....	144,6	127,4	13,4%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	5.726,9	5.601,3	2,2%
Obrigações a Pagar.....	1.034,0	1.010,6	2,3%
Empréstimos e Financiamentos.....	498,7	498,6	0,0%
Outras Contas a Pagar.....	66,4	61,5	8,0%
Provisões Técnicas de Seguros.....	450,5	441,9	1,9%
Provisões Técnicas de Previdência.....	2.987,2	2.937,7	1,7%
Outros Passivos.....	690,1	650,9	6,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.347,8	3.344,3	0,1%
PASSIVO TOTAL	14.528,3	14.370,2	1,1%

18. COBERTURA DE ANALISTAS
COBERTURA DE ANALISTAS

BANCO/CORRETORA	ANALISTA	TELEFONE
Ágora.....	Aloisio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Banco Fator.....	Pedro Zabeu	+55 (11) 3049-9478
Banco Espírito Santo.....	Gustavo Schroden	+55 (11) 3074-7356
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.....	Marcelo Henriques	+55 (11) 3383-2516
Credit Suisse.....	Victor Schabbel	+55 (11) 3071-6337
Goldman Sachs.....	Carlos Macedo	+55 (11) 3371-0887
Merrill Lynch.....	Jorg Friedemann	+55 (11) 2188-4565
Morgan Stanley.....	Javier Martinez	+55 (11) 3048-6039
Santander.....	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS.....	Mariana Taddeo	+55 (11) 3513-6512

Alguns percentuais e outros valores incluídos neste comentário de desempenho foram arredondados para facilitar a apresentação e, por isso, podem apresentar pequenas diferenças em relação aos quadros e notas das informações trimestrais. Adicionalmente, pela mesma razão, os valores totais em determinadas tabelas podem não refletir a soma aritmética dos valores precedentes.

Notas Explicativas

SUL AMÉRICA S.A. E CONTROLADAS

Notas explicativas selecionadas às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012 e para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2013 e 2012

(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 que tem como principais acionistas a Sulasapar Participações S.A. (SULASAPAR), com 60,13% das ações ordinárias e 33,47% de participação total, e a *ING Insurance International B.V.* (ING), com 12,93% das ações ordinárias e 32,46% das ações preferenciais e 21,59% de participação total. Em 03/10/2007, obteve junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) o registro de companhia aberta, passando a ter suas *units* negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA) a partir de 05/10/2007, sob o código SULA11, listada no Nível 2 de Governança Corporativa. A Companhia participa, por intermédio de suas controladas, nos segmentos de seguros de danos, pessoas, saúde e previdência complementar, prestação de serviços de assistência à saúde, bem como na administração de recursos de terceiros e administração de fundos de investimentos.

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas são denominadas Informações Trimestrais (ITR). Nessas demonstrações financeiras, 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".

1.1. Redução da participação do *ING Insurance International B.V.*

Em 27/02/2013 a Companhia divulgou um "fato relevante" informando que as ações de titularidade do ING ficaram desvinculadas do atual acordo de acionistas entre SULASA e ING e de todas as restrições à alienação, sem importar, no entanto, qualquer modificação aos demais direitos e obrigações previstas.

Foi firmado um distrato do acordo de acionistas, a ser substituído por um novo acordo de acionistas a ser celebrado entre a SULASAPAR e o ING no âmbito da Companhia, cujo propósito consistirá em assegurar ao ING o direito de indicar um membro para o Conselho de Administração da Companhia enquanto for titular de, no mínimo, 10% do capital social da Companhia.

Será facultada, de acordo com o disposto no estatuto social da Companhia, e por prazo a ser oportunamente informado, a conversão de ações ordinárias de emissão da Companhia em ações preferenciais, visando a formação de novas *units*. A SULASAPAR, nos termos do contrato, converterá uma determinada quantidade de ações e entregará as respectivas *units* ao ING, por meio de reorganização societária, mantendo a titularidade da maioria do capital votante da Companhia.

A partir do fechamento, a Companhia e suas controladas deixarão de associar sua marca à marca "ING" e durante o período de cinco anos que se seguir à data do fechamento da operação, o ING não poderá, direta ou indiretamente, utilizando a marca ou o nome "ING", realizar qualquer atividade ou negócio no Brasil considerado concorrente com as atividades e negócios da Companhia e suas controladas.

Notas Explicativas

Com o fechamento da operação, a atual participação direta e indireta do ING na Companhia, correspondente a 36,65% de seu capital social total, terá sido reduzida a uma participação direta de 28,8% do capital social da Companhia. Ao mesmo tempo, a participação da Família Larragoiti na Companhia, direta e indireta, aumentará dos atuais 24,8% para 31,9%.

O fechamento da operação estará sujeito ao cumprimento de determinadas condições suspensivas previstas no contrato, usuais em transações similares, incluindo a obtenção das aprovações governamentais pertinentes, no Brasil e na Holanda.

Nada na operação afetar o curso normal das operações da SulAmérica e suas controladas operacionais ou tampouco o controle final da Companhia, já detido pela SULASA.

2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As informações trimestrais da Companhia foram preparadas para o período findo em 31 de março de 2013 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 no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP nº 003/2011.

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 2012 e publicadas em 28 de fevereiro de 2013 e, portanto, devem ser lidas em conjunto com aquelas demonstrações financeiras.

As presentes ITR da Companhia, que foram 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. As demonstrações financeiras individuais no BR GAAP são preparadas pelo método de equivalência patrimonial.

Em 01/03/2013 foi publicada a Circular SUSEP nº 464, 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 430 de 05/02/2012, com efeitos retroativos a 01/01/2013. A Companhia concluiu em sua avaliação que não há efeito em suas demonstrações financeiras.

O Conselho de Administração autorizou a emissão das presentes demonstrações financeiras em reunião realizada em 30/04/2013.

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 31/12/2012, exceto quanto:

Notas Explicativas

3.1. Benefício a empregados

A revisão do CPC 33 trouxe mudanças na norma e estabelece que os ganhos e perdas atuariais de planos de benefícios definidos passem a ser reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, na data da adoção da revisão do pronunciamento, tendo como contrapartida os resultados abrangentes (Conta: Ajustes de Avaliação Patrimonial). Esses valores não serão reconhecidos no resultado do período, permanecendo em conta do patrimônio líquido de Outros Resultados Abrangentes.

Devido a mudança de prática contábil, o efeito no consolidado em 31/12/2012 foi de R\$12.890 (R\$7.686 em 01/01/2012) nas rubricas "Obrigações a Pagar", no passivo circulante, R\$5.156 (R\$3.074 em 01/01/2012) em "Créditos Tributários e Previdenciários", no ativo não circulante, e no Patrimônio Líquido, resultando num efeito líquido de tributos de R\$7.734 (R\$4.612 em 01/01/2012).

Na Companhia, o efeito foi de R\$7.734 (R\$4.612 em 01/01/2012) em Investimentos, com contrapartida no Patrimônio Líquido.

A avaliação atuarial é feita anualmente e o efeito contabilizado sempre em 31/12. Não houve alterações de 31/12/2012 para 31/03/2013.

A Administração da Companhia julgou que o impacto líquido dessa mudança de prática contábil, em 01/01/2012 não é relevante, pois não afeta de forma significativa o capital circulante líquido do consolidado e não tem efeito na Companhia e não afeta o lucro líquido e, portanto, não é significativo para a compreensão dessas demonstrações financeiras, não sendo necessária a apresentação do balanço patrimonial reclassificado para aquela data.

4. Consolidação

Não houve alteração de 31/12/2012 para 31/03/2013 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	
			31/03/2013		31/12/2012	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - SALIC	Seguradora	Rio de Janeiro	24,45	75,55	24,45	75,55
Saepar Serviços e Participações S.A. - 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 (I)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	31,03	68,97	31,03	68,97
Sul América Companhia de Seguros Gerais - SASG	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguro Saúde S.A. - SAÚDE (I)	Operadora de Planos de Saúde	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	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

Notas Explicativas

(I) Incorporação da Sul América Seguro Saúde S.A.

Em 31/01/2013 foi aprovada a incorporação da controlada indireta Sul América Seguro Saúde S.A. pela controlada indireta Sul América Companhia de Seguro Saúde, que visa otimizar a estrutura de seguro saúde da SulAmérica. A Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) aprovou em 24/04/2013 a incorporação.

Essa incorporação não gera efeito nas demonstrações financeiras consolidadas.

• Fundos de investimento 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, os fundos de investimentos cujas controladas são cotistas exclusivas e por isso fazem parte do consolidado:

Cotista	Fundos exclusivos	CNPJ
CIA. SAÚDE	Sul América <i>Platinum</i> Fundo de Investimento Multimercado	04.299.505/0001-50
SAEPAR	Grupal Fundo de Investimento Renda Fixa	08.533.656/0001-81
SALIC	SICREDI - Fundo de Investimento Sul América Crédito Privado Referenciado DI	11.451.972/0001-19
SANTA CRUZ	Participações <i>Cash</i> Fundo de Investimento Renda Fixa	09.637.456/0001-31
SANTA CRUZ	SASA Fundo de Investimento em Cotas de FI Multimercado	08.637.022/0001-79
SANTA CRUZ	Sula Fundo de Investimento Multimercado	07.848.605/0001-86
SAÚDE	Grupal Fundo de Investimento Multimercado	08.648.722/0001-69
SASA	Fundo de Investimento <i>SASA Hedge</i> Multimercado com Investimento no Exterior	08.516.201/0001-58
SULASEG	Geração Futuro Programado 49 Previdência FICFI Multimercado	13.255.308/0001-20
SULASEG	Sul América Albatroz Fundo de Investimento Multimercado	09.411.684/0001-99
SULASEG	Sul América Badejo II Fundo de Investimento Multimercado	05.508.529/0001-34
SULASEG	Sul América SAP Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.004.427/0001-56
SULASEG	Sul América <i>Effectus</i> Prev FI Multimercado	11.314.728/0001-04
SULASEG	Sul América Equipe Prev FI Multimercado	13.255.297/0001-88
SULASEG	Sul América Especial Fundo de Investimento Renda Fixa	02.127.428/0001-25
SULASEG	Sul América Estratégia Prev FI Multimercado	08.966.553/0001-05
SULASEG	Fundo de Investimento Renda Fixa Fator Previdência IPCA	11.314.690/0001-70
SULASEG	Fundo de Investimento Fator Previdência I Renda Fixa	13.822.987/0001-71
SULASEG	Sul América SAP Grupal Fundo de Investimento Multimercado	02.498.201/0001-96
SULASEG	Sul América Fix 100 II Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.195/0001-22
SULASEG	Sul América <i>Future</i> Fundo de Investimento Multimercado	13.255.321/0001-89
SULASEG	Sul América Mix 30 IV Fundo de Investimento Multimercado	04.061.652/0001-97
SULASEG	Sul América Fix 100 VI Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.201/0001-41
SULASEG	Sul América Fix 100 V Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.322/0001-27
SULASEG	Sul América Fix 100 IV Fundo de Investimento Renda Fixa	04.056.135/0001-20
SULASEG	Sul América Mix 15 IV Fundo de Investimento Multimercado	03.077.193/0001-77
SULASEG	Sul América Mix 49 I Fundo de Investimento Multimercado	04.616.035/0001-00
SULASEG	Sul América Hematita Fundo de Investimento Multimercado	13.255.324/0001-12
SULASEG	Sul América Empresas Auto Fundo de Investimento Renda Fixa	05.549.144/0001-15
SULASEG	Sul América <i>Prestige Inflatie</i> FICIFI	13.768.597/0001-60
SULASEG	Sul América LFA Prev FICFI Multimercado	09.598.788/0001-54
SULASEG	Matusa Fundo de Investimento Multimercado	14.843.244/0001-40
SULASEG	Sul América Mix 20 Fundo de Investimento Multimercado	03.307.621/0001-00
SULASEG	Sul América Mix 40 Fundo de Investimento Multimercado	04.484.351/0001-76
SULASEG	Sul América Multicarteira Prev Fundo de Investimento Multimercado	08.702.303/0001-68
SULASEG	NBF Sul América F11 Prev FICFI Multimercado	11.306.059/0001-29
SULASEG	Sul América Nest Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.303/0001-05
SULASEG	Orey Sul América Prev FIC de FI Multimercado	11.306.071/0001-33
SULASEG	Sulaprevi Individual Fundo de Investimento Renda Fixa	05.508.431/0001-87
SULASEG	Sul América Prestige Prev Fundo de Investimento Renda Fixa	10.394.850/0001-75
SULASEG	Sul América Prestige Total Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.292/0001-55
SULASEG	Sul América Proteção Fundo de Investimento Renda Fixa	07.911.460/0001-10
SULASEG	RA FICFI Multimercado	11.306.087/0001-46
SULASEG	SAS Fundo de Investimento Renda Fixa	03.182.384/0001-07
SULASEG	Sulaprevi Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.181.085/0001-40
SULASEG	Sul América Fix 100 Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.330/0001-73
SULASEG	Sul América Mix 15 Fundo de Investimento Multimercado	02.812.005/0001-44
SULASEG	Sul América Mix 30 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.761/0001-59
SULASEG	Sul América Mix 49 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.681/0001-01
SULASEG	Sul América TI 35 Prev FICFI Multimercado	10.896.023/0001-80
SULASEG	Sul América TI Prev Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	10.383.755/0001-76
SULASEG	<i>Titanium</i> SAS Fundo de Investimento Multimercado	02.474.265/0001-57
SUL AMÉRICA	Grupal <i>Cash</i> Fundo de Investimento Renda Fixa	08.648.673/0001-64

Notas Explicativas

Exceto quanto pelo fundo de investimento Sul América Administrado Cash Fundo de Investimento Renda Fixa, exclusivo da NOVA SULAMED, que encerrou sua operação no primeiro trimestre de 2013, deixando de fazer parte do grupo de fundos exclusivos da SulAmérica, a posição de fundos consolidados de 31/12/2012 manteve-se inalterada para 31/03/2013.

5. Gestão de riscos

Não houve alteração nas políticas de gestão de riscos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

A seguir, apresentamos os quadros analíticos atualizados para 31/03/2013:

• Descrição e gestão dos riscos nas operações – Risco de concentração

A SulAmérica concentra suas operações no Rio de Janeiro e São Paulo (região Sudeste). A distribuição dos prêmios de seguros por segmento e região pode ser observada na nota 23.3.

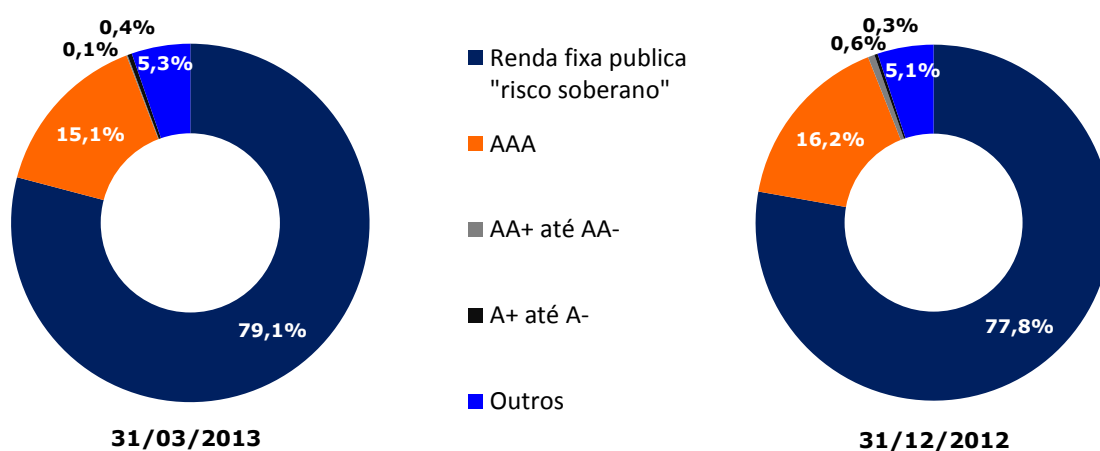
• Descrição e gestão dos riscos nas operações – Risco de crédito

A classificação de *rating* dos ativos foi feita utilizando basicamente as informações de grandes empresas internacionais de *rating*, prática comum no mercado.

(i) Aplicações financeiras – Políticas de investimentos

Os gráficos a seguir apresentam a distribuição dos investimentos por *rating*, onde 94,2% do total de aplicações financeiras em 31/03/2013 (94% em 31/12/2012), contemplando o banco, as operações compromissadas, o contas a receber e o contas a pagar dos fundos de investimentos exclusivos, que para fins de divulgação das demonstrações financeiras estão apresentadas nas rubricas "Caixa e equivalentes de caixa", "Títulos e créditos a receber" e "Outras contas a pagar" respectivamente, porém não contemplando os investimentos decorrentes de contribuições dos planos de previdência PGBL e VGBL, que totalizaram R\$2,7 bilhões em 31/03/2013 e em 31/12/2012, estão alocados nas classes AAA ou risco soberano (títulos públicos).

