

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

## DFs Consolidadas

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	20
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	21
Demonstração do Valor Adicionado	22

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

Notas Explicativas	35
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	91
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	99
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
<b>Ordinárias</b>	512.362.664
<b>Preferenciais</b>	509.842.829
<b>Total</b>	1.022.205.493
<b>Em Tesouraria</b>	
<b>Ordinárias</b>	6.522.831
<b>Preferenciais</b>	13.045.663
<b>Total</b>	19.568.494

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	29/04/2015	Dividendo	15/05/2015	Ordinária		0,01200
Reunião do Conselho de Administração	29/04/2015	Dividendo	15/05/2015	Preferencial		0,01200
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2015	Dividendo	17/04/2015	Ordinária		0,06217
Assembléia Geral Ordinária	31/03/2015	Dividendo	17/04/2015	Preferencial		0,06217
Reunião do Conselho de Administração	30/07/2015	Dividendo	17/08/2015	Ordinária		0,01200
Reunião do Conselho de Administração	30/07/2015	Dividendo	17/08/2015	Preferencial		0,01200

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	5.212.154	5.127.343
1.01	Ativo Circulante	189.638	452.613
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	67	27
1.01.01.01	Caixa e Bancos	67	27
1.01.02	Aplicações Financeiras	13.985	268.259
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	13.985	268.259
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	9.279	228.713
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	4.706	39.546
1.01.03	Contas a Receber	121.747	157.222
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	121.747	157.222
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	115.414	152.353
1.01.03.02.02	Outros Créditos	6.333	4.869
1.01.06	Tributos a Recuperar	53.743	27.105
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	53.743	27.105
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	53.743	27.105
1.01.07	Despesas Antecipadas	96	0
1.02	Ativo Não Circulante	5.022.516	4.674.730
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	34.008	45.841
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	9
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	9
1.02.01.03	Contas a Receber	1.423	1.351
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.423	1.351
1.02.01.06	Tributos Diferidos	32.585	44.481
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	32.585	44.481
1.02.02	Investimentos	4.988.492	4.628.829
1.02.02.01	Participações Societárias	4.988.492	4.628.829
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.940.854	1.803.197
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	3.047.638	2.825.632
1.02.03	Imobilizado	14	22
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14	22
1.02.03.01.02	Bens Móveis	14	22
1.02.04	Intangível	2	38
1.02.04.01	Intangíveis	2	38
1.02.04.01.04	Software	2	38

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	5.212.154	5.127.343
2.01	Passivo Circulante	220.743	310.804
2.01.03	Obrigações Fiscais	22.882	14.231
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	22.882	14.231
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	9.085	1.204
2.01.03.01.02	PIS/ COFINS a Pagar	13.609	12.958
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	101	69
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	87	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	197.356	201.479
2.01.04.02	Debêntures	197.356	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	505	95.094
2.01.05.02	Outros	505	95.094
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	207	94.765
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	97	150
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	201	179
2.02	Passivo Não Circulante	680.581	836.568
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	679.222	835.145
2.02.01.02	Debêntures	679.222	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.263	1.245
2.02.02.02	Outros	1.263	1.245
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.263	1.245
2.02.03	Tributos Diferidos	96	178
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	96	178
2.03	Patrimônio Líquido	4.310.830	3.979.971
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	302.073	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.656	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	34.239	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-86.889	-83.672
2.03.02.07	Ágio ou Deságio em Transações de Capital	1.072	1.072
2.03.04	Reservas de Lucros	1.389.255	1.415.396
2.03.04.01	Reserva Legal	111.867	111.867
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.277.388	1.277.388
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	26.141
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	405.150	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-105.530	-57.464

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	242.239	522.652	134.149	292.930
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-17.793	-24.579	-8.534	-17.700
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-4.026	-10.703	-4.753	-13.458
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-13.767	-13.876	-3.781	-4.242
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	260.041	547.248	142.683	310.630
3.04.04.08	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	260.041	547.248	142.683	310.630
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9	-17	0	0
3.04.05.09	Outras Despesas Patrimoniais	-9	-17	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	242.239	522.652	134.149	292.930
3.06	Resultado Financeiro	-28.748	-84.212	-14.601	-39.073
3.06.01	Receitas Financeiras	3.224	24.004	26.160	43.930
3.06.02	Despesas Financeiras	-31.972	-108.216	-40.761	-83.003
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	213.491	438.440	119.548	253.857
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.094	-9.109	247	234
3.08.01	Corrente	-9.085	-9.085	0	0
3.08.02	Diferido	-9	-24	247	234
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	204.397	429.331	119.795	254.091
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	204.397	429.331	119.795	254.091
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,20370	0,42790	0,11930	0,25320
3.99.01.02	ON	0,20380	0,42810	0,11930	0,25310
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,20030	0,41970	0,11690	0,24790
3.99.02.02	ON	0,20210	0,42400	0,11810	0,25040

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	204.397	429.331	119.795	254.091
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-35.479	-48.066	7.036	22.992
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	0	-313	-178	176
4.02.03	Ganhos (Perdas) de variação de participação acionária	-160	-315	-109	-120
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	0	107	60	-60
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas reconhecida pelo Método de Equivalência	-35.319	-47.545	7.263	22.996
4.03	Resultado Abrangente do Período	168.918	381.265	126.831	277.083

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	286.628	-154.056
6.01.07	Despesas Administrativas	-702	-13.356
6.01.08	Tributos	-2.596	-4.207
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	149.144	34.260
6.01.10	Encargos Financeiros	-86.383	-54.709
6.01.11	Compra - Aplicações financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-2.619.199	-530.712
6.01.12	Venda - Aplicações financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	2.823.064	377.897
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	21.798	37.686
6.01.14	Outros Recebimentos e Pagamentos Líquidos	1.502	-915
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	31.780	-159.594
6.02.01	Compra - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	-4.694	-196.696
6.02.02	Venda e Resgate no Vencimento - Aplicações Financeiras - Demais Categorias	36.470	275.456
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	4	-781
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	0	-237.573
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-318.368	388.908
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-166.650	0
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-144.785	-107.874
6.03.03	Emissão de Instrumentos de Dívida	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	0	-108
6.03.05	Compra de Ações Próprias para manutenção em Tesouraria	-42.673	-33.159
6.03.06	Venda de ações em tesouraria	0	33.252
6.03.07	Opções outorgadas exercidas	3.764	-3.203
6.03.09	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	31.976	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	40	75.258
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	27	3.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	67	78.434

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	302.157	1.415.396	0	-57.464	3.979.971
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	302.157	1.415.396	0	-57.464	3.979.971
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-84	-26.141	0	0	-26.225
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.849	0	0	0	6.849
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-42.673	0	0	0	-42.673
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	35.740	0	0	0	35.740
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-26.141	0	0	-26.141
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	405.150	-48.066	357.084
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	429.331	0	429.331
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-24.181	-48.066	-72.247
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-628	-628
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	107	107
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-47.545	-47.545
5.05.02.08	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	0	-24.086	0	-24.086
5.05.02.09	Ganhos de variação de participação acionária	0	0	0	-95	0	-95
5.07	Saldos Finais	2.319.882	302.073	1.389.255	405.150	-105.530	4.310.830

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	11.172	-46.913	0	0	-35.741
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.287	0	0	0	6.287
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-33.159	0	0	0	-33.159
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	33.252	0	0	0	33.252
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.821	0	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-3.203	0	0	0	-3.203
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-24.092	0	0	-24.092
5.04.14	Deságio em Transações de Capital	0	7.995	0	0	0	7.995
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	254.091	22.992	277.083
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	254.091	0	254.091
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	22.992	22.992
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	176	176
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-60	-60
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	22.996	22.996
5.05.02.09	Ganhos de variação de participação acionária	0	0	0	0	-120	-120
5.07	Saldos Finais	2.319.882	308.550	980.201	254.091	-44.634	3.818.090

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.221	-9.802
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.525	-9.802
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-696	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-7.221	-9.802
7.04	Retenções	-44	-109
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-44	-109
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-7.265	-9.911
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	552.657	271.834
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	547.248	310.630
7.06.02	Receitas Financeiras	9.222	-38.875
7.06.03	Outros	-3.813	79
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	105	59
7.06.03.06	Outras	-3.918	20
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	545.392	261.923
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	545.392	261.923
7.08.01	Pessoal	3.382	3.055
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.340	2.923
7.08.01.02	Benefícios	42	132
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.743	4.617
7.08.02.01	Federais	19.713	4.274
7.08.02.03	Municipais	30	343
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	92.936	160
7.08.03.01	Juros	92.394	0
7.08.03.02	Aluguéis	169	160
7.08.03.03	Outras	373	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	429.331	254.091
7.08.04.02	Dividendos	0	24.092
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	429.331	229.999