**Investimento por *rating* sem PGBL e VGBL
R\$6,1 bilhões em 31/03/2013 e em 31/12/2012**



Notas Explicativas

(ii) Operações de resseguro

A exposição total a risco de crédito de operações de resseguro considera todo e qualquer valor que possa impactar a SulAmérica em caso de falência do ressegurador como, por exemplo, o capital regulatório de subscrição adicional que a SulAmérica deveria constituir caso os resseguradores não honrassem as suas obrigações, além dos saldos ativos registrados no balanço patrimonial, substancialmente apresentados nas contas a seguir:

- Ativos de resseguro e retrocessão – Provisões técnicas;
- Créditos de resseguros; e
- Ativos de operações de resseguradoras.

A exposição em 31/03/2013 é de R\$345.929 (R\$344.280 em 31/12/2012), concentrada em empresas com *rating* AA- e A- (IRB Brasil RE).

Categoria	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Danos	332.903	328.312
Pessoas	8.440	11.987
Saúde	1.841	1.113
Outros	2.745	2.868
	345.929	344.280

Classe	Categoria de risco	Consolidado			
		31/03/2013		31/12/2012	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	254.903	73,69%	247.459	71,88%
Local	-	15.000	4,34%	23.696	6,88%
Eventual	A-	1.282	0,37%	1.237	0,36%
Eventual	A	564	0,16%	584	0,17%
Eventual	A+	24.059	6,95%	26.308	7,64%
Admitido	A-	95	0,03%	107	0,03%
Admitido	A	522	0,15%	369	0,11%
Admitido	A+	12.221	3,53%	11.424	3,32%
Admitido	AA-	36.551	10,57%	32.228	9,36%
Admitido	AA	732	0,21%	868	0,25%
		345.929	100,00%	344.280	100,00%

Ressegurador admitido: Sediado no exterior, com escritório de representação no País;
Ressegurador eventual: Sediado no exterior e sem escritório de representação no País; e
Ressegurador local: Sediado no País.

Em 31/03/2013 há R\$686.508 (R\$651.960 em 31/12/2012) em exposição com resseguradores referente a sinistros judiciais com probabilidade de êxito "possível" e que, portanto, não está contabilizado, conforme determina a prática contábil.

• Descrição dos riscos nas operações – Riscos de mercado

(i) O processo de gerenciamento de ativos e passivos na organização (ALM – *Assets and Liabilities Management*)

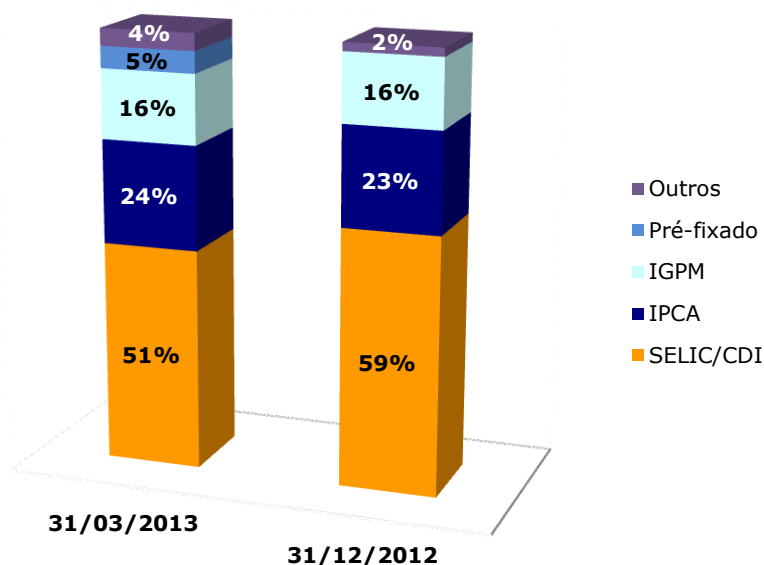
A gestão dos investimentos é, substancialmente, feita através da SAMI. Apenas 2,41% em 31/03/2013 (2,38% em 31/12/2012) do total da carteira de investimentos não é gerenciado pela SAMI.

Notas Explicativas

Em decorrência dos riscos analisados no processo de ALM realizado pela SulAmérica, está demonstrada a seguir a distribuição dos seus investimentos por indexador em 31/03/2013 e 31/12/2012, contemplando o banco, as operações compromissadas e o contas a pagar e a receber dos fundos de investimentos exclusivos.

Em 31/03/2013 e 31/12/2012, o valor alocado em PGBL e VGBL é de R\$2,7 bilhões.

Investimento por indexador sem PGBL e VGBL R\$6,1 bilhões em 31/03/2013 e em 31/12/2012



Os investimentos decorrentes de contribuições dos planos de previdência PGBL e VGBL não traduzem risco para a SulAmérica, sendo responsabilidade do participante do plano o direcionamento do investimento.

(ii) Risco cambial

Os saldos ativos e derivativos em dólares norte-americanos, em 31/03/2013, montam US\$86,970 mil (US\$92,871 mil em 31/12/2012) e os saldos passivos montam US\$89,063 mil (US\$93.766 mil em 31/12/2012) no Consolidado. Em 31/03/2013 e 31/12/2012, a Companhia não possuía saldos em dólares.

Os valores apresentados anteriormente são os registrados contabilmente, no entanto, há sinistros judiciais em dólar, com probabilidade de êxito "possível" e que, portanto, não estão contabilizados, conforme determina a prática contábil. Em 31/03/2013 e 31/12/2012, esses sinistros montam o valor de US\$228,644 mil e o resseguro correspondente é de US\$227,904 mil, o que representa um risco residual de US\$740 mil.

(iii) Risco de renda variável

A SulAmérica não detém qualquer participação em renda variável na carteira de ativos de risco próprio que garante a cobertura das provisões técnicas, exceto

Notas Explicativas

pelos ativos de previdência (PGBL e VGBL) no montante de R\$222.916 em 31/03/2013 (R\$226.414 em 31/12/2012), os quais não representam riscos para a SulAmérica. Em 31/03/2013, a posição de renda variável oriunda dos lastros dos fundos de investimentos exclusivos, consolidados nestas demonstrações financeiras é de R\$125.898 (R\$120.881 em 31/12/2012).

(iv) Risco de liquidez

Não houve alteração nas políticas de gerenciamento do risco de liquidez apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013. A seguir, os vencimentos dos principais instrumentos financeiros e as provisões técnicas, apresentadas por vencimento ou expectativa de pagamento, dependendo da origem, em 31/03/2013 e 31/12/2012:

Descrição	Companhia 31/03/2013							Valor contábil	
	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)			
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	5.212	-	-	-	5.212	-	-	5.212	
Aplicações financeiras	127.816	104.523	67	232.406	232.558	152		232.558	
Valor justo por meio do resultado	57.557	3.033	-	60.590	60.635	45		60.635	
Disponível para venda	70.259	101.490	67	171.816	171.923	107		171.923	
Empréstimos e financiamentos	4.571	499.074	-	503.645	503.645	-		503.645	
Debêntures	4.571	499.074	-	503.645	503.645	-		503.645	
Refinanciamento fiscal - REFIS	-	-	543	543	-	-		543	
Descrição	Companhia 31/12/2012							Valor contábil	
	Até 02 anos ou sem vencimento	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)			
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	350	-	-	-	350	-		350	
Aplicações financeiras	101.899	131.887	51.010	284.796	285.086	290		285.086	
Valor justo por meio do resultado	74.839	5.079	-	79.918	80.051	133		80.051	
Disponível para venda	27.060	126.808	51.010	204.878	205.035	157		205.035	
Empréstimos e financiamentos	15.570	499.074	-	-	-	-		514.644	
Debêntures	15.570	499.074	-	-	-	-		514.644	
Refinanciamento fiscal - REFIS	-	-	564	564	-	-		564	
Descrição	Consolidado 31/03/2013								
	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 custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	235.956	-	-	-	-	235.956	-	-	235.956
Aplicações financeiras	2.939.062	1.303.191	883.110	696.893	5.822.256	6.254.335	432.079	-	5.893.425
Valor justo por meio do resultado	770.241	180.327	58.698	118.194	1.127.460	1.160.806	33.346	-	1.160.806
Disponível para venda	2.168.339	759.997	619.707	18.656	3.566.699	3.604.522	37.823	-	3.604.522
Mantido até o vencimento	482	362.867	204.705	560.043	1.128.097	1.489.007	360.910	-	1.128.097
Empréstimos e financiamentos	4.571	499.074	-	-	503.645	503.645	-	-	503.645

Notas Explicativas

Debêntures	4.571	499.074	-	-	503.645	503.645	-	-	503.645
Seguros e resseguros	3.525.694	286.500	232.905	196.845	-	-	-	736.414	4.978.358
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	135.133	23.927	130.217	7.240	-	-	-	809	297.326
Passivos de seguros e previdência (1)	3.660.827	310.427	363.122	204.085	-	-	-	737.223	5.275.684
Refinanciamento fiscal - REFIS	9.296	-	17.437	-	26.733	-	-	-	26.733

(1) Na coluna "Outras" há, principalmente, R\$606.045 de Provisão Matemática de Benefícios a Conceder, R\$81.661 de IBNC (*Incurred But Not Citted*), R\$24.528 de Provisão de Benefícios a Regularizar e R\$ 15.294 de Provisão para Insuficiência de Prêmios.

Descrição	Consolidado								
	31/12/2012								
	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 custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
Instrumentos financeiros									
Equivalentes de caixa	191.011	-	-	-	-	191.011	-	-	191.011
Aplicações financeiras	2.733.845	1.848.154	535.497	706.748	5.824.244	6.344.967	520.723	-	5.933.373
Valor justo por meio do resultado	712.576	296.198	39.722	119.763	1.168.259	1.208.073	39.814	-	1.208.073
Disponível para venda	2.020.795	1.200.201	296.805	18.536	3.536.337	3.605.652	69.315	-	3.605.652
Mantido até o vencimento	474	351.755	198.970	568.449	1.119.648	1.531.242	411.594	-	1.119.648
Empréstimos e financiamentos	15.570	499.074	-	-	514.644	514.644	-	-	514.644
Debêntures	15.570	499.074	-	-	514.644	514.644	-	-	514.644
Seguros e resseguros	3.243.759	270.658	231.650	191.827	-	-	-	756.762	4.694.656
Provisões técnicas									
Ativos de resseguros	138.683	25.850	123.617	6.914	-	-	-	13.186	308.250
Passivos de seguros e previdência (1)	3.382.442	296.508	355.267	198.741	-	-	-	769.948	5.002.906
Refinanciamento fiscal - REFIS	18.127	-	18.465	-	36.592	-	-	-	36.592

(1) Na coluna "Outras" há, principalmente, R\$590.712 de Provisão Matemática de Benefícios a Conceder, R\$76.757 de IBNR, R\$75.915 de IBNC (*Incurred But Not Citted*) e R\$6.999 de Provisão para Excedente Financeiro.

Os demonstrativos acima não apresentam os seguintes saldos referentes ao PGBL e VGBL, pois os recursos estão em fundos exclusivos para os participantes e são regidos pelas regras de liquidez estabelecidas nos regulamentos de cada fundo:

Descrição	31/03/2013	31/12/2012
Equivalentes de caixa	442.138	665.638
Aplicações financeiras	2.292.540	2.021.067
Provisões técnicas		
Passivos de seguros e previdência	2.735.200	2.696.038

O critério de apresentação dos instrumentos financeiros utilizado na tabela por idade foi pela data de vencimento destes ativos. No entanto, alguns instrumentos financeiros possuem liquidez imediata apesar de estarem distribuídos pelas diversas faixas da tabela.

Notas Explicativas

(v) Risco de inflação

Não houve alteração nas políticas de gestão de risco de inflação apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

As controladas que operam com seguros registraram aproximadamente R\$1,5 bilhão em 31/03/2013 (R\$1,4 bilhão em 31/12/2012) e a controlada que opera com contratos de previdência complementar conhecidos como "Planos Tradicionais" registraram R\$0,9 bilhão (R\$1 bilhão em 31/12/2012) de ativos indexados a inflação. Vale ressaltar que apesar dos produtos de seguros comercializados serem de curto prazo (na maioria dos casos com vigências anuais), as responsabilidades originárias desses contratos nem sempre são de curto prazo, principalmente aquelas relacionadas a causas judiciais. Em função disso, os ativos são alocados em diversos vencimentos.

• Descrição dos riscos nas operações – Riscos de subscrição

(i) Análise de sensibilidade nos negócios de Saúde, Danos e Pessoas

A tabela abaixo apresenta o impacto antes de impostos e contribuições no resultado, por segmento, caso haja uma variação na sinistralidade, despesas administrativas ou custos de aquisição:

Premissas	Consolidado					
	31/03/2013					
	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	(18.393)	(18.393)	(6.542)	(6.183)	(1.556)	(1.526)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(1.304)	(1.304)	(1.223)	(1.223)	(96)	(96)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.230)	(1.230)	(1.265)	(1.265)	(316)	(316)

Premissas	Consolidado					
	31/03/2012					
	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	(16.036)	(15.690)	(6.347)	(5.910)	(1.098)	(1.077)
Aumento de 1% nas despesas administrativas	(984)	(984)	(935)	(935)	(142)	(142)
Aumento de 1% nos custos de aquisição	(1.094)	(1.094)	(1.241)	(1.241)	(315)	(315)

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

(ii) Análise de sensibilidade nos negócios de Previdência

A tabela abaixo apresenta o impacto antes de impostos e contribuições no resultado, caso haja uma variação nas despesas administrativas, nos resgates e na mortalidade.

Premissas	Consolidado
	31/03/2013
Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.785)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.785
Acréscimo de 10% nos resgates	1.044
Decréscimo de 10% nos resgates	(1.044)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.433
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.433)

Premissas	Consolidado
	31/03/2012

Notas Explicativas

Acréscimo de 10% nas despesas administrativas	(1.768)
Decréscimo de 10% nas despesas administrativas	1.768
Acréscimo de 10% nos resgates	922
Decréscimo de 10% nos resgates	(922)
Acréscimo de 1% na mortalidade	1.320
Decréscimo de 1% na mortalidade	(1.320)

(iii) Contratos de resseguro

Não houve alteração nas políticas de colocação de resseguro, com a finalidade de mitigar o risco de subscrição, apresentadas nas demonstrações financeiras consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

A seguir, tabela com a posição de prêmios cedidos de resseguro em relação aos prêmios emitidos de seguros, que demonstra quanto a SulAmérica cede em cada segmento da operação, mitigando o risco quando necessário.

A SulAmérica concentra a operação com resseguro nos Riscos Industriais e Comerciais – RIC, e basicamente em ramos como: Riscos nomeados e operacionais, compreensivo empresarial e de condomínio e riscos de engenharia e de petróleo.

Consolidado			
31/03/2013			
Descrição	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	788.429	(24.799)	3,15%
Saúde	1.962.382		0,00%
Pessoas	113.762	(3.020)	2,65%
Total	2.864.573	(27.819)	0,97%

Consolidado			
31/03/2012			
Descrição	Prêmios emitidos de seguros	Prêmios cedidos em resseguros	% Ressegurado
Danos	636.433	(32.194)	5,06%
Saúde	1.726.161	(23.932)	1,39%
Pessoas	134.106	(2.903)	2,16%
Total	2.496.700	(59.029)	2,36%

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 31/12/2012 para 31/03/2013.

6.2. Hedge de fluxo de caixa

A Companhia possuía operação de *swap* para administrar a exposição à variação cambial dos *senior notes*. Essa operação foi liquidada na data de vencimento, ocorrido no mês de fevereiro de 2012.

6.3. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

Notas Explicativas

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

		Companhia							
Descrição	Vencimento	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/pago	
		31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Contratos futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2013/2014	22.600	37.100	22.347	36.488	1	105	-	130
Consolidado									
Descrição	Vencimento	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Contratos futuros									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2013/2023	420.000	205.000	363.379	196.671	360	1.702	-	2.282
Moeda estrangeira	2013	3.043	2.567	3.043	2.567	16	-	-	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2015/2022	247.500	200	187.660	91	-	67	378	52
Índices	2013	1.127	3.677	1.127	3.677	-	61	5	135
Contratos de opções									
Posição titular - Compra									
Futuro	2013	-	226.327	-	226.327	-	-	-	20
Posição lançadora -									
Compra									
Futuro	2013	-	218.929	-	218.929	-	-	-	-

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

6.3.1. Margens dadas em garantia

Em 31/03/2013 e 31/12/2012, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros e de opções mantidos 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 demonstradas a seguir:

		Companhia	
		31/03/2013	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Março/2015	135	746
LFT	Setembro/2017	150	828
Total		285	1.574
		Companhia	
		31/12/2012	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Março/2013	235	1.280
LFT	Março/2015	135	734
LFT	Setembro/2017	150	814
Total		520	2.828
		Consolidado	
		31/03/2013	
Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor
LFT	Junho/2013	1.252	6.932
LFT	Setembro/2013	826	4.573
LFT	Março/2014	1.395	7.720
LFT	Setembro/2014	590	3.264
LFT	Março/2015	290	1.603
LFT	Setembro/2016	40	221
LFT	Setembro/2017	1.150	6.346
Total		5.543	30.659

Notas Explicativas

Ativo	Vencimento	Quantidade	Consolidado	
			31/12/2012	
			Valor	
LFT	Março/2013	388	2.113	
LFT	Junho/2013	1.399	7.619	
LFT	Setembro/2013	1.061	5.777	
LFT	Março/2014	2.650	14.424	
LFT	Setembro/2014	670	3.646	
LFT	Março/2015	1.765	9.598	
LFT	Setembro/2015	440	2.392	
LFT	Setembro/2016	40	217	
LFT	Setembro/2017	1.150	6.241	
Total		9.563	52.027	

LFT: Letras Financeiras do Tesouro

6.3.2. 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 31/12/2012 para 31/03/2013.

Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Consolidado		
				31/03/2013		
				Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Alta do CDI	Vendido em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(1.789)	(3.281)
Efeito líquido no resultado				-	(1.789)	(3.281)

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

Em 31/03/2013, as posições tinham como objetivo auferir ganho com a alta da taxa de juros.

Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Consolidado		
				31/12/2012		
				Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Futuro DI (a)	Queda do CDI	Comprado em taxa de juros	DI futuro na BM&F	-	(517)	(1.048)
Efeito líquido no resultado				-	(517)	(1.048)

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

Em 31/12/2012, 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.

7. Caixa e equivalentes de caixa

O caixa e os equivalentes de caixa estão mensurados a valor justo através de resultado e estão demonstrados a seguir:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Contas bancárias	28	68	75.456	117.954
Equivalentes de caixa (a)	5.212	350	678.094	856.649
Total	5.240	418	753.550	974.603

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

8. Aplicações financeiras

Notas Explicativas

8.1. Composição das aplicações financeiras

						Companhia
						31/03/2013
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		
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	26.577	26.570		26.570
DPGE Pós CDI	-	-	12.450	12.463	112%CDI	12.463
DPGE Pós IPCA	-	-	14.127	14.107	IPCA +3,2%a.a	14.107
Títulos de renda fixa - Públicos	-	-	145.239	145.353		145.353
Letras financeiras do tesouro	-	-	145.239	145.353	SELIC	145.353
Títulos de renda variável	584	584	-	-		584
Outros	584	584	-	-		584
Quotas de fundos de investimentos	60.006	60.051	-	-		60.051
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	981	981	-	-		981
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	49.630	49.675	-	-		49.675
DPGE Pós CDI	2.075	2.077	-	-	112%CDI	2.077
Letras financeiras do tesouro	16.936	16.938	-	-	SELIC	16.938
Bônus do tesouro nacional	163	195	-	-	TR+10,01%a.a	195
Títulos da dívida agrária	5.883	5.892	-	-	TR+8,08%a.a	5.892
Quotas de fundos de investimentos em ações	24.575	24.575	-	-		24.575
Outros	(2)	(2)	-	-		(2)
Quotas de fundos de investimentos em ações	9.395	9.395	-	-		9.395
Subtotal	60.590	60.635	171.816	171.923		232.558
%		26%		74%		100%
Outras aplicações						10
Total						232.568
Circulante						232.558
Não circulante						10

						Companhia
						31/12/2012
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		
Títulos de renda fixa - Privados	-	-	29.291	29.465		29.465
Certificados de depósito bancário pós CDI	-	-	3.326	3.327	107,69%CDI	3.327
DPGE Pós CDI	-	-	12.228	12.237	112%CDI	12.237
DPGE Pós IPCA	-	-	13.737	13.901	IPCA +3,2%a.a	13.901
Títulos de renda fixa - Públicos	-	-	175.587	175.570		175.570
Letras financeiras do tesouro	-	-	175.587	175.570	SELIC	175.570
Títulos de renda variável	548	548	-	-		548
Outros	548	548	-	-		548
Quotas de fundos de investimentos	79.370	79.503	-	-		79.503
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	275	275	-	-		275
Quotas de fundos de investimentos exclusivos	69.242	69.375	-	-		69.375
DPGE Pós CDI	2.038	2.040	-	-	112%CDI	2.040
Letras financeiras do tesouro	9.127	9.126	-	-	SELIC	9.126
Bônus do tesouro nacional	608	674	-	-	TR + 10,05% a.a	674
Títulos da dívida agrária	36.510	36.576	-	-	TR+ 8,09%a.a	36.576
Quotas de fundos de investimentos em ações	20.968	20.968	-	-		20.968
Outros	(9)	(9)	-	-		(9)
Quotas de fundos de investimentos em ações	9.853	9.853	-	-		9.853
Subtotal	79.918	80.051	204.878	205.035		285.086
%		28%		72%		100%
Outras aplicações						10
Total						285.096
Circulante						285.086
Não circulante						10

Notas Explicativas

								Consolidado
								31/03/2013
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		
Títulos de renda fixa - Privados	845.068	848.621	916.166	932.864	-	-		1.781.485
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	121.072	121.101	55.337	55.343	-	-	106,85%CDI IPCA	176.444
Pós-fixado IPCA	-	-	126.998	140.606	-	-	+7,97%a.a.	140.606
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	227.011	227.852	86.606	86.933	-	-	112,8%CDI IPCA	314.785
Pós-fixado IPCA	-	-	44.107	44.889	-	-	+4,83%a.a.	44.889
Debêntures								
Pré-fixado	5.883	6.014	-	-	-	-	11,36%a.a.	6.014
Pós-fixado CDI	78.477	78.680	55.417	55.684	-	-	112,47%CDI IPCA	134.364
Pós-fixado IPCA	52.553	53.605	14.277	14.519	-	-	+4,99%a.a.	68.124
Letras financeiras	360.072	361.369	533.096	534.562	-	-	109,51%CDI	895.931
Outros	-	-	328	328	-	-	TR	328
Títulos de renda fixa - Públicos	1.991.075	2.020.706	2.650.129	2.671.188	1.128.347	1.489.284		5.820.241
Letras financeiras do tesouro	1.266.485	1.266.484	1.402.907	1.403.147	482	482	SELIC	2.670.113
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	312.667	309.778	334.624	332.808	-	-	8,19%a.a.	642.586
Pré-fixado DI	27.888	27.856	-	-	-	-	CDI	27.856
Bônus do tesouro nacional	972	1.397	-	-	-	-	+10,01%a.a. TR	1.397
Títulos da dívida agrária	64.297	64.617	31.337	31.392	-	-	+6,97%a.a.	96.009
Notas do tesouro nacional								
Série F - Pré-fixado	19.376	19.879	-	-	-	-	11,62%a.a.	19.879
Série F - Pré-fixado DI	10.670	10.813	-	-	-	-	CDI	10.813
Série B - Pós-fixado IPCA	170.347	169.082	881.261	903.841	329.896	356.894	+4,79%a.a. IPCA	1.402.819
Série C - Pós-fixado IGP-M	118.373	150.800	-	-	797.969	1.131.908	IGPM + 8,43%a.a.	948.769
Títulos de renda variável	242.487	223.500	405	470	-	-		223.970
Ações	241.903	222.916	285	740	-	-		223.656
Outros	584	584	120	120	-	-		704
Impairment	-	-	-	(390)	-	-		(390)
Quotas de fundos de investimentos	360.269	360.269	-	-	-	-		360.269
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	235.425	235.425	-	-	-	-		235.425
Quotas de fundos de investimentos em ações	124.844	124.844	-	-	-	-		124.844
Subtotal	3.438.899	3.453.096	3.566.700	3.604.522	1.128.347	1.489.284		8.185.965
%		42%		44%	14%			100%
Outras aplicações								8.609
Total								8.194.574
Circulante								7.059.479
Não circulante								1.135.095

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado							Taxa média de juros	Total
	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Valor de mercado		
	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			
Títulos de renda fixa - Privados	781.237	785.177	1.000.376	1.022.521	-	-	-	1.807.698	
Certificados de depósito bancário									
Pós-fixado CDI	148.484	148.534	246.260	246.364	-	-	107,8%CDI	394.898	
Pós-fixado IPCA	-	-	122.211	140.391	-	-	IPCA	140.391	
Depósito a prazo com garantia especial do FGC									
Pós-fixado CDI	225.368	226.064	85.063	85.346	-	-	112,51%CDI	311.410	
Pós-fixado IPCA	-	-	42.712	44.295	-	-	IPCA	44.295	
Debêntures	-	-	-	-	-	-	+4,84%a.a.	-	
Pré-fixado	5.750	6.018	-	-	-	-	12,5%a.a.	6.018	
Pós-fixado CDI	95.730	96.016	63.002	63.391	-	-	113,93%CDI	159.407	
Pós-fixado IPCA	35.298	37.115	13.816	14.449	-	-	IPCA	51.564	
Letras financeiras	270.607	271.430	426.984	427.957	-	-	+5,15%a.a.	699.387	
Outros	-	-	328	328	-	-	110,92%CDI	328	
Títulos de renda fixa - Públicos	1.831.672	1.874.310	2.535.555	2.582.669	1.119.888	1.531.519	TR	5.576.867	
Letras financeiras do tesouro	1.483.731	1.483.241	1.683.108	1.682.893	474	474	SELIC	3.166.608	
Letras do tesouro nacional									
Pré-fixado	4.304	4.351	-	-	-	-	11,87%a.a.	4.351	
Pré-fixado DI	46.152	46.450	-	-	-	-	CDI	46.450	
Bônus do tesouro nacional	2.340	3.267	-	-	-	-	TR + 10,04%	3.267	
Títulos da dívida agrária	101.372	101.961	30.749	30.937	-	-	a.a.	132.898	
Notas do tesouro nacional							TR+8,29%a.a.		
Série F - Pré-fixado	7.229	7.376	-	-	-	-	9,52%a.a.	7.376	
Série F - Pré-fixado DI	23.505	24.404	-	-	-	-	CDI	24.404	
Série B - Pós-fixado IPCA	43.101	45.705	821.698	868.839	318.597	358.158	IPCA	1.233.141	
Série C - Pós-fixado IGP-M	119.938	157.555	-	-	800.817	1.172.887	+4,74%a.a.	958.372	
Títulos de renda variável	230.338	226.962	406	462	-	-	IGPM +	227.424	
Ações	229.790	226.414	286	730	-	-	8,42%a.a.	227.144	
Outros	548	548	120	120	-	-		668	
Impairment	-	-	-	(388)	-	-		(388)	
Quotas de fundos de investimentos	342.451	342.451	-	-	-	-		342.451	
Quotas de fundos de investimentos não exclusivos	222.580	222.580	-	-	-	-		222.580	
Quotas de fundos de investimentos em ações	119.871	119.871	-	-	-	-		119.871	
Subtotal	3.185.698	3.228.900	3.536.337	3.605.652	1.119.888	1.531.519		7.954.440	
%		41%		45%		14%		100%	
Outras aplicações								8.192	
Total								7.962.632	
Circulante								6.835.550	
Não circulante								1.127.082	

8.2. Movimentação das aplicações financeiras

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 01/01/2012	56.261	39.203	95.464
Aplicações	452.984	214.197	667.181
Rendimento resgate	(23.296)	(5.832)	(29.128)
Principal resgate	(428.546)	(45.312)	(473.858)
Resultado financeiro	20.180	2.734	22.914
Outros recebimentos / (pagamentos)	2.468	(16)	2.452
Ajuste a valor de mercado	-	61	61
Saldo em 31/12/2012	80.051	205.035	285.086

Notas Explicativas

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
Saldo em 31/12/2012	80.051	205.035	285.086
Aplicações	34.458	66	34.524
Rendimento resgate	(1.166)	(688)	(1.854)
Principal resgate	(56.364)	(35.610)	(91.974)
Resultado financeiro	3.782	3.170	6.952
Outros pagamentos	(126)	-	(126)
Ajuste a valor de mercado	-	(50)	(50)
Saldo em 31/03/2013	60.635	171.923	232.558

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 01/01/2012	3.534.865	2.874.323	1.285.791	7.694.979
Aplicações	5.217.406	2.703.936	-	7.921.342
Rendimento resgate	(271.532)	(225.968)	(148.675)	(646.175)
Principal resgate	(5.636.919)	(2.075.963)	(186.815)	(7.899.697)
Resultado financeiro	342.589	278.807	169.579	790.975
Outros recebimentos / (pagamentos)	42.491	(103)	8	42.396
Ajuste a valor de mercado	-	50.620	-	50.620
Saldo em 31/12/2012	3.228.900	3.605.652	1.119.888	7.954.440

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
Saldo em 31/12/2012	3.228.900	3.605.652	1.119.888	7.954.440
Aplicações	2.483.028	1.146.709	-	3.629.737
Rendimento resgate	(100.624)	(99.896)	(24.740)	(225.260)
Principal resgate	(2.238.179)	(1.091.956)	-	(3.330.135)
Resultado financeiro	35.578	75.402	33.199	144.179
Outros recebimentos	44.393	2	-	44.395
Ajuste a valor de mercado	-	(31.391)	-	(31.391)
Saldo em 31/03/2013	3.453.096	3.604.522	1.128.347	8.185.965

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 divulgada nas demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2012.

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

Fatores de risco	Companhia	
	VaR 95%	
	31/03/2013	31/12/2012
Pré-fixado	-	1
Taxa referencial	-	1
Renda variável	132	428
Outros	-	1
Total	132	431

Notas Explicativas

Fatores de risco	31/03/2013		Consolidado 31/12/2012	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	95	(26)	(6)	6
IGP-M	1.800	(150)	5.917	(159)
IPCA	1.999	-	764	-
Taxa referencial	-	(2)	(16)	(6)
Renda variável	111	-	(109)	-
Outros	(60)	1	(4)	-
Total	3.945	(177)	6.546	(159)

Os ativos referenciados a CDI e SELIC, não apresentam DV01 devido a *effective 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).

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 31/12/2012.

No primeiro trimestre de 2013 e em 2012 não ocorreram transferências de instrumentos financeiros entre níveis de hierarquia.

Os ativos mantidos em carteira ou nos fundos de investimento exclusivos, consolidados nessas ITR, são avaliados a valor de mercado, utilizando-se preços negociados em mercados ativos e índices divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA) e pela BM&FBOVESPA, exceto para os títulos classificados como mantidos até o vencimento, que são atualizados pelos indexadores e taxas pactuadas por ocasião de suas aquisições.

Os saldos das contas a receber e a pagar de fundos exclusivos consolidados contabilizados no circulante e não circulante aproximam-se dos seus correspondentes valores de realização e exigibilidade, respectivamente, devido ao vencimento em curto prazo desses instrumentos.

Descrição	Companhia 31/03/2013		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Valor justo por meio do resultado	584	60.051	60.635
Disponível para venda	-	171.923	171.923
Total	584	231.974	232.558

Descrição	Companhia 31/12/2012		
	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros			
Valor justo por meio do resultado	548	79.503	80.051
Disponível para venda	-	205.035	205.035
Total	548	284.538	285.086

Notas Explicativas

Descrição			Consolidado
	Nível 1	Nível 2	31/03/2013
Ativos financeiros			Total
Valor justo por meio do resultado	223.500	3.229.596	3.453.096
Disponível para venda	470	3.604.052	3.604.522
Mantido até o vencimento	-	1.128.347	1.128.347
Total	223.970	7.961.995	8.185.965

Descrição			Consolidado
	Nível 1	Nível 2	31/12/2012
Ativos financeiros			Total
Valor justo por meio do resultado	226.962	3.001.938	3.228.900
Disponível para venda	462	3.605.190	3.605.652
Mantido até o vencimento	-	1.119.888	1.119.888
Total	227.424	7.727.016	7.954.440

9. Prêmios a receber

9.1. 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. A SulAmérica, através de suas controladas, basicamente fatura mensalmente os contratos de saúde e, no caso de danos, o parcelamento médio dos prêmios a receber é de 4 vezes. As categorias de saúde e danos juntas, representam, em 31/03/2013, cerca de 94% (93% em 31/12/2012) dos prêmios a receber da SulAmérica. A seguir, a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Consolidado		Total
	Prêmios	Redução ao valor recuperável - Impairment	
Saldo em 01/01/2012	854.885	(70.920)	783.965
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	11.229.496	(33.300)	11.196.196
RVNE	(14.509)	-	(14.509)
Recebimentos / reversão	(11.128.190)	13.455	(11.114.735)
Saldo em 31/12/2012	941.682	(90.765)	850.917
Circulante			845.639
Não circulante			5.278

	Consolidado		Total
	Prêmios	Redução ao valor recuperável - Impairment	
Saldo em 31/12/2012	941.682	(90.765)	850.917
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamento / constituição	2.986.043	(11.664)	2.974.379
RVNE	7.587	-	7.587
Recebimentos / reversão	(2.956.918)	1.213	(2.955.705)
Saldo em 31/03/2013	978.394	(101.216)	877.178
Circulante			877.044
Não circulante			134

9.2. Prêmios a receber por vencimento

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

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
A vencer		
A vencer entre 01 e 30 dias	366.599	375.971
A vencer entre 31 e 60 dias	132.383	112.945
A vencer entre 61 e 180 dias	164.498	148.066
A vencer entre 181 e 365 dias	31.945	25.318
A vencer acima de 365 dias	134	5.278
Total	695.559	667.578
Redução ao valor recuperável - Impairment	(1.557)	(1.543)
Total a vencer	694.002	666.035
Vencidos		
Vencidos entre 01 e 30 dias	107.955	111.223
Vencidos entre 31 e 60 dias	19.809	21.200
Vencidos entre 61 e 180 dias	31.391	31.478
Vencidos entre 181 e 365 dias	29.102	27.848
Vencidos acima de 365 dias	94.578	82.355
Total	282.835	274.104
Redução ao valor recuperável - Impairment	(99.659)	(89.222)
Total de vencidos	183.176	184.882
Total de prêmios a receber	978.394	941.682
Total de redução ao valor recuperável - Impairment (a)	(101.216)	(90.765)
	877.178	850.917

(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 de riscos a decorrer são normalmente cancelados após 32 e 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo de seguro.