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	20.222.367	18.716.782
1.01	Ativo Circulante	13.994.870	13.354.366
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	409.800	322.196
1.01.01.01	Caixa e Bancos	48.279	92.811
1.01.01.02	Equivalente de Caixa	361.521	229.385
1.01.02	Aplicações Financeiras	10.377.257	9.671.370
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	10.346.522	9.505.246
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	5.008.468	4.673.050
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	5.338.054	4.832.196
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	30.735	166.124
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	30.735	166.124
1.01.03	Contas a Receber	2.155.255	2.327.538
1.01.03.01	Clientes	1.934.211	2.104.345
1.01.03.01.01	Prêmios a Receber	1.453.465	1.205.028
1.01.03.01.02	Operações com Seguradoras	22.438	34.206
1.01.03.01.03	Operações com Resseguradoras	37.656	27.696
1.01.03.01.04	Outros Créditos Operacionais	392.331	756.119
1.01.03.01.05	Créditos das operações de capitalização	28.321	81.296
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	221.044	223.193
1.01.03.02.01	Títulos e Créditos a Receber	108.588	120.150
1.01.03.02.02	Outros Créditos	112.456	103.043
1.01.06	Tributos a Recuperar	126.807	71.695
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	126.807	71.695
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	126.807	71.695
1.01.07	Despesas Antecipadas	15.408	21.225
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	910.343	940.342
1.01.08.03	Outros	910.343	940.342
1.01.08.03.02	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	609.210	567.552
1.01.08.03.03	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.558	9.213
1.01.08.03.04	Outros Valores e Bens	60.470	52.605
1.01.08.03.05	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	231.105	310.972
1.02	Ativo Não Circulante	6.227.497	5.362.416
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.727.924	4.877.870
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	334
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	334
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.259.005	1.220.660
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.259.005	1.220.660
1.02.01.03	Contas a Receber	3.167.767	2.647.515
1.02.01.03.01	Clientes	497.179	1.140
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.670.588	2.646.375
1.02.01.06	Tributos Diferidos	739.721	648.792
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	565.900	483.840
1.02.01.06.02	Créditos Tributários - PIS/ COFINS	132.578	111.724
1.02.01.06.03	Demais Impostos e Contribuições a Recuperar	41.243	53.228
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	1.498	3.072
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	559.933	357.497

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1.02.01.09.04	Custos de Aquisição Diferidos - Seguros	325.959	228.795
1.02.01.09.05	Custos de Aquisição Diferidos - Previdência Complementar	9.370	7.827
1.02.01.09.06	Ativos de Resseguro e Retrocessão - Provisões Técnicas	224.604	120.875
1.02.02	Investimentos	220.965	226.666
1.02.02.01	Participações Societárias	196.111	200.542
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	194.259	198.744
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.852	1.798
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	24.854	26.124
1.02.02.02.01	Imóveis Destinados a Renda	24.854	26.124
1.02.03	Imobilizado	78.318	60.623
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	78.318	60.623
1.02.03.01.01	Imóveis	1.842	2.354
1.02.03.01.02	Bens Móveis	44.806	35.810
1.02.03.01.03	Outras Imobilizações	31.670	22.459
1.02.04	Intangível	200.290	197.257
1.02.04.01	Intangíveis	148.965	145.932
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3	3
1.02.04.01.04	Software	138.870	133.592
1.02.04.01.05	Outros Intangíveis	10.092	12.337
1.02.04.02	Goodwill	51.325	51.325

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	20.222.367	18.716.782
2.01	Passivo Circulante	8.348.264	7.869.029
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	64.280	41.986
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	64.280	41.986
2.01.01.02.01	Encargos Trabalhistas	64.280	41.986
2.01.03	Obrigações Fiscais	337.806	283.592
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	306.120	257.031
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.588	63.899
2.01.03.01.02	PIS / COFINS a Pagar	39.761	44.987
2.01.03.01.03	Impostos sobre Operações Financeiras a Pagar	79.522	62.338
2.01.03.01.04	REFIS a Pagar	71.582	52.739
2.01.03.01.05	Demais Impostos e Contribuições a Pagar	29.065	20.090
2.01.03.01.06	Imposto de Renda de Terceiros	58.602	12.978
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	31.686	26.561
2.01.03.03.01	Impostos sobre Serviços a Pagar	31.686	26.561
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	197.356	201.479
2.01.04.02	Debêntures	197.356	201.479
2.01.05	Outras Obrigações	194.932	337.314
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.901	17.673
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	14.901	17.673
2.01.05.02	Outros	180.031	319.641
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	619	96.228
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar	110.731	155.777
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	68.616	67.531
2.01.05.02.06	Débitos Diversos	65	105
2.01.06	Provisões	7.553.890	7.004.658
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	70.983	86.470
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.800	9.665
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	68.183	76.805
2.01.06.02	Outras Provisões	7.482.907	6.918.188
2.01.06.02.04	Débitos de Operações com Seguros, Resseguros e Previdência Complementar	452.232	555.361
2.01.06.02.06	Depósitos de Terceiros	85.617	101.739
2.01.06.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	2.200.247	1.813.415
2.01.06.02.08	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	2.806.590	2.578.966
2.01.06.02.09	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	198.668	203.938
2.01.06.02.10	Provisões Técnicas - Capitalização	630.022	670.967
2.01.06.02.11	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	1.109.531	993.802
2.02	Passivo Não Circulante	7.541.884	6.846.101
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	679.222	835.145
2.02.01.02	Debêntures	679.222	835.145
2.02.02	Outras Obrigações	1.341.135	1.270.358
2.02.02.02	Outros	1.341.135	1.270.358
2.02.02.02.03	Obrigações a Pagar	1.323.658	1.252.564
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	17.473	17.500
2.02.02.02.05	Débitos Diversos	4	294

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.02.03	Tributos Diferidos	1.452	1.243
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.452	1.243
2.02.04	Provisões	5.520.075	4.739.355
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	765.319	687.805
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	365.042	342.709
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	74.979	63.640
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	325.298	281.456
2.02.04.02	Outras Provisões	4.754.756	4.051.550
2.02.04.02.04	Débitos de Operações com Seguros e Resseguros	99.847	85
2.02.04.02.05	Provisões Técnicas de Seguros - Saúde	40.808	40.927
2.02.04.02.06	Provisões Técnicas de Seguros - Danos	419.308	270.655
2.02.04.02.07	Provisões Técnicas de Seguros - Pessoas	157.851	165.152
2.02.04.02.09	Provisões Técnicas - Previdência Complementar	4.036.942	3.574.731
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.332.219	4.001.652
2.03.01	Capital Social Realizado	2.319.882	2.319.882
2.03.02	Reservas de Capital	302.073	302.157
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	327.656	327.608
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	25.995	25.995
2.03.02.04	Opções Outorgadas	34.239	31.154
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-86.889	-83.672
2.03.02.07	Ágio em Transações de Capital	1.072	1.072
2.03.04	Reservas de Lucros	1.389.255	1.415.396
2.03.04.01	Reserva Legal	111.867	111.867
2.03.04.02	Reserva Estatutária	1.277.388	1.277.388
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	26.141
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	405.150	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-105.530	-57.464
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	21.389	21.681