10. Ativos de resseguros e retrocessão – Provisões técnicas

Descrição	Consolidado					
	Provisão de prêmios não ganhos		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros		Total	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Saúde	-	-	132	547	132	547
Danos	44.512	50.209	247.239	250.269	291.751	300.478
Pessoas	180	192	5.263	7.033	5.443	7.225
Total	44.692	50.401	252.634	257.849	297.326	308.250
Circulante	35.028	39.044	158.294	165.704	193.322	204.748
Não circulante	9.664	11.357	94.340	92.145	104.004	103.502

10.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2012	89.390	127	89.517
Emissões/RVNE	161.638	371	162.009
Cancelamentos	(59.210)	(11)	(59.221)
Amortizações	(141.609)	(295)	(141.904)
Saldo em 31/12/2012	50.209	192	50.401

	Consolidado		
	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2012	50.209	192	50.401
Emissões/RVNE	20.194	101	20.295
Cancelamentos	9.371	8	9.379
Amortizações	(35.262)	(121)	(35.383)
Saldo em 31/03/2013	44.512	180	44.692

10.2. Movimentação da provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 01/01/2012	5.076	437.117	5.952	448.145
Adições/baixa	(4.824)	(193.901)	(1.533)	(200.258)
Variação cambial	-	3.024	-	3.024
Variação IBNR/IBNC	295	4.029	1.096	5.420
Saldo em 31/12/2012	547	250.269	5.515	256.331
Outros ativos de resseguros	-	-	1.518	1.518
Total	547	250.269	7.033	257.849

	Consolidado			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Saldo em 31/12/2012	547	250.269	5.515	256.331
Adições/baixa	12	(335)	(863)	(1.186)
Variação cambial	-	(915)	-	(915)
Variação IBNR/IBNC	(427)	(1.780)	573	(1.634)
Saldo em 31/03/2013	132	247.239	5.225	252.596
Outros ativos de resseguros	-	-	38	38
Total	132	247.239	5.263	252.634

11. Créditos tributários e tributos diferidos

11.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Impostos a compensar / recuperar (Nota 11.1.1)	34.967	39.273	84.717	136.062
Créditos e débitos tributários (Nota 11.1.2)	5.030	5.030	738.929	706.925
Total	39.997	44.303	823.646	842.987
Circulante	34.967	39.273	77.224	128.592
Não circulante	5.030	5.030	746.422	714.395

11.1.1 Movimentação dos tributos a compensar/recuperar

	Saldo em 01/01/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Companhia
					Saldo em 31/12/2012
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	30.245	28.686	2.042	(21.742)	39.231
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	-	4	1	-	5
Outros	350	-	-	(313)	37
Total	30.595	28.690	2.043	(22.055)	39.273
Circulante					39.273

	Saldo em 31/12/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Companhia
					Saldo em 31/03/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	39.231	409	170	(4.885)	34.925
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-	5
Outros	37	-	-	-	37
Total	39.273	409	170	(4.885)	34.967
Circulante					34.967

Notas Explicativas

	Saldo em 01/01/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Consolidado Saldo em 31/12/2012
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	79.099	185.329	3.997	(169.290)	99.135
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	16.785	31.031	409	(26.537)	21.688
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	15.287	7.480	78	(12.540)	10.305
Programa de Integração Social - PIS	2.969	1.207	6	(2.137)	2.045
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	2.762	1.371	-	(2.447)	1.686
Outros	1.149	231	1	(178)	1.203
Total	118.051	226.649	4.491	(213.129)	136.062
Circulante					128.592
Não circulante					7.470

	Saldo em 31/12/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Consolidado Saldo em 31/03/2013
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	99.135	24.772	469	(63.579)	60.797
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	21.688	8.245	74	(19.221)	10.786
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	10.305	409	-	(2.392)	8.322
Programa de Integração Social - PIS	2.045	86	-	(412)	1.719
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	1.686	40	-	-	1.726
Outros	1.203	165	-	(1)	1.367
Total	136.062	33.717	543	(85.605)	84.717
Circulante					77.224
Não circulante					7.493

11.1.2 Movimentação dos créditos e débitos tributários

Abaixo estão demonstradas as bases do imposto de renda e da contribuição social diferidos e as respectivas movimentações no exercício:

	Saldo em 01/01/2012	Constituição	Realização	Companhia Saldo em 31/12/2012
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	-	5.030	-	5.030
Total dos créditos tributários	-	5.030	-	5.030
Débitos tributários - Atualizações de depósitos judiciais	-	(23)	-	(23)
Ajuste a valor de mercado	(417)	-	417	-
Total dos débitos tributários	(417)	(23)	417	(23)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	(417)	5.007	417	5.007

	Saldo em 31/12/2012	Constituição	Realização	Companhia Saldo em 31/03/2013
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.030	-	-	5.030
Total dos créditos tributários	5.030	-	-	5.030
Débitos tributários - Atualizações de depósitos judiciais	(23)	(5)	-	(28)
Total dos débitos tributários	(23)	(5)	-	(28)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	5.007	(5)	-	5.002

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Saldo em	Constituição	Realização	Saldo em
	01/01/2012			31/12/2012
Provisão para perda em investimentos	75	4	-	79
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	364.040	66.339	(14.111)	416.268
Redução ao valor recuperável de créditos	33.243	29.055	(5.821)	56.477
Provisões indedutíveis	11.057	12.018	(2.424)	20.651
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Custo de apólice	30.638	42.438	(51.858)	21.218
Participações nos lucros	2.937	3.903	(3.007)	3.833
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	3.074	2.082	-	5.156
Outros	(752)	2.278	(9.664)	(8.138)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	443.947	158.117	(86.885)	515.179
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	118.870	6.155	(21.824)	103.201
Crédito tributário de PIS e COFINS sobre IBNR	78.802	9.910	(167)	88.545
Total dos créditos tributários	641.619	174.182	(108.876)	706.925
Atualizações de depósitos judiciais	(144.300)	(37.794)	-	(182.094)
Ajuste a valor de mercado	(4.620)	-	419	(4.201)
Outros	(11.145)	-	28	(11.117)
Total dos débitos tributários	(160.065)	(37.794)	447	(197.412)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	481.554	136.388	(108.429)	509.513

	Consolidado			
	Saldo em	Constituição	Realização	Saldo em
	31/12/2012			31/03/2013
Provisão para perda em investimentos	79	-	-	79
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	416.268	32.412	(1.019)	447.661
Redução ao valor recuperável de créditos	56.477	8.186	(1.539)	63.124
Provisões indedutíveis	20.651	3.519	(13.222)	10.948
Amortização de ágio	(365)	-	-	(365)
Custo de apólice	21.218	564	(9.434)	12.348
Participações nos lucros	3.833	5.254	(2.452)	6.635
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	5.156	-	-	5.156
Outros	(8.138)	259	(220)	(8.099)
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	515.179	50.194	(27.886)	537.487
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	103.201	4.387	(2.202)	105.386
Crédito tributário de PIS e COFINS sobre IBNR	88.545	8.512	(1.001)	96.056
Total dos créditos tributários	706.925	63.093	(31.089)	738.929
Débitos tributários - Atualizações de depósitos judiciais	(182.094)	(7.577)	-	(189.671)
Ajuste a valor de mercado	(4.201)	(2)	-	(4.203)
Outros	(11.117)	-	7.691	(3.426)
Total dos débitos tributários	(197.412)	(7.579)	7.691	(197.300)
Total dos créditos tributários líquido dos débitos tributários	509.513	55.514	(23.398)	541.629

Em 31/03/2013, 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:

	Companhia		Consolidado	
Ano	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
1994	-	4.618	-	4.618
1999	-	852	-	852
2000	-	1.599	-	1.599
2001	-	11.305	-	11.401
2002	-	-	8.090	22.340
2003	-	2.616	10	2.744
2004	-	-	65.158	117.787

Notas Explicativas

2005	-	-	66.991	75.458
2006	-	-	48.999	49.806
2007	22.156	26.767	25.469	27.702
2008	-	965	525	1.492
2009	-	-	14	-
2011	5.209	5.290	40.618	37.139
2012	14.795	14.795	24.888	26.293
2013	5.592	5.592	16.086	16.106
Saldos a compensar	47.752	74.399	296.848	395.337

Do total de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social acima demonstrado em 31/03/2013, créditos tributários sobre R\$92.561 (R\$81.377 em 31/12/2012) na Companhia e R\$110.935 (R\$100.022 em 31/12/2012) no Consolidado não foram registrados contabilmente, como também sobre R\$3.813 (R\$3.787 em 31/12/2012) na Companhia e R\$458.628 (R\$568.802 em 31/12/2012) no Consolidado, referente a diferenças temporárias de IRPJ e CSLL, em virtude de não haver expectativas de realização destes valores dentro do prazo previsto pelos órgãos reguladores.

Em 31/03/2013, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social é apresentada conforme demonstrado a seguir:

<u>Ano</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>Imposto de Renda</u>	<u>Contribuição Social</u>
2013	16%	19%
2014	15%	12%
2015	16%	12%
2016	17%	15%
2017	16%	17%
2018 a 2019	15%	23%
2020 a 2023	5%	2%

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 dependem de decisão definitiva e da data de encerramento desses litígios. De qualquer forma, os orçamentos de resultados futuros aprovados pela Administração das controladas, comportam integralmente a realização dos créditos tributários constituídos sobre as diferenças temporárias.

12. Outros créditos

12.1 Outros créditos operacionais

O montante principal que compõe a conta refere-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 31/03/2013 era de R\$266.705 (R\$251.151 em 31/12/2012).

12.2 Títulos e créditos a receber - Outros créditos

O montante principal que compõe a conta refere-se a recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e do fundo de investimento referentes às demandas judiciais, em 31/03/2013, no montante de R\$307 (R\$289 em 31/12/2012) na Companhia e R\$115.632 (R\$119.141 em 31/12/2012) no Consolidado.

Notas Explicativas

13. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Salvados e ressarcimentos	38.232	32.592
Imóveis mantidos para venda	1.095	1.095
Ressarcimentos recebidos	6.141	5.476
Taxa performance - Fundos	13	8.908
Demais	3.842	3.554
Total	49.323	51.625
Circulante	48.228	50.530
Não circulante	1.095	1.095

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

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 01/01/2012	492.650	17.444	9.061	519.155
Custo de aquisição gerado	933.983	9.948	6.547	950.478
Amortização	(754.019)	(7.896)	(4.592)	(766.507)
Cancelamento	(119.955)	(6.672)	-	(126.627)
RVNE	(2.834)	-	-	(2.834)
Saldo em 31/12/2012	549.825	12.824	11.016	573.665
Circulante				392.967
Não circulante				180.698

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
Saldo em 31/12/2012	549.825	12.824	11.016	573.665
Custo de aquisição gerado	232.496	594	1.949	235.039
Amortização	(174.215)	(1.610)	(1.651)	(177.476)
Cancelamento	(16.618)	(37)	-	(16.655)
RVNE	790	-	-	790
Saldo em 31/03/2013	592.278	11.771	11.314	615.363
Circulante				433.130
Não circulante				182.233

15. Participações societárias e ágio

	Companhia			
	SALIC	SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
Saldo em 01/01/2012	557.270	1.944.523	747.771	3.249.564
Aumento de capital (b)	-	35.503	-	35.503
Venda de ações (c)	-	-	(120.000)	(120.000)
Perda de capital	-	-	(236)	(236)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(31.646)	(159.245)	(32.425)	(223.316)
Equivalência patrimonial (a)	100.328	290.312	130.993	521.633
Ajustes de avaliação patrimonial	3.868	13.119	5.656	22.643
Saldo em 31/12/2012	629.820	2.124.212	731.759	3.485.791
Equivalência patrimonial (a)	6.783	24.520	(2.127)	29.176
Ajustes de avaliação patrimonial	(3.492)	(11.468)	(3.863)	(18.823)
Saldo em 31/03/2013	633.111	2.137.264	725.769	3.496.144

Notas Explicativas

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	SAEPAR	CIA. SAÚDE	
				31/03/2013
Ativo	6.018.447	2.223.073	3.282.469	
Passivo	3.436.969	85.828	944.627	
Patrimônio líquido	2.581.478	2.137.245	2.337.842	
Receita líquida	697.550	7.707	393.693	
Lucro (prejuízo) líquido do período	27.744	24.520	(6.853)	
Percentual de participação (%)	24,4499%	100%	31,0326%	
Valor contábil do investimento	631.142	2.137.264	725.769	3.494.175
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	100	3.605	17.106.231	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.264.636	

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	SAEPAR	CIA. SAÚDE	
				31/12/2012
Ativo	5.920.200	2.223.945	3.280.619	
Passivo	3.352.246	99.751	923.483	
Patrimônio líquido	2.567.954	2.124.194	2.357.136	
Receita líquida	2.724.565	36.573	1.542.827	
Lucro líquido do exercício	410.343	290.296	421.595	
Percentual de participação (%)	24,4499%	100%	31,0326%	
Valor contábil do investimento	627.851	2.124.212	731.759	3.483.822
Ágio	1.969	-	-	1.969
Quantidade de ações ordinárias	100	3.605	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 com as práticas contábeis internacionais.

(b) Em 11/06/2012, a Companhia aumentou o capital da SAEPAR no valor de R\$20.159 com a emissão de 38 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal. Adicionalmente, em 06/12/2012, a Companhia aumentou novamente o capital da SAEPAR no valor de R\$15.344 com a emissão de 27 novas ações, nominativas, sem valor nominal.

(c) A CIA. SAÚDE comprou ações próprias, que estavam em poder da SASA, para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento.

16. Contas a pagar

Além dos Tributos Diferidos (nota 11.1.2), destacam-se as seguintes obrigações:

16.1. Obrigações a pagar

As obrigações a pagar, mensuradas pelo custo amortizado, exceto quanto a ponta passiva do *swap*, mensurado a valor justo, são as seguintes:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Obrigações fiscais (vide nota 21)	1.129	1.116	1.019.900	995.736
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	543	564	26.733	36.592
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	67.618	95.368	68.062	95.809
Participações no lucro	-	-	12.096	51.928
Demais	196	148	80.115	84.183
Total	69.486	97.196	1.206.906	1.264.248
Circulante	67.916	95.617	172.881	253.668
Não circulante	1.570	1.579	1.034.025	1.010.580

(a) Refinanciamento fiscal – REFIS

A Companhia e suas controladas SALIC, SAÚDE (incorporadora da Sul América Serviços Médicos S.A. – SULAMED), CIA. SAÚDE, SANTA CRUZ (incorporadora da EXECUTIVOS e Sul América Investimentos e Participações S.A. – SAIPA) e SASG, aderiram ao Refinanciamento

Notas Explicativas

Fiscal - REFIS, e parcelaram valores devidos relativos à COFINS, IRPJ, CSLL, FINSOCIAL, Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira (CPMF) e INSS, os quais encontravam-se em discussão nas esferas administrativa e/ou judicial.

O montante das obrigações incluídas no REFIS foi de R\$253.353 (líquido da redução de multa de 50%). O refinanciamento prevê o pagamento dos mencionados tributos e contribuições em até 180 parcelas iguais e mensais, conforme montante e prazos previstos na legislação vigente, com vencimento final até 30/06/2018, conforme o número de meses da opção, atualizadas com base na variação da TJLP. Na Companhia, em 31/03/2013, as obrigações correspondem a R\$102 (R\$101 em 31/12/2012) no passivo circulante e de R\$441 (R\$463 em 31/12/2012) no passivo não circulante. No Consolidado, em 31/03/2013, as obrigações correspondem a R\$12.607 (R\$21.747 em 31/12/2012) no passivo circulante e R\$14.126 (R\$14.845 em 31/12/2012) no passivo não circulante.

16.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	27	39	22.133	87.525
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	9	15	10.753	39.881
Contribuições PIS e COFINS	-	4.806	12.605	27.479
Outros	-	-	634	30
Total	36	4.860	46.125	154.915
Circulante	36	4.860	46.125	154.915

16.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Honorários advocatícios	-	-	76.917	70.598
Contas a pagar - Fornecedores	742	92	49.761	18.056
Compromissos mobiliários a pagar	34	40	10.949	10.506
Contas a pagar diversas	34	38	19.920	44.393
Total	810	170	157.547	143.553
Circulante	776	137	91.143	82.046
Não circulante	34	33	66.404	61.507

16.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Debêntures (a)	503.645	514.644	503.645	514.644
Leasing	-	-	181	218
Total	503.645	514.644	503.826	514.862
Circulante	4.904	16.014	5.085	16.232
Não circulante	498.741	498.630	498.741	498.630

(a) Debêntures

Não houve alteração nas práticas contábeis utilizadas para debêntures apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

Em 31/03/2013, o saldo a pagar corresponde a R\$503.645 (R\$514.644 em 31/12/2012), líquido dos custos de transações incorridos no montante de R\$1.704 (R\$1.815 em 31/12/2012), que serão diferidos ao longo da vigência da escritura de emissão das debêntures.

A Companhia possui em sua emissão de debêntures obrigações no cumprimento de índices financeiros (*covenants*), que deverão ser apurados trimestralmente. Em 31/03/2013 e 31/12/2012 todos os índices foram cumpridos.

17. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

17.1. Operações com resseguradoras

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
IRB - Conta movimento (a)	-	-	3.146	10.732
Adiantamento de sinistro	-	-	29.973	18.917
Recuperação de indenização e prêmios líquidos de comissão (b)	22.618	16.279	4.411	23.647
Juros sobre prêmios	-	-	4.058	4.046
Salvados e ressarcimentos	-	-	5.318	5.244
Impairment	(3.558)	(2.521)	-	-
Total	19.060	13.758	46.906	62.586
Circulante	19.060	13.758	44.894	60.574
Não circulante	-	-	2.012	2.012

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

(b) Refere-se ao pagamento, em Março de 2013, de um sinistro do ramo aeronáutico no montante de R\$7.936, com 99,96% de resseguro.

17.2. Corretores de seguros e resseguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Seguro direto e retrocessão	88.571	95.580
Cosseguro aceito	196	246
Outros	2.313	2.323
Total	91.080	98.149
Circulante	91.063	98.134
Não circulante	17	15

18. Depósitos de terceiros

Descrição	Consolidado					
	31/03/2013			31/12/2012		
	Prêmio direto	Cosseguro	Total	Prêmio direto	Cosseguro	Total
De 01 a 30 dias	17.906	627	18.533	18.812	-	18.812
De 31 a 60 dias	3.666	1.038	4.704	3.353	26	3.379
De 61 a 120 dias	2.892	2.532	5.424	2.992	496	3.488
De 121 a 180 dias	1.887	145	2.032	1.770	1.072	2.842
De 181 a 365 dias	651	1.685	2.336	819	1.236	2.055
Acima de 365 dias	1.430	2.556	3.986	1.822	2.678	4.500
Total	28.432	8.583	37.015	29.568	5.508	35.076

19. Provisões técnicas de seguros e previdência

19.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

(a) Saúde

	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 01/01/2012	121.996	1.009.480	18.432	
Emissões	7.145.571	-	-	
Baixas / cancelamentos	(654)	-	-	
Prêmios ganhos	(7.120.291)	-	-	
Avisados / alterações	-	5.742.795	7.047	
Pagamentos/ baixas	-	(5.640.406)	-	
Atualização monetária / juros	-	4.155	-	
Varição do IBNR / IBNC	-	43.331	-	
Saldo em 31/12/2012	146.622	1.159.355	25.479	1.331.456
Circulante				1.298.235
Não circulante				33.221

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 31/12/2012	146.622	1.159.355	25.479	
Emissões	1.907.803	-	-	
Baixas / cancelamentos	(406)	-	-	
Prêmios ganhos	(1.903.430)	-	-	
Avisados / alterações	-	1.425.117	1.452	
Pagamentos/ baixas	-	(1.521.908)	-	
Atualização monetária / juros	-	1.652	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	216.556	-	
Saldo em 31/03/2013	150.589	1.280.772	26.931	1.458.292
Circulante				1.422.211
Não circulante				36.081

(b) Danos

	Consolidado		
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Total
Saldo em 01/01/2012	1.320.292	1.106.228	
Emissões	2.819.380	-	
Baixas / cancelamentos	(215.000)	-	
Prêmios ganhos	(2.638.611)	-	
Avisados / alterações	-	1.507.475	
Pagamentos/ baixas	-	(1.786.215)	
Atualização monetária / juros	-	76.194	
Variação do IBNR / IBNC	-	25.798	
Saldo em 31/12/2012	1.286.061	929.480	2.215.541
Outras provisões			2.614
Total			2.218.155
Circulante			1.977.134
Não circulante			241.021

	Consolidado		
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Total
Saldo em 31/12/2012	1.286.061	929.480	
Emissões	812.167	-	
Baixas / cancelamentos	(56.405)	-	
Prêmios ganhos	(666.013)	-	
Avisados / alterações	-	447.813	
Pagamentos/ baixas	-	(404.169)	
Atualização monetária / juros	-	9.502	
Variação do IBNR / IBNC	-	(13.133)	
Saldo em 31/03/2013	1.375.810	969.493	2.345.303
Outras provisões			5.735
Total			2.351.038
Circulante			2.104.462
Não circulante			246.576

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 01/01/2012	69.681	230.318	14.291	
Adições	-	-	(225)	
Emissões	868.047	-	-	
Baixas / cancelamentos	(396.571)	-	-	
Prêmios ganhos	(460.314)	-	-	
Avisados / alterações	-	360.008	-	
Pagamentos/ baixas	-	(396.996)	-	
Atualização monetária / juros	-	9.659	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	18.431	-	
Saldo em 31/12/2012	80.843	221.420	14.066	316.329
Outras provisões				90.766
Total				407.095
Circulante				239.407
Não circulante				167.688

	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 31/12/2012	80.843	221.420	14.066	
Emissões	144.122	-	-	
Baixas / cancelamentos	(39.613)	-	-	
Prêmios ganhos	(107.614)	-	-	
Avisados / alterações	-	126.478	(41)	
Pagamentos/ baixas	-	(97.029)	-	
Atualização monetária / juros	-	2.986	-	
Variação do IBNR / IBNC	-	(24.929)	-	
Saldo em 31/03/2013	77.738	228.926	14.025	320.689
Outras provisões				85.079
Total				405.768
Circulante				237.964
Não circulante				167.804

Em 31/03/2013 e 31/12/2012, 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 31/03/2013 e 31/12/2012, a posição de sinistros em disputa judicial era a seguinte:

	Saúde			Saúde		
	31/03/2013			31/12/2012		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	4.410	15.931	10.185	4.892	16.474	10.190
02 a 05 Anos	2.564	16.921	10.872	2.513	15.477	9.498
05 a 10 Anos	570	9.150	5.829	541	8.043	5.005
Mais de 10 Anos	51	4.179	2.482	52	3.999	2.206
Total saúde	7.595	46.181	29.368	7.998	43.993	26.899

Notas Explicativas

	Danos			Danos		
	31/03/2013			31/12/2012		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	2.406	113.131	51.169	2.322	106.864	50.656
02 a 05 Anos	1.087	92.167	44.700	1.071	88.299	43.380
05 a 10 Anos	906	239.296	192.980	923	237.220	189.219
Mais de 10 Anos	309	69.463	40.549	328	68.787	37.714
Subtotal	4.708	514.057	329.398	4.644	501.170	320.969
DPVAT	2.007	25.152	10.857	2.036	25.627	11.317
Total danos	6.715	539.209	340.255	6.680	526.797	332.286

	Pessoas			Pessoas		
	31/03/2013			31/12/2012		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	1.057	66.487	29.083	1.080	66.011	28.750
02 a 05 Anos	731	61.140	30.206	697	57.163	28.135
05 a 10 Anos	443	52.695	25.099	457	52.671	25.238
Mais de 10 Anos	160	24.685	12.416	161	23.193	11.925
Total pessoas	2.391	205.007	96.804	2.395	199.038	94.048
Total	16.701	790.397	466.427	17.073	769.828	453.233

Em 31/03/2013, o valor total em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis cuja probabilidade de perda é classificada como "possíveis" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$718.347 (R\$679.881 em 31/12/2012), com resseguro de R\$686.508 (R\$651.960 em 31/12/2012), que representa um valor residual de R\$31.839 (R\$27.921 em 31/12/2012).

19.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de insuficiência de contribuição	
Saldo em 01/01/2012	2.839.232	326.526	106.360	
Constituições / (reversões)	475.972	15.275	(2.567)	
Portabilidade de entrada	155.400	-	-	
Portabilidade de saída	(224.967)	-	-	
Resgates	(170.630)	-	-	
Benefícios	-	(96.944)	-	
Transferências	(65.556)	65.556	-	
Atualização monetária / juros	248.195	43.225	9.568	
Saldo em 31/12/2012	3.257.646	353.638	113.361	3.724.645
Outras				17.593
Total				3.742.238
Circulante				804.500
Não circulante				2.937.738

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de insuficiência de contribuição	
Saldo em 31/12/2012	3.257.646	353.638	113.361	
Constituições / (reversões)	115.863	1.012	(320)	
Portabilidade de entrada	36.698	-	-	
Portabilidade de saída	(77.720)	-	-	
Resgates	(48.632)	-	-	
Benefícios	-	(10.668)	-	
Transferências	(4.516)	4.516	-	
Atualização monetária / juros	32.771	9.106	1.705	
Saldo em 31/03/2013	3.312.110	357.604	114.746	3.784.460
Outras				11.326
Total				3.795.786
Circulante				808.618
Não circulante				2.987.168

Notas Explicativas

19.3. Garantia das provisões técnicas

As provisões técnicas possuem as seguintes coberturas:

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Provisões técnicas de seguros	4.215.098	3.956.706
Provisões técnicas de previdência complementar	3.795.786	3.742.238
Efeito monetário (a)	302.666	302.666
Total das provisões técnicas	8.313.550	8.001.610
(-) Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	297.326	308.250
(-) Depósitos judiciais	7.162	5.575
(-) Direitos creditórios	494.432	441.064
(-) Depósitos especiais no IRB	1.627	1.217
Montante a ser garantido	7.513.003	7.245.504
Ativos dados em garantia:		
Títulos de renda fixa - Públicos	4.883.237	4.694.349
Títulos de renda fixa - Privados	1.649.275	1.666.627
Títulos de renda variável (b)	222.916	226.414
Outros (c)	652.016	853.590
Efeito monetário (a)	333.939	372.069
Total de ativos	7.741.383	7.813.049
Ativos vinculados em excesso	228.380	567.545

- (a) O valor de R\$302.666 é o montante na data-base da última apuração do Teste de Adequação de Passivos – TAP, conforme requer a norma, de insuficiência referente às contribuições registradas, descontadas a valor presente, com base na estrutura a termo da taxa de juros para os contratos de previdência que deduzindo do valor apurado entre a diferença do valor de mercado e o valor contábil dos ativos garantidores das provisões técnicas, classificados como mantidos até o vencimento, que representa o montante de R\$333.939 em 31/03/2013 (R\$372.069 em 31/12/2012), não há necessidade de constituição adicional, conforme requerido pela Circular SUSEP Nº 457/12, Artigo 9, parágrafo único, que trata do Teste de Adequação de Passivos;
- (b) Ativos que estão nos fundos PGBL e VGBL;
- (c) A linha contempla basicamente quotas de fundos não exclusivos e operações compromissadas dos fundos exclusivos.

20. Partes relacionadas

20.1. Transações

Os principais saldos de ativos e passivos referentes às operações com partes relacionadas, bem como as transações que influenciaram o resultado do exercício, são relativas a operações de transações da Companhia com suas controladas diretas e indiretas, empresas ligadas e profissionais-chaves da Administração. As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Ativo		Passivo		Companhia	
			31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	Despesa	
			31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/03/2012
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa	-	-	20.962	28.538	-	-
ING Insurance International BV (a) (b)	Outros	Participações S.A. ING Verzekeringen N.V.	-	-	13.502	18.390	-	-
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b) (c)	Controlada direta	Sul América S.A.	68.942	68.942	3	-	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (b) (d)	Controlada indireta	Sul América S.A.	30.838	30.656	-	-	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (d) (f)	Controlada indireta	Sul América S.A.	1.616	1.427	34	40	(109)	(13)
Sul América Seguro Saúde S.A. (c) (d)	Controlada indireta	Sul América S.A.	10.487	9.690	-	-	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (d)	Controlada indireta	Sul América S.A.	1.507	1.405	-	-	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (b) (c) (d) (e)	Controlada indireta	Sul América S.A.	32.353	31.775	181	131	(50)	(46)
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	33.153	48.440	-	-
Total			145.743	143.895	67.835	95.539	(159)	(59)

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 ao reembolso de aluguel de imóveis;
- (f) Valor referente à taxa de administração por serviços de gestão de ativos.

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado							
			Ativo		Passivo		Receita		Despesa	
			31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (d) (f) (g)	Outros	Outros	1	84	-	-	1.172	1.026	(15)	(25)
Sulasapar Participações S.A. (a) (c) (f)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	91	66	20.962	28.538	25	23	-	-
ING Insurance International BV (a) (b)	Outros	ING Verzekeringen N.V.	-	-	13.502	18.390	62	63	-	-
Nova Ação Participações S.A. (f)	Outros	Sulasapar Participações S.A.	91	66	-	-	25	23	-	-
J.H. Gouveia Vieira Escritório de Advocacia (e)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(1.706)	(2.171)
Gouveia Vieira Advocacia (e)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(38)	(952)
Gouveia Vieira Advogados Associados (e)	Outros	Outros	-	-	-	-	-	-	(803)	(717)
Demais acionistas (a) (c)	Outros	Outros	-	-	33.598	48.885	-	-	-	-
Total			183	216	68.062	95.813	1.284	1.135	(2.562)	(3.865)

- (a) Valor referente aos dividendos a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (b) Valor referente à assessoria financeira para identificação de potenciais investimentos no Brasil;
- (c) Valor referente aos juros sobre o capital próprio a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (d) Valor referente ao reembolso de aluguel de imóveis;
- (e) 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;
- (f) Valor referente ao rateio de despesas relativas a utilização de sistemas operacionais e estrutura administrativa;
- (g) Valor referente à receita obtida pelo prêmio de seguro saúde oferecido aos funcionários.

Em 2013, a Companhia liquidou dividendos e juros sobre o capital próprio no montante de R\$27.751 (R\$194.740 em 2012), sendo R\$7.576 (R\$66.134 em 2012) para a SULASAPAR, R\$4.888 (R\$42.664 em 2012) para a *ING Insurance International BV* e R\$15.287 (R\$85.942 em 2012) para as demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas. No primeiro trimestre de 2012 não houve liquidação. A Companhia não recebeu dividendos e juros sobre o capital próprio em 2013 (R\$198.312 em 2012, sendo R\$154.014 da SAEPAR, R\$18.704 da SALIC e R\$25.594 da CIA. SAÚDE).

20.2. Remuneração do pessoal-chave 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:

Notas Explicativas

Descrição	Companhia			
	Benefícios de curto prazo a administradores	Remuneração baseada em ações (a)	Total	
Contas a pagar				
Período findo em 31/03/2013	48	-	48	
Exercício findo em 31/12/2012	34	-	34	
Despesas				
Período findo em 31/03/2013	(842)	(1)	(843)	
Período findo em 31/03/2012	(774)	(2)	(776)	
Descrição	Consolidado			
	Benefícios de curto prazo a administradores	Benefícios pós-emprego	Remuneração baseada em ações (a)	Total
Contas a pagar				
Período findo em 31/03/2013	15.681	15.504	-	31.185
Exercício findo em 31/12/2012	23.899	7.931	-	31.830
Despesas				
Período findo em 31/03/2013	(19.520)	(859)	(1.852)	(22.231)
Período findo em 31/03/2012	(16.738)	(2.562)	(2.200)	(21.500)

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

Não houve alterações no plano geral de opção de compra de ações de emissão da Companhia de 31/12/2012 para 31/03/2013.

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

Opções simples	Companhia e Consolidado	
	Opções de units (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2012	4.897.812	13,99
Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2012	1.284.859	9,42
Opções simples outorgadas durante o período	1.602.966	16,52
Opções simples exercidas durante o período	(1.132.957)	7,31
Opções simples canceladas no período	(302.154)	17,40
Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2012	5.065.667	11,30
Saldo de opções simples exercíveis em 31/12/2012	2.024.772	14,05
Opções simples exercidas durante o período	(340.652)	11,34
Opções simples canceladas no período	(116.551)	17,39
Saldo de opções simples em aberto em 31/03/2013	4.608.464	11,34
Saldo de opções simples exercíveis em 31/03/2013	1.684.120	14,61
Opções bonificadas	Companhia e Consolidado	
	Opções de units (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2012	186.986	-
Opções bonificadas outorgadas durante o período	499.253	N/A
Opções bonificadas canceladas no período	(34.632)	N/A
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/12/2012	651.607	N/A
Opções bonificadas canceladas no período	(6.426)	N/A
Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/03/2013	645.181	N/A
Total	Companhia e Consolidado	
	Opções de units (quantidade)	Preço médio ponderado do período (em reais)
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/12/2012	5.717.274	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/12/2012	2.024.772	N/A
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/03/2013	5.253.645	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/03/2013	1.684.120	N/A

Notas Explicativas

- * Conforme descrito no âmbito do Programa 2012, o preço médio ponderado de exercício das Opções Bonificadas é o cumprimento de obrigação de fazer pelo beneficiário, consubstanciada na obrigatoriedade de manter a propriedade das respectivas *Units* Vinculadas inalteradas e sem qualquer tipo de ônus, durante a totalidade do prazo de carência durante o qual as referidas Opções Bonificadas não poderão ser exercidas.