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.869.102	10.966.416	3.382.676	9.708.983
3.01.01	Prêmios de Seguros	4.099.959	11.425.519	3.507.582	9.991.884
3.01.02	Prêmios Convênio DPVAT	3.193	12.777	3.241	27.323
3.01.03	Prêmios Cedidos em Co-seguros	-3.981	-8.617	-2.877	-16.358
3.01.04	Prêmios Cedidos em Resseguros	-69.581	-125.237	-47.611	-104.028
3.01.06	Prêmios Cedidos em Consórcios e Fundos	-1.596	-6.389	-1.621	-13.663
3.01.07	Variação das Provisões Técnicas	-163.965	-345.286	-80.194	-188.490
3.01.08	Contribuição para Cobertura de Riscos	5.073	13.649	4.156	12.315
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.941.515	-8.373.229	-2.589.003	-7.539.033
3.02.01	Sinistros Diretos	-3.026.264	-8.300.122	-2.606.219	-7.370.188
3.02.02	Sinistros de Consórcios e Fundos	-1.529	-4.627	-1.877	-8.975
3.02.03	Serviços de Assistência	-160	-371	-94	-262
3.02.04	Recuperação de Sinistros	35.715	60.297	7.415	75.747
3.02.05	Salvados e Ressarcimentos	69.105	202.554	70.298	184.404
3.02.06	Variação da Provisão de Sinistros Ocorridos mas não Avisados	-13.192	-309.787	-54.336	-405.597
3.02.07	Despesas com Benefícios Retidos	-5.130	-19.219	-4.548	-15.262
3.02.08	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados	-60	-1.954	358	1.100
3.03	Resultado Bruto	927.587	2.593.187	793.673	2.169.950
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-903.781	-2.538.975	-770.864	-2.232.905
3.04.01	Despesas com Vendas	-427.202	-1.212.129	-377.396	-1.091.395
3.04.01.01	Comissões	-456.891	-1.273.807	-388.088	-1.104.226
3.04.01.02	Recuperação de Comissões	7.142	17.327	6.545	19.717
3.04.01.03	Outros Custos de Aquisição	-5.690	-17.256	-978	-12.229
3.04.01.04	Variação dos Custos de Aquisição Diferidos	28.237	61.607	5.125	5.343
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-416.003	-1.139.697	-354.183	-1.023.726
3.04.02.01	Despesas Administrativas	-321.453	-916.371	-292.831	-840.912
3.04.02.02	Despesas com Tributos	-80.297	-178.812	-49.049	-145.061
3.04.02.03	Participações sobre o Resultado	-14.253	-44.514	-12.303	-37.753

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	87.660	226.205	135.678	387.358
3.04.04.01	Prêmios e Rendas de Contribuições de Previdência	115.302	342.016	127.331	368.598
3.04.04.02	Variação das Provisões Técnicas de Previdência	-100.419	-311.364	-120.088	-349.971
3.04.04.03	Receita com Administração de Títulos de Capitalização	13.362	42.304	85.494	231.105
3.04.04.05	Outras Receitas Operacionais - Seguros	11.424	26.337	6.362	30.566
3.04.04.07	Resultado com Operações de Assistência a Saúde	7.348	22.019	7.521	21.980
3.04.04.08	Resultado da Atividade Financeira	10.231	29.948	11.560	32.561
3.04.04.09	Receitas com Imóveis de Renda	-4	385	122	244
3.04.04.10	Outras Receitas Patrimoniais	1.369	7.941	-461	1.028
3.04.04.12	Rendas com Taxa de Gestão - Previdência	10.547	29.734	9.850	27.797
3.04.04.13	Resultado na Alienação de Ativos - Investimentos, Imobilizado e Intangível	11.351	12.431	135	90
3.04.04.14	Ajustes de Investimentos em Controladas e Coligadas	7.149	24.454	7.852	23.360
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-148.236	-413.354	-174.963	-505.142
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais - Seguros	-126.201	-354.364	-95.082	-288.060
3.04.05.02	Despesas com Benefícios - Previdência	-8.809	-20.632	-6.183	-15.498
3.04.05.04	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos mas não Avisados - Previdência	7	7	-46	51
3.04.05.05	Custos de Aquisição - Capitalização	-6.271	-19.907	-68.467	-182.060
3.04.05.06	Custos de Aquisição - Previdência	-6.736	-15.265	-5.815	-16.248
3.04.05.07	Outras Despesas Operacionais - Capitalização	-335	572	1.086	-2.354
3.04.05.08	Outras Despesas Operacionais - Previdência	109	-3.765	-456	-973
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	23.806	54.212	22.809	-62.955
3.06	Resultado Financeiro	224.982	594.299	176.647	498.373
3.06.01	Receitas Financeiras	672.705	1.817.263	474.411	1.311.998
3.06.02	Despesas Financeiras	-447.723	-1.222.964	-297.764	-813.625
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	248.788	648.511	199.456	435.418
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-43.558	-216.823	-77.638	-176.106
3.08.01	Corrente	-66.171	-297.769	-72.698	-208.546
3.08.02	Diferido	22.613	80.946	-4.940	32.440

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	205.230	431.688	121.818	259.312
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	205.230	431.688	121.818	259.312
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	204.397	429.331	119.795	254.091
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	833	2.357	2.023	5.221
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	PN	0,20370	0,42790	0,11930	0,25320
3.99.01.02	ON	0,20380	0,42810	0,11930	0,25310
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	PN	0,20030	0,41970	0,11690	0,24790
3.99.02.02	ON	0,20210	0,42400	0,11810	0,25040