Os valores mínimos e máximos de preço de exercício das opções em aberto em 31/03/2013 e 31/12/2012 são de R\$6,71 e R\$19,81, respectivamente. O prazo contratual médio remanescente ponderado é de 2,95 anos (3,06 anos em 31/12/2012).

A média ponderada do valor justo das opções de compra emitidas, líquidas de cancelamento, em 31/03/2013 é de R\$4,11 (R\$4,00 em 31/12/2012) e foi mensurada usando-se o modelo de precificação de opções *Black-Scholes*, para as Opções Simples emitidas nos programas de 2008, 2009 e 2010 e o modelo binominal para as Opções Simples emitidas no Programa de 2012, considerando as seguintes premissas:

- Volatilidade média esperada de 34,36%;
- 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 3,82%;
- Taxa de juros livre de risco média de 11,72%.

A despesa de remuneração proveniente do Plano Geral, para 31/03/2013, tomando-se o valor justo da opção na data de assinatura de cada contrato de opção, é de R\$1.852 (R\$2.200 em 31/03/2012) registrada na rubrica "Despesas administrativas" em contrapartida à rubrica "Reservas de capital". Em 31/03/2013, R\$1.851 (R\$2.198 em 31/03/2012) foram reembolsados pelas controladas à Companhia, referente a valores destinados a seus respectivos funcionários.

Respeitados os termos do Plano Geral, o Conselho de Administração poderá lançar outros programas dentro do limite de 4% do total de ações de emissão da Companhia existentes na data do respectivo programa, acrescidas das *Units* que teriam sido emitidas caso todas as opções concedidas nos termos do Plano Geral tivessem sido exercidas.

21. Depósitos e ações judiciais e tributárias

21.1. Depósitos judiciais

Descrição	Companhia	
	31/03/2013	31/12/2012
Tributárias:		
Imposto de renda	1.222	1.209
Outros	8	8
Subtotal	1.230	1.217
Cíveis	3	-
Total	1.233	1.217
Não circulante	1.233	1.217

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012
Tributárias:		
COFINS	393.994	385.100
PIS	269.616	266.569
Contribuição social	277.511	256.773
Imposto de renda	155.093	146.510
INSS	681.524	668.770
Outros	42.112	43.319
Subtotal	1.819.850	1.767.041
Trabalhistas	75.093	64.431
Cíveis	180.419	139.881
Total	2.075.362	1.971.353
Não circulante	2.075.362	1.971.353

Notas Explicativas

21.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e tributárias

Em 31/03/2013, a Companhia possui ações judiciais e fiscais no valor de R\$1.257 (R\$1.244 em 31/12/2012) e no Consolidado conforme demonstrado abaixo:

					Consolidado
	Saldo em 01/01/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2012
Trabalhistas	30.068	20.904	(1.071)	(4.368)	45.533
Circulante					7.736
Não circulante					37.797
Cíveis e Outros:					
Cíveis	254.381	67.601	(1.995)	(70.128)	249.859
Outros	9.359	6.133	3.286	(6.770)	12.008
Subtotal	263.740	73.734	1.291	(76.898)	261.867
Circulante					83.909
Não circulante					177.958
Tributárias: (a)					
PIS	205.843	36.546	11.710	(28)	254.071
COFINS	303.502	14.770	17.833	(521)	335.584
Imposto de renda	112.742	19.538	7.838	(10.454)	129.664
Contribuição social	214.560	42.494	14.920	(32.669)	239.305
INSS	204.022	10.644	13.375	(819)	227.222
Outras ações tributárias	40.078	11.838	1.293	(12.886)	40.323
Subtotal	1.080.747	135.830	66.969	(57.377)	1.226.169
Não circulante					1.226.169
Total					1.533.569
Circulante					91.645
Não circulante					1.441.924
					1.507.969
Descrição	Saldo em 31/12/2012	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/03/2013
Trabalhistas	45.533	11.544	549	(1.803)	55.823
Circulante					9.488
Não circulante					46.335
Cíveis e Outros:					
Cíveis	249.859	63.785	10.682	(32.463)	291.863
Outros	12.008	1.306	348	(2)	13.660
Circulante	261.867	65.091	11.030	(32.465)	305.523
Não circulante					97.946
Tributárias: (a)					
PIS	254.071	-	2.872	-	256.943
COFINS	335.584	3.885	3.583	-	343.052
Imposto de renda	129.664	1.844	1.715	-	133.223
Contribuição social	239.305	6.387	3.417	-	249.109
INSS	227.222	2.692	2.161	-	232.075
Outras ações tributárias	40.323	-	518	(1.186)	39.655
Não circulante	1.226.169	14.808	14.266	(1.186)	1.254.057
Total					1.615.403
Circulante					107.434
Não circulante					1.507.969

(a) Inclui no passivo não circulante, em 31/03/2013, R\$1.019.900 (R\$995.736 em 31/12/2012) de obrigações fiscais registradas na rubrica "Obrigações a pagar" (nota 16.1).

Em 31/03/2013, o valor total em discussão dos processos judiciais fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$829.381 (R\$777.882 em 31/12/2012). Na avaliação da Administração sobre a provável saída de recursos nesses processos, o montante provisionado de R\$478.133 (R\$465.698 em 31/12/2012) refere-se principalmente a obrigações fiscais. A parcela não provisionada, no valor de R\$351.248 (R\$312.184 em 31/12/2012) é composta principalmente por autos de infração lavrados contra as controladas CIA. SAÚDE e SALIC, em que se

Notas Explicativas

questiona 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, constitucionalidade da majoração de alíquota da CSLL nas seguradoras, PIS Emendas Constitucionais, dedutibilidade de tributos com exigibilidade suspensa, e não homologação da compensação de tributos na esfera administrativa (vide detalhes na nota 21.3 em 31/12/2012).

Em 31/03/2013, 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\$8.622 (R\$6.942 em 31/12/2012) e R\$19.061 (R\$18.732 em 31/12/2012).

21.3. Ações fiscais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

21.4. Contingências

Não houve alteração no histórico das principais contingências apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

22. Patrimônio líquido

22.1. Capital social

O capital social da Companhia em 31/03/2013, conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 30/03/2012, é de R\$1.319.882 (R\$1.319.882 em 31/12/2012), dividido em ações ordinárias e preferenciais, ambas nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas, como a seguir:

		Companhia e Consolidado		
Data	Descrição	ON	PN	Total
01/01/2012	Ações	466.113.588	377.774.205	843.887.793
01/01/2012	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(4.484.351)	(8.968.702)	(13.453.053)
	Total	461.629.237	368.805.503	830.434.740
2012	Aumento de capital - emissão de novas ações	8.092.663	6.558.915	14.651.578
2012	Compra de ações em tesouraria	(953.988)	(1.907.971)	(2.861.959)
	Total	468.767.912	373.456.447	842.224.359
2013	Compra de ações em tesouraria	(340.652)	(681.304)	(1.021.956)
2013	Venda de ações em tesouraria	325.952	651.904	977.856
	Total	468.753.212	373.427.042	842.180.259

		Companhia e Consolidado		
Data	Posição	ON	PN	Total
31/12/2012	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
31/12/2012	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(5.438.339)	(10.876.673)	(16.315.012)
	Total	468.767.912	373.456.447	842.224.359
31/03/2013	Ações	474.206.251	384.333.120	858.539.371
31/03/2013	Ações em tesouraria (vide nota 22.5)	(5.453.039)	(10.906.073)	(16.359.112)
	Total	468.753.212	373.427.047	842.180.259

22.1.1. Capital social autorizado

Não houve alteração na política de formação do capital social autorizado apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

Notas Explicativas

22.2. Reserva legal

Não houve alteração na política de formação da reserva legal apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

22.3. Reserva estatutária

Não houve alteração na política de formação da reserva estatutária apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

22.4. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração nas práticas contábeis para os ajustes de avaliação patrimonial apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

22.5. Ações em tesouraria

Em 07/10/2008, 07/10/2009, 28/02/2011, 28/02/2012 e 28/02/2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou programas de recompra de até, respectivamente, 1.052.636, 1.046.872, 3.192.379, 3.174.247 e 3.201.665 Certificados de Depósitos de Ações - *Units*, representativos, cada, de 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais da Companhia, que correspondiam a 3% das *Units* em circulação no mercado e a aproximadamente 0,4% do total de ações de emissão da Companhia nas respectivas datas de aprovação dos programas de recompra.

Tendo em vista que, em 28/07/2010, a Assembleia Geral Extraordinária da Companhia aprovou o desdobramento de ações de sua emissão (de forma que cada ação, ordinária ou preferencial, foi desdobrada em 3 ações da mesma espécie), tanto as ações que se encontravam em tesouraria em tal data, bem como o saldo remanescente de *Units* do programa de recompra aprovado em 2009 foram igualmente desdobrados na mesma proporção do desdobramento. Ressalta-se, ainda, que a quantidade de *Units* aprovada nos programas de 2011 e 2012 já considerou o efeito do desdobramento mencionado.

Os programas de recompra adotados pela Companhia têm como finalidade a aquisição de seus valores mobiliários para manutenção em tesouraria e utilização em plano de remuneração baseado em ações de emissão da Companhia. A operação atende também aos interesses da Companhia, tendo em vista suas perspectivas de crescimento e rentabilidade, bem como a existência de reservas disponíveis.

A seguir, a movimentação referente às ações em tesouraria:

Movimentação das ações em tesouraria (a)	Companhia e Consolidado	
	Quantidade de <i>Units</i>	Preço médio ponderado do período (em reais)
Ações em tesouraria em 01/01/2012	4.484.351	19,45
Recompra de ações no mercado - Programa de recompra	996.628	13,07
Alienação de ações no exercício - Programas de opção de compra de ações	(1.253.454)	7,82
Aquisição de ações no exercício - Programas de opção de compra de ações	1.132.957	16,58
Bonificações e demais movimentações acionárias	77.857	16,92
Ações em tesouraria em 31/12/2012	5.438.339	20,32

Notas Explicativas

Alienação de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	(325.952)	11,04
Aquisição de ações no exercício – Programas de opção de compra de ações	340.652	19,60
Ações em tesouraria em 31/03/2013	5.453.039	20,83

(a) As *Units*, quando transferidas para a tesouraria são desconstituídas, representando, em 31/03/2013, 5.453.039 (5.438.339 em 31/12/2012) ações ordinárias e 10.906.078 (10.876.678 em 31/12/2012) ações preferenciais.

As compras de ações para manutenção em tesouraria, ocorridas no primeiro trimestre de 2013 foram de R\$6.916 (R\$6.427 no mesmo período em 2012 e R\$31.838 no ano de 2012). Tais compras foram registradas na rubrica "Ações em tesouraria", sendo o custo mínimo de aquisição de *Units oriundas dos Planos de Opções Simples*, em 2013, de R\$17,63 (R\$14,25 em 2012) e o máximo de R\$20,43 (R\$18,86 em 2012). O valor de mercado das *Units*, calculado com base na última cotação de 28/03/2013, é de R\$20,19 (R\$17,70 em 2012).

22.6. Política de distribuição de dividendos

Não houve alteração na política de distribuição de dividendos apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2012 para 31/03/2013.

22.7. Distribuição de resultado

Não houve distribuição de dividendos no primeiro trimestre de 2013.

22.8. 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.

Devido ao lucro por ação da Companhia ser igual ao da SulAmérica, apenas um conjunto de informações foi apresentado.

	Companhia e Consolidado					
	31/03/2013			31/03/2012		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Lucro líquido do período atribuído às ações	13.014	10.548	23.562	62.278	50.475	112.753
Número de ações em circulação	474.206.251	384.333.120	858.539.371	474.206.251	384.333.120	858.539.371
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(5.442.242)	(10.884.485)	(16.326.727)	(4.486.062)	(8.972.124)	(13.458.186)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	468.764.009	373.448.635	842.212.644	469.720.189	375.360.996	845.081.185
Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)	0,0278	0,0282	0,0280	0,1326	0,1345	0,1334
Fator diluidor:						
Média ponderada das quantidades de ações do plano geral de opção de compra de ações	5.507.190	11.014.381	16.521.571	4.971.983	9.943.967	14.915.950
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	474.271.199	384.463.016	858.734.215	474.692.172	385.304.963	859.997.135
Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)	0,0274	0,0274	0,0274	0,1312	0,1310	0,1311

(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.

Notas Explicativas

(b) Diluído

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.

23. Informações por segmento de negócios

23.1. Demonstrações de resultados por segmento

Não houve alteração na estrutura de negócios da SulAmérica para 31/03/2013 em relação a 31/12/2012.

Em 31/03/2013 e 31/03/2012, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme demonstrado a seguir:

Descrição	Consolidado				
	31/03/2013				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
Prêmios emitidos	1.962.382	771.244	105.347	-	2.838.973
Prêmios ganhos	1.956.964	675.309	108.780	-	2.741.053
Sinistros ocorridos	(1.674.914)	(392.591)	(63.876)	-	(2.131.381)
Despesas com benefícios	-	-	(3.507)	-	(3.507)
Custos de aquisição	(119.904)	(136.993)	(34.057)	-	(290.954)
Margem bruta	162.146	145.725	7.340	-	315.211
Outras receitas e despesas operacionais	(63.819)	(14.777)	(24.344)	16	(102.924)
Resultado de previdência	-	-	5.598	-	5.598
Resultado com operação de assistência à saúde	7.086	-	-	-	7.086
Resultado da atividade financeira	-	-	-	9.687	9.687
Despesas administrativas	(106.146)	(115.121)	(29.349)	(7.908)	(258.524)
Despesas com tributos	(19.124)	(16.084)	(3.165)	(907)	(39.280)
Resultado financeiro	44.484	51.415	7.881	3.491	107.271
Resultado patrimonial	220	78	22	46	366
Resultado antes de impostos e contribuições	24.847	51.236	(36.017)	4.425	44.491
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(10.498)	(21.647)	15.217	(4.001)	(20.929)
Lucro (prejuízo) do período	14.349	29.589	(20.800)	424	23.562

Descrição	Consolidado				
	31/03/2012				
	Saúde	Danos	Pessoas	Outros	Total
Prêmios emitidos	1.702.454	609.459	122.493	-	2.434.406
Prêmios ganhos	1.698.568	638.802	119.358	-	2.456.728
Sinistros ocorridos	(1.374.070)	(423.535)	(54.360)	-	(1.851.965)
Despesas com benefícios	-	-	(7.599)	-	(7.599)
Custos de aquisição	(110.447)	(126.025)	(32.513)	-	(268.985)
Margem bruta	214.051	89.242	24.886	-	328.179
Outras receitas e despesas operacionais	(37.793)	(22.040)	(10.977)	(3)	(70.813)
Resultado de previdência	-	-	2.935	-	2.935
Resultado com operação de assistência à saúde	4.834	-	-	-	4.834
Resultado da atividade financeira	-	-	-	7.282	7.282
Despesas administrativas	(98.961)	(91.674)	(27.388)	(17.061)	(235.084)
Despesas com tributos	(25.555)	(15.324)	(4.118)	(810)	(45.807)
Resultado financeiro	64.446	61.042	29.391	3.182	158.061
Resultado patrimonial	483	76	91	1	651
Resultado antes de impostos e contribuições	121.505	21.322	14.820	(7.409)	150.238
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(32.540)	(3.806)	(414)	(725)	(37.485)
Lucro (prejuízo) do período	88.965	17.516	14.406	(8.134)	112.753

Notas Explicativas

23.2. Sinistralidade, custo de aquisição e margem bruta

Os seguintes índices são extraídos da apuração de resultado por unidades de negócios, apresentados na nota 23.1:

Descrição	Consolidado			
	31/03/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	85,59%	58,14%	61,94%	77,89%
Custo de aquisição (b)	6,13%	20,29%	31,31%	10,61%
Margem bruta (c)	8,29%	21,58%	6,75%	11,50%

Descrição	Consolidado			
	31/03/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	80,90%	66,30%	51,91%	75,69%
Custo de aquisição (b)	6,50%	19,73%	27,24%	10,95%
Margem bruta (c)	12,60%	13,97%	20,85%	13,36%

Os índices apurados representam a proporção:

- (a) Dos sinistros ocorridos em relação aos prêmios ganhos;
- (b) Dos custos de aquisição em relação aos prêmios ganhos; e
- (c) Das margens brutas em relação aos prêmios ganhos.

23.3. Prêmios de seguros emitidos por região

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

Região	Consolidado			
	31/03/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.499.564	454.266	53.708	2.007.538
Sul	54.712	124.211	26.092	205.015
Nordeste	292.833	97.447	16.141	406.421
Norte	12.067	11.440	1.618	25.125
Centro Oeste	103.206	83.880	7.788	194.874
Total	1.962.382	771.244	105.347	2.838.973

Região	Consolidado			
	31/03/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.305.770	363.100	70.238	1.739.108
Sul	44.299	107.987	27.598	179.884
Nordeste	254.374	66.655	12.313	333.342
Norte	16.921	8.333	2.152	27.406
Centro Oeste	81.090	63.384	10.192	154.666
Total	1.702.454	609.459	122.493	2.434.406

23.4. Principais ativos e passivos por segmento

Apresentamos a seguir os saldos das provisões técnicas, conforme os requerimentos dos órgãos reguladores das controladas de seguro e saúde. Além dos ativos de resseguro e dos ativos garantidores destas provisões técnicas:

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	31/03/2013			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Ativos				
Títulos de renda fixa - Públicos	1.026.310	1.293.359	2.563.568	4.883.237
Títulos de renda fixa - Privados	270.854	358.643	1.019.778	1.649.275
Títulos de renda variável	-	-	222.916	222.916
Outros	3.222	94.104	554.690	652.016
Direitos creditórios	-	494.432	-	494.432
Depósitos judiciais	-	1.664	5.498	7.162
Depósitos especiais no IRB	-	1.356	271	1.627
Ativos de resseguro e retrocessão	132	291.751	5.443	297.326
Total	1.300.518	2.535.309	4.372.164	8.207.991
Passivos				
Provisão técnica de seguros e previdência (a)	1.458.292	2.338.549	4.214.043	8.010.884
Total	1.458.292	2.338.549	4.214.043	8.010.884

Descrição	Consolidado			
	31/12/2012			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Ativos				
Títulos de renda fixa - Públicos	1.076.163	1.206.017	2.412.169	4.694.349
Títulos de renda fixa - Privados	314.649	398.850	953.128	1.666.627
Títulos de renda variável	-	-	226.414	226.414
Outros	2.687	101.613	749.290	853.590
Direitos creditórios	-	441.064	-	441.064
Depósitos judiciais	-	1.952	3.623	5.575
Depósitos especiais no IRB	-	1.015	202	1.217
Ativos de resseguro e retrocessão	547	300.478	7.225	308.250
Total	1.394.046	2.450.989	4.352.051	8.197.086
Passivos				
Provisão técnica de seguros e previdência (a)	1.331.456	2.218.155	4.149.333	7.698.944
Total	1.331.456	2.218.155	4.149.333	7.698.944

- (a) Nas empresas de saúde, não é exigido pela ANS a vinculação de ativos para cobertura da Provisão de Prêmio ou Contribuição Não Ganha (PPCNG). Adicionalmente, a legislação sobre cobertura de reservas técnicas dos órgãos reguladores prevê o uso de alguns direitos das controladas para reduzir a necessidade de cobertura, como: Direitos creditório, ativos de resseguros e outros.

24. Outras receitas operacionais – Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Receitas com operações de seguros	412	910
Receitas com prestação de serviços	4.116	3.326
Outras receitas operacionais - DPVAT	593	589
Outras receitas com operações de seguros	2.133	771
Total	7.254	5.596

25. Outras despesas operacionais - Seguros

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(34.052)	(14.389)
Despesas com operações de seguros	(22.784)	(15.851)
Despesa com pró-labore	(29.888)	(24.377)
Serviços técnicos	(5.888)	(5.528)
Impairment de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(14.345)	(11.725)
Despesas com cobrança	(2.355)	(2.214)
Taxas de administração	(866)	(2.325)
Total	(110.178)	(76.409)

Notas Explicativas

26. Despesas administrativas

Descrição	Companhia	
	31/03/2013	31/03/2012
Pessoal próprio	(844)	(768)
Remuneração baseada em ações (b)	(1)	(2)
Serviços de terceiros	(1.080)	(2.590)
Localização e funcionamento	(193)	(642)
Publicação legal	(630)	(591)
Outras despesas administrativas	(40)	(80)
Total	(2.788)	(4.673)

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Pessoal próprio (a)	(123.402)	(112.531)
Remuneração baseada em ações (b)	(1.852)	(2.200)
Serviços de terceiros	(65.402)	(59.865)
Localização e funcionamento	(52.114)	(51.839)
Publicidade e propaganda	(7.667)	(5.779)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(263)	(356)
Recuperação de despesas (c)	7.280	17.467
Outras despesas administrativas	(5.700)	(7.234)
Participações no resultado	(9.404)	(12.747)
Total	(258.524)	(235.084)

(a) Os benefícios aos funcionários, incluídos nessa rubrica, estão representados por:

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Vale alimentação, refeição e transporte	(11.363)	(12.259)
Seguro saúde e odontológico	(2.976)	(162)
Treinamento	(108)	(356)
Previdência privada	(1.184)	(1.130)
Auxílio babá / creche	(634)	(554)
Outros	(610)	(370)
Total	(16.875)	(14.831)

(b) Valor da remuneração do pessoal-chave baseada em ações (*stock option*), vide nota 20.2.

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

27. Resultado financeiro

27.1. Resultado financeiro por categoria

Descrição	Companhia	
	31/03/2013	31/03/2012
Títulos e valores mobiliários	6.952	8.438
Valor justo por meio do resultado	3.782	7.810
Disponível para venda	3.170	628
Empréstimos e hedge de fluxo de caixa	-	(5.350)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(9.546)	(7.856)
Outros	(13)	1.985
Total	(2.607)	(2.783)

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Títulos e valores mobiliários	144.179	239.668
Valor justo por meio do resultado	35.578	130.118
Disponível para venda	75.402	74.532
Mantido até o vencimento	33.199	35.018
Empréstimos e hedge de fluxo de caixa	-	(5.350)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(9.546)	(7.856)
Operações de seguros - Previdência e VGBL	(40.617)	(90.490)
Operações de seguros - Outros	18.343	13.437
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(9.353)	103
Juros de mora	(386)	(673)
Outros	4.651	9.222
Total	107.271	158.061

27.2. Receitas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2013	31/03/2012
Valorização de quotas de fundos de investimentos	7.821	14.314
Títulos de renda fixa - Privados	765	361
Títulos de renda fixa - Públicos	2.546	268
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	13	20
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e swaps (a)	-	21.192
Outras	174	2.064
Total	11.319	38.219

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Valorização de quotas de fundos de investimentos	137.172	213.234
Títulos de renda fixa - Privados	21.236	30.435
Títulos de renda fixa - Públicos	86.228	68.699
Operações de seguros	27.491	26.050
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	29.046	30.315
Variações cambiais sobre empréstimos, financiamentos e swaps (a)	-	21.178
Outras	5.182	9.418
Total	306.355	399.329

(a) A linha de variações cambiais sobre empréstimos e swap da SulAmérica, contempla os efeitos das operações com swap.

27.3. Despesas financeiras

Descrição	Companhia	
	31/03/2013	31/03/2012
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(4.180)	(6.505)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(9.546)	(7.856)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(13)	(20)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e swaps (a)	-	(26.542)
Outras	(187)	(79)
Total	(13.926)	(41.002)

Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Operações de seguros	(9.148)	(12.613)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(100.457)	(72.700)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(9.546)	(7.856)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(38.399)	(30.212)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(40.617)	(90.490)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e <i>swaps</i> (a)	-	(26.502)
Juros de mora	(386)	(673)
Outras	(531)	(222)
Total	(199.084)	(241.268)

(a) A linha de juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos e *swap* da SulAmérica, contempla os efeitos das operações com *swap*.

28. 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	Companhia			
	31/03/2013		31/03/2012	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	23.566	23.566	112.753	112.753
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(5.892)	(2.121)	(28.188)	(10.148)
Correntes:				
Adições:				
Juros sobre o capital próprio	-	-	(17.500)	(6.300)
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(3)	(1)	(5)	(2)
Despesas indedutíveis	(6)	(2)	-	-
Outras			(59)	(22)
	(9)	(3)	(17.564)	(6.324)
Exclusões:				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	7.294	2.626	31.794	11.446
Variação cambial e <i>swap</i> - Empréstimos	-	-	16.944	6.100
Reversão de provisões não dedutíveis	-	-	(13)	(4)
Atualização de depósitos judiciais	3	1	-	-
Outras exclusões	2	(1)	-	-
	7.299	2.626	48.725	17.542
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições	(1.398)	(503)	(2.973)	(1.070)
	(1.398)	(503)	(2.973)	(1.070)
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	-	(1)	-	-
Diferidos:				
Constituição de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	1.398	504	2.973	1.070
Constituição / (reversão) de crédito tributário sobre diferenças temporárias	3	1	(16.939)	(6.098)
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(3)	(1)	-	-
Constituição / (reversão) da redução ao valor recuperável	(1.401)	(504)	13.966	5.028
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	(3)	-	-	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(3)	(1)	-	-
Alíquota efetiva	0%	0%	0%	0%
Alíquota efetiva combinada		0%		0%

Notas Explicativas

Descrição	31/03/2013		Consolidado 31/03/2012	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social	44.491	44.491	150.238	150.238
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(11.123)	(6.674)	(37.560)	(22.536)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	465	-	(628)
Correntes:				
Adições:				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(19.617)	(11.867)	(8.300)	(4.724)
Provisão para redução ao valor recuperável	(3.605)	(2.113)	(3.220)	(1.819)
Encargos sobre participações nos lucros	(1.637)	(990)		
Variação cambial e <i>swap</i> de empréstimos			(845)	(471)
Outras	(6)	(4)	(1.866)	(2.710)
	(24.865)	(14.974)	(14.231)	(9.724)
Exclusões:				
Atualizações de depósitos judiciais	4.756	2.778	5.957	3.574
Reversão de despesas não dedutíveis	1.461	1.196	1.083	923
Custo de apólices	5.543	3.326	-	4.200
Variação cambial e <i>swap</i> - Empréstimos	-	-	16.944	6.100
Reversão de provisões não dedutíveis	-	-	105	63
Outras	1.504	869	267	159
	13.264	8.169	24.356	15.019
Prejuízo fiscal e base negativa:				
Constituições (b)	(6.174)	(3.378)	(3.905)	(1.406)
Compensações (b)	1.391	571	2.768	1.385
	(4.783)	(2.807)	(1.137)	(21)
Redução de incentivos fiscais	1.041	-	687	-
Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente	(26.466)	(15.821)	(27.885)	(17.890)
Diferidos:				
Constituição / (reversão) de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	4.760	2.730	855	(87)
Constituição / (reversão) de crédito tributário sobre diferenças temporárias	13.647	8.268	(4.470)	3.016
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(4.186)	(2.566)	(5.907)	(3.547)
Constituição / (reversão) da redução ao valor recuperável	(951)	(344)	13.511	4.919
Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido	13.270	8.088	3.989	4.301
Despesas com imposto de renda e contribuição social	(13.196)	(7.733)	(23.896)	(13.589)
Alíquota efetiva	30%	17%	16%	9%
Alíquota efetiva combinada		47%		25%

(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.

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

Notas Explicativas

		Companhia	
		31/03/2013	
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total	
Base de cálculo	50	50	
Imposto de renda	(13)	(13)	
Contribuição social	(5)	(5)	
Total	(18)	(18)	
Líquido	32	32	

		Companhia	
		31/03/2012	
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Hedge de fluxo de caixa	Total
Base de cálculo	94	1.130	1.224
Imposto de renda	(24)	(283)	(307)
Contribuição social	(8)	(101)	(109)
Total	(32)	(384)	(416)
Líquido	62	746	808

		Consolidado	
		31/03/2013	
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total	
Base de cálculo	31.391	31.391	
Imposto de renda	(7.848)	(7.848)	
Contribuição social	(4.709)	(4.709)	
Diferença de alíquotas (a)	21	21	
Total	(12.536)	(12.536)	
Líquido	18.855	18.855	

		Consolidado	
		31/03/2012	
Descrição	Ativos financeiros disponíveis para venda	Hedge de fluxo de caixa	Total
Base de cálculo	(13.992)	1.130	(12.862)
Imposto de renda	3.498	(282)	3.216
Contribuição social	2.099	(170)	1.929
Diferença de alíquotas (a)	24	68	92
Total	5.621	(384)	5.237
Líquido	(8.371)	746	(7.625)

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

30. Compromissos e ônus a liquidar

30.1. 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, conforme mencionado na nota 12.2.

30.2. 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 19.3.

Notas Explicativas

30.3. 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 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 31/03/2013 corresponde a R\$19.902 (R\$19.742 em 31/12/2012). 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\$ 1.664, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M.

31. Outras informações - Seguros

É política das controladas manter cobertura de seguros para os imóveis que a SulAmérica utiliza, sejam eles próprios ou alugados, sujeitos a riscos e por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, tendo em vista a natureza de sua atividade.

Em 31/03/2013, o montante de valor de cobertura que estava contratado era de R\$401.846 (R\$401.493 em 31/12/2012).

As premissas de risco adotadas não fazem parte do escopo de uma revisão de ITR. Consequentemente, não foram revisadas por nossos auditores independentes.

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
Lucro líquido do período	23.562	112.753	23.562	112.753
Mais				
Depreciações e amortizações	33	258	10.002	9.712
Juros e variações cambiais de empréstimos e swap	-	7.856	-	7.856
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	5.349	-	5.349	-
Juros e variações monetárias de provisões judiciais e obrigações fiscais	-	-	24.672	23.254
Outros	6	244	2.101	2.862
Menos				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(29.176)	(127.177)	-	-
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	(13)	-	(29.010)	(30.178)
Outros	(281)	(44)	(1.100)	(1.389)
Atividades operacionais				
Variação de aplicações financeiras	16.934	(218.833)	(208.580)	(13.680)
Variação de créditos das operações de seguros e resseguros	-	-	(18.590)	97.958
Variação de créditos das operações com previdência complementar	-	-	(4.064)	2.931
Variação de outros créditos operacionais	-	-	(10.136)	(44.631)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	-	-	10.924	8.262

Notas Explicativas

Varição de títulos e créditos a receber	4.455	6.927	(41.831)	(18.901)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	-	198.312	-	-
Varição de outros valores e bens	-	-	2.302	(5.379)
Varição de despesas antecipadas	(480)	(462)	(10.380)	(1.456)
Varição de custos de aquisição diferidos	-	-	(41.698)	7.755
Varição de contas a pagar	(4.030)	(2.732)	(102.184)	(24.285)
Varição de empréstimos e financiamentos	(16.237)	(130.801)	(16.274)	(130.838)
Varição de débitos das operações de seguros e resseguros	-	-	(62.489)	(67.779)
Varição de débitos das operações com previdência complementar	-	-	(13.446)	(1.196)
Varição de depósitos de terceiros	-	-	1.939	(3.229)
Varição de provisões técnicas - Seguros e previdência complementar	-	-	311.940	255.807
Varição de provisões judiciais	15	-	118.596	5.539
Varição de débitos diversos	-	-	(521)	(12.897)
Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais	137	(153.699)	(48.916)	178.851

33. Evento subsequente**33.1. Aumento de capital**

Em 04/04/2013 foi aprovado, em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento de capital da Companhia em R\$1 bilhão, mediante capitalização de parte do saldo da Reserva Estatutária, com a emissão de 90.399.463 ações ordinárias e 73.266.659 ações preferenciais, sem valor nominal, atribuindo-se aos acionistas, a título de bonificação, 19,06332157 novas ações ordinárias para cada lote de 100 ações ordinárias e 19,06332157 novas ações preferenciais para cada lote de 100 ações preferenciais possuídas em 04/04/2013, sendo as ações decorrentes de bonificação automaticamente constituídas em *units*, guardada a proporção de 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais por *unit*, passando o capital social da Companhia a ser de R\$2.319.882, dividido em 1.022.205.493 ações, sendo 564.605.714 ações ordinárias e 457.599.779 ações preferenciais, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

33.2. Aprovação da aquisição da Sul América Capitalização S.A. - SULACAP

Em 10/04/2013, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a aquisição da totalidade da participação detida pela SASPAR no capital social da Sul América Capitalização S.A. (SULACAP), representativa de 83,27% do capital social da SULACAP, pela controlada Sul América Santa Cruz Participações S.A., pelo preço base de R\$214 milhões, podendo esse valor ser incrementado em até R\$71 milhões, desde que satisfeitas determinadas condições previstas no contrato. A vendedora é controlada pela Sulasa Participações S.A. (SULASA), sociedade controladora da Companhia. O contrato de compra e venda de ações tinha sido firmando em 28/05/2012 e aditado em 18/03/2013.

O acionista majoritário, pelo fato de ser, indiretamente, controlador da SULASAPAR e da SASA e, ao mesmo tempo, da SASPAR Participações S.A. (SASPAR), parte vendedora no negócio, bem como, por consequência, a própria controladora direta da SASA, a SULASAPAR, se declararam impedidos e, portanto, se abstiveram de votar. Os administradores da SASA, presentes à assembleia, também se declararam impedidos e, portanto, se abstiveram de votar.

Em 25/04/2013, após o implemento das condições precedentes previstas em contrato, foi concluída a aquisição.

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 trimestrais 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 período findo em 31/03/2013.

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

		Balancos Patrimoniais - Ativo	
		31/03/2013	Consolidado 31/12/2012 (Reclassificado)
Ativo circulante			
1.01.03	Empresas.Net		
	Contas a receber	1.441.642	1.415.829
	Prêmios a receber	877.044	845.639
	Operações com seguradoras	40.805	45.581
	Operações com resseguradoras	19.060	13.758
	Outros créditos operacionais	273.080	262.944
	Créditos das operações com previdência complementar	7.181	11.245
	Títulos e créditos a receber	105.683	113.959
	Outros créditos	118.789	122.703
1.01.06	Empresas.Net		
	Tributos a recuperar	77.224	128.592
	Créditos tributários e previdenciários	77.224	128.592
1.01.08	Empresas.Net		
	Outros ativos circulantes	674.680	648.245
	Custos de aquisição diferidos - Seguros complementar	426.701	386.738
	Outros valores e bens	6.429	6.229
	Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	48.228	50.530
		193.322	204.748
Ativo não circulante			
Ativo realizável a longo prazo			
1.02.01.03	Empresas.Net		
	Contas a receber	2.104.115	2.006.093
	Créditos das operações com seguros e resseguros	134	5.347
	Depósitos judiciais e fiscais	2.075.362	1.971.353
	Outros créditos a receber	28.802	29.609
1.02.01.06	Empresas.Net		
	Tributos diferidos	746.422	714.395
	Créditos tributários e previdenciários	746.422	714.395
1.02.01.09	Empresas.Net		
	Outros ativos não circulantes	287.332	285.295
	Custos de aquisição diferidos complementar	177.349	175.911
	Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	4.884	4.787
	Outros valores e bens	104.004	103.502
		1.095	1.095

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Balancos patrimoniais - Passivo			Consolidado	
			31/03/2013	31/12/2012 (Reclassificado)
Passivo circulante				
2.01.01	Empresas.Net	Obrigações sociais e trabalhistas	36.746	34.407
		Encargos trabalhistas	36.746	34.407
2.01.03	Empresas.Net	Obrigações fiscais	151.599	239.944
2.01.04	Empresas.Net	Empréstimos e financiamentos	4.904	16.014
2.01.05	Empresas.Net	Outras obrigações	264.306	336.627
		Empréstimos e financiamentos	5.085	16.232
		Impostos e encargos sociais a recolher	105.474	85.029
		Impostos e contribuições	46.125	154.915
		Obrigações a pagar	172.881	253.668
		Outras contas a pagar	91.143	82.046
		Débitos diversos	101	695
2.01.06	Empresas.Net	Provisões	4.996.021	4.797.576
		Provisões trabalhistas	9.488	7.736
		Provisões cíveis	97.946	83.909
		Débitos de operações com seguros e r]esseguros complementar	271.912	331.728
		Depósitos de terceiros	6.405	19.851
		Depósitos de terceiros	37.015	35.076
		Provisões técnicas - Seguros	3.764.637	3.514.776
		Provisões técnicas - Previdência complementar	808.618	804.500
Passivo não circulante				
2.02.02	Empresas.Net	Outras obrigações	1.100.537	1.072.122
		Obrigações a pagar	1.034.025	1.010.580
		Outras contas a pagar	66.404	61.507
		Débitos diversos	108	35
2.02.03	Empresas.Net	Tributos diferidos	197.300	197.412
		Tributos diferidos	197.300	197.412
2.02.04	Empresas.Net	Provisões	3.930.306	3.833.137
		Outros débitos	488.069	446.188
		Débitos de operações com seguros e resseguros	4.608	7.281
		Provisões técnicas - Seguros	450.461	441.930
		Provisões técnicas - Previdência complementar	2.987.168	2.937.738

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Demonstrações de resultados				
			<u>31/03/2013</u>	<u>Consolidado 31/03/2012</u>
3.01	Empresas.Net	Receita bruta de vendas e/ou serviços	2.741.053	2.456.728
		Prêmios ganhos	2.741.053	2.456.728
3.02	Empresas.Net	Custo de bens e/ou serviços vendidos	(2.134.888)	(1.859.564)
		Sinistros ocorridos	(2.131.381)	(1.851.965)
		Despesas com benefícios	(3.507)	(7.599)
3.04.01	Empresas.Net	Despesas com vendas	(290.954)	(268.985)
		Custo de aquisição - Seguros	(290.954)	(268.985)
3.04.02	Empresas.Net	Despesas gerais e administrativas	(297.804)	(280.891)
		Despesas administrativas	(258.524)	(235.084)
		Despesas com tributos	(39.280)	(45.807)
3.04.04	Empresas.Net	Outras receitas operacionais	39.756	31.704
3.04.05	Empresas.Net	Outras despesas operacionais	(119.943)	(86.815)
		Outras receitas e despesas operacionais - Seguros	(102.924)	(70.813)
		Previdência	114.433	89.345
		Variação das provisões técnicas - Previdência	(107.973)	(83.932)
		Rendas com taxa de gestão	8.897	7.928
		Despesas com benefícios - previdência	(5.032)	(6.486)
		Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados - Previdência	(37)	13
		Custos de aquisição - Previdência	(4.331)	(3.812)
		Previdência	(359)	(121)
		Resultado com operações de assistência à saúde	7.086	4.834
		Resultado da atividade financeira	9.687	7.282
		Receitas com imóveis de renda	73	48
		Outras receitas/(despesas) patrimoniais	(6)	531
		Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	299	72

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
Balanços patrimoniais
Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012
(em milhares de reais)

Ativo	Consolidado	
	31/03/2013	31/12/2012 (Reclassificado)
Circulante	10.036.654	10.024.345
Caixa e equivalentes de caixa	753.550	974.603
Caixa e bancos	75.456	117.954
Equivalente de caixa	678.094	856.649
Aplicações financeiras	7.059.479	6.835.550
Créditos das operações com seguros e resseguros	936.909	904.978
Prêmios a receber	877.044	845.639
Operações com seguradoras	40.805	45.581
Operações com resseguradoras	19.060	13.758
Créditos das operações com previdência complementar	7.181	11.245
Valores a receber	3.423	9.042
Créditos de resseguros	3.758	2.203
Outros créditos operacionais	273.080	262.944
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	193.322	204.748
Títulos e créditos a receber	301.696	365.254
Títulos e créditos a receber	105.683	113.959
Créditos tributários e previdenciários	77.224	128.592
Outros créditos	118.789	122.703
Outros valores e bens	48.228	50.530
Despesas antecipadas	30.079	21.526
Custos de aquisição diferidos	433.130	392.967
Seguros	426.701	386.738
Previdência complementar	6.429	6.229
Não circulante	4.491.600	4.345.837
Realizável a longo prazo	4.281.717	4.139.824
Aplicações financeiras	1.135.095	1.127.082
Créditos das operações com seguros e resseguros	134	5.347
Prêmios a receber	134	5.278
Operações com seguradoras	-	69
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas	104.004	103.502
Títulos e créditos a receber	2.850.586	2.715.357
Créditos tributários e previdenciários	746.422	714.395
Depósitos judiciais e fiscais	2.075.362	1.971.353
Outros créditos a receber	28.802	29.609
Outros valores e bens	1.095	1.095
Despesas antecipadas	8.570	6.743
Custos de aquisição diferidos	182.233	180.698
Seguros	177.349	175.911
Previdência complementar	4.884	4.787
Investimentos	3.346	3.367
Imóveis destinados a renda	3.025	3.071
Outros investimentos	321	296
Imobilizado	52.238	51.794
Imóveis	99	99
Bens móveis	24.831	23.034
Outras imobilizações	27.308	28.661
Intangível	154.299	150.852
Ágio	46.780	46.780
Software	107.519	104.072
Total do Ativo	14.528.254	14.370.182

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas
Balancos patrimoniais
Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012
(em milhares de reais)

	31/03/2013	Consolidado 31/12/2012 (Reclassificado)
	<u>5.453.576</u>	<u>5.424.568</u>
Passivo		
Circulante		
Contas a pagar	457.454	626.297
Obrigações a pagar	172.881	253.668
Impostos e encargos sociais a recolher	105.474	85.029
Encargos trabalhistas	36.746	34.407
Empréstimos e financiamentos	5.085	16.232
Impostos e contribuições	46.125	154.915
Outras contas a pagar	91.143	82.046
Débitos de operações com seguros e resseguros	271.912	331.728
Prêmios a restituir	9.165	9.312
Operações com seguradoras	30.470	38.349
Operações com resseguradoras	44.894	60.574
Corretores de seguros e resseguros	91.063	98.134
Outros débitos operacionais	96.320	125.359
Débitos de operações com previdência complementar	6.405	19.851
Débitos de resseguros	903	649
Outros débitos operacionais	5.502	19.202
Depósitos de terceiros	37.015	35.076
Provisões técnicas - Seguros	3.764.637	3.514.776
Saúde	1.422.211	1.298.235
Danos	2.104.462	1.977.134
Pessoas	237.964	239.407
Provisões técnicas - Previdência complementar	808.618	804.500
Planos não bloqueados	808.618	804.500
Outros débitos	107.535	92.340
Provisões trabalhistas	9.488	7.736
Provisões cíveis	97.946	83.909
Débitos diversos	101	695
Não circulante	5.726.884	5.601.301
Contas a pagar	1.796.470	1.768.129
Obrigações a pagar	1.034.025	1.010.580
Tributos diferidos	197.300	197.412
Empréstimos e financiamentos	498.741	498.630
Outras contas a pagar	66.404	61.507
Débitos de operações com seguros e resseguros	4.608	7.281
Operações com seguradoras	-	2.675
Operações com resseguradoras	2.012	2.012
Prêmios a restituir	2.579	2.579
Corretores de seguros e resseguros	17	15
Provisões técnicas - Seguros	450.461	441.930
Saúde	36.081	33.221
Danos	246.576	241.021
Pessoas	167.804	167.688
Provisões técnicas - Previdência complementar	2.987.168	2.937.738
Planos não bloqueados	2.987.168	2.937.738
Outros Débitos	488.069	446.188
Provisões fiscais	234.157	230.433
Provisões trabalhistas	46.335	37.797
Provisões cíveis	207.577	177.958
Débitos diversos	108	35
Patrimônio líquido	3.347.794	3.344.313
Capital social	1.319.882	1.319.882
Reservas de capital	376.657	376.429
Ajustes de avaliação patrimonial	16.747	35.602
(-) Ações em tesouraria	(83.168)	(81.714)
Reservas de lucros	1.694.114	1.694.114
Lucros acumulados	23.562	-
Total do passivo e patrimônio líquido	14.528.254	14.370.182

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Sul América S.A. e Controladas		
Demonstrações de resultados para os períodos findos em 31 de março de 2013 e 2012		
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)		
	Consolidado	
	31/03/2013	31/03/2012
Operações de seguros		
Prêmios emitidos	2.838.973	2.434.406
Prêmios de seguros	2.864.573	2.496.700
Prêmios convênio DPVAT	19.568	17.828
Prêmios cedidos em cosseguros	(11.409)	(16.032)
Prêmios cedidos em resseguros	(27.819)	(59.029)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	(9.786)	(8.914)
Contribuição para cobertura de riscos	3.846	3.853
Variações das provisões técnicas	(97.920)	22.322
Prêmios ganhos	2.741.053	2.456.728
Sinistros ocorridos	(2.131.381)	(1.851.965)
Sinistros diretos	(2.011.496)	(1.861.709)
Sinistros de consórcios e fundos	(4.662)	(3.671)
Serviços de assistência	(84)	(72)
Recuperação de sinistros	34.101	55.414
Salvados e ressarcimentos	40.840	42.068
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	(190.080)	(83.995)
Despesas com benefícios	(3.507)	(7.599)
Despesas com benefícios retidos	(4.687)	(6.476)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	1.180	(1.123)
Custos de aquisição	(290.954)	(268.985)
Comissões	(320.951)	(252.824)
Recuperação de comissões	8.013	7.398
Outros custos de aquisição	(652)	(549)
Variação dos custos de aquisição diferidos	22.636	(23.010)
Outras receitas e despesas operacionais	(102.924)	(70.813)
Outras receitas operacionais	7.254	5.596
Outras despesas operacionais	(110.178)	(76.409)
Operações de previdência		
Prêmios e rendas de contribuições retidas	114.433	89.345
Prêmios e rendas de contribuições	114.433	89.345
Variações das provisões técnicas	(107.973)	(83.932)
Rendas com taxas de gestão	8.897	7.928
Despesas com benefícios e resgates	(5.069)	(6.473)
Despesas com benefícios	(5.032)	(6.486)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	(37)	13
Custos de aquisição	(4.331)	(3.812)
Outras despesas operacionais	(359)	(121)
Resultado com operações de assistência à saúde	7.086	4.834
Resultado da atividade financeira	9.687	7.282
Despesas administrativas	(258.524)	(235.084)
Despesas com tributos	(39.280)	(45.807)
Resultado financeiro	107.271	158.061
Receitas financeiras	306.355	399.329
Despesas financeiras	(199.084)	(241.268)
Resultado patrimonial	366	651
Receitas com imóveis de renda	73	48
Outras receitas / (despesas) patrimoniais	(6)	531
Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível	299	72
Resultado antes de impostos e contribuições	44.491	150.238
Imposto de renda e contribuição social - Corrente	(42.287)	(45.775)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	21.358	8.290
Lucro líquido do período	23.562	112.753
Lucro líquido do período atribuível:		
Acionistas da companhia	23.562	112.753
Lucro líquido do período	23.562	112.753
Resultado básico por ação atribuído aos acionistas		
Por ação preferencial (em R\$)	0,0282	0,1345
Por ação ordinária (em R\$)	0,0278	0,1326
Resultado diluído por ação atribuído aos acionistas		
Por ação preferencial (em R\$)	0,0274	0,1310
Por ação ordinária (em R\$)	0,0274	0,1312

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 45 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 31 de Março de 2013

(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	281.899.455	60,1381	-	-	281.899.455	33,4726
ING Insurance International B.V.	60.620.846	12,9324	121.241.695	32,4673	181.862.541	21,5943
Outros Acionistas	126.232.911	26,9295	252.185.352	67,5327	378.418.263	44,9332
Subtotal	468.753.212	100,00	373.427.047	100,00	842.180.259	100,00
Ações em Tesouraria	5.453.039		10.906.073		16.359.112	
Total	474.206.251		384.333.120		858.539.371	

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

Posição em 31 de Março de 2013

(em unidade de ações)

Sulasapar Participações S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade total de ações	%
Sulasa Participações S/A	2.000.000	55,00	2.000.000	55,00
ING Insurance International B.V.	1.636.364	45,00	1.636.364	45,00
Total	3.636.364	100,00	3.636.364	100,00

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

Posição em 31 de Março de 2013

(em unidade de ações)

Sulasa Participações S/A

Acionista	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%	Quantidade total de ações	%
Sophie Marie Antoinette de Ségur	2.153.353.116	25,00	4.306.706.209	25,00	6.460.059.325	25,00
Isabelle Rose Marie de Ségur Lamoignon	2.153.353.116	25,00	4.306.706.209	25,00	6.460.059.325	25,00
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.435.568.744	16,66	2.871.137.488	16,66	4.306.706.232	16,66
Chantal de Larragoiti Lucas	1.435.568.744	16,67	2.871.137.488	16,67	4.306.706.232	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.435.568.744	16,67	2.871.137.488	16,67	4.306.706.232	16,67
Outros	-	-	46	-	46	-
Total	8.613.412.464	100,00	17.226.824.928	100,00	25.840.237.392	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Posição em 31 de Março de 2013

(em unidade de ações)

ING Insurance International B.V.

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade total de ações	
		%		%
ING Verzekeringen N.V.	50.089	100,00	50.089	100,00
Total	50.089	100,00	50.089	100,00

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

Posição em 31 de Março de 2013

(em unidade de ações)

ING Verzekeringen N.V.

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade total de ações	
		%		%
ING Groep N.V. *	153.883.760	100,00	153.883.760	100,00
Total	153.883.760	100,00	153.883.760	100,00

* O ING Groep N.V. é uma companhia aberta, com sede na Holanda, com certificados de depósito ao portador, representando ações ordinárias do ING Groep N.V., listados na NYSE, na Euronext e em outras bolsas de valores.

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 31 de Março de 2013

	Quantidade de ações ordinárias	%	Quantidade de ações preferenciais	%	Quantidade total de ações	%
Controladores	361.705.840	77,15	159.612.779	42,74	521.318.619	61,90
Administradores						
Conselho de Administração	29.538	0,01	59.076	0,02	88.614	0,01
Diretoria	169.523	0,04	339.046	0,09	508.569	0,06
Ações em circulação	106.848.311	22,80	213.416.146	57,15	320.264.457	38,03
Subtotal	468.753.212	100,00	373.427.047	100,00	842.180.259	100,00
Ações em Tesouraria	5.453.039		10.906.073		16.359.112	
Total	474.206.251		384.333.120		858.539.371	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Em 29/12/2009, a Sul América S.A. contratou a KPMG Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames de suas demonstrações financeiras (individual e consolidada). No primeiro trimestre de 2013, a Companhia não contratou a KPMG para execução de outros serviços que não sejam de auditoria.

O grupo de empresa 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 externos, para que estes se mantenham independentes e não haja conflitos de interesses e nem a perda de objetividade.

Os auditores externos entendem que são independentes 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

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 31 de março de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração 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 três meses findo em 31 de março de 2013, 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 acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2013

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 31/03/2013.

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 31/03/2013.