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	205.230	431.688	121.818	259.312
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-37.037	-49.945	5.198	22.473
4.02.01	Ganhos (Perdas) Não Realizados com Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-37.217	-48.892	-4.768	4.899
4.02.04	IR e CS relacionados aos componentes dos outros resultados abrangentes	14.914	20.445	1.890	-3.376
4.02.05	Outros Resultados Abrangentes de Empresas Investidas rec pelo Método de Equivalência Patrimonial	-14.734	-19.327	8.075	17.419
4.02.06	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	-2.171	1	3.531
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	168.193	381.743	127.016	281.785
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	168.918	381.265	126.831	277.083
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-725	478	185	4.702

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	855.796	-28.295
6.01.01	Cobrança e Contribuições	12.648.126	11.454.611
6.01.02	Sinistros e Benefícios	-9.419.233	-8.699.126
6.01.03	Salvados	161.558	134.608
6.01.04	Comissões	-1.304.906	-1.143.956
6.01.05	Resseguro	-50.656	-39.773
6.01.07	Despesas Administrativas	-1.055.806	-971.325
6.01.08	Tributos	-474.296	-387.841
6.01.09	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebidos	17.395	18.632
6.01.10	Encargos Financeiros	-86.385	-57.163
6.01.11	Compra - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	-10.606.123	-10.595.124
6.01.12	Venda - Aplicações Financeiras mensuradas ao valor justo por meio do resultado	10.357.412	9.311.883
6.01.13	Rendimento de Aplicações Financeiras	887.125	1.205.166
6.01.14	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	-218.415	-258.887
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-437.422	-529.593
6.02.01	Compra - Alicações Financeiras Demais Categorias	-2.236.457	-3.263.314
6.02.02	Venda e Resgates no Vencimento - Aplicações Financeiras Demais Categorias	1.883.877	2.927.250
6.02.03	Depósitos e Resgates Judiciais	-8.488	-141.622
6.02.04	Compra e Venda de Participações Societárias	-22.102	-27.798
6.02.05	Compra e Venda de Ativos Imobilizados e Intangíveis	-54.354	-24.055
6.02.20	Outros	102	-54
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-330.770	368.018
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-168.822	-971
6.03.02	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-144.785	-109.826
6.03.03	Emissão de instrumento de dívida	0	500.000
6.03.04	Pagamento de Refinanciamento Fiscal - REFIS	-10.231	-17.828
6.03.05	Venda de Ações em Tesouraria	31.346	33.252
6.03.06	Outros Pagamentos e Recebimentos Líquidos	0	-247
6.03.07	Opções Outorgadas Exercidas	4.395	-3.203
6.03.08	Aquisição de Ações para Manutenção em Tesouraria	-42.673	-33.159
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	87.604	-189.870
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	322.196	671.030
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	409.800	481.160

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	302.157	1.415.396	0	-57.464	3.979.971	21.681	4.001.652
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	302.157	1.415.396	0	-57.464	3.979.971	21.681	4.001.652
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-84	-26.141	-24.086	0	-50.311	-765	-51.076
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.849	0	0	0	6.849	0	6.849
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-42.673	0	0	0	-42.673	0	-42.673
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	35.740	0	0	0	35.740	0	35.740
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-26.141	0	0	-26.141	-765	-26.906
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	0	-24.086	0	-24.086	0	-24.086
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	429.331	-48.066	381.265	478	381.743
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	429.331	0	429.331	2.357	431.688
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.066	-48.066	-1.879	-49.945
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-47.589	-47.589	-1.303	-48.892
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	19.915	19.915	530	20.445
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-18.242	-18.242	-1.085	-19.327
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	-2.150	-2.150	-21	-2.171
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	-95	0	-95	-5	-100
5.06.09	Outros ajustes	0	0	0	-95	0	-95	-5	-100
5.07	Saldos Finais	2.319.882	302.073	1.389.255	405.150	-105.530	4.310.830	21.389	4.332.219

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.319.882	297.378	1.027.114	0	-67.626	3.576.748	41.550	3.618.298
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	11.172	-46.913	0	0	-35.741	-22.873	-58.614
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.287	0	0	0	6.287	0	6.287
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-33.159	0	0	0	-33.159	0	-33.159
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	33.252	0	0	0	33.252	0	33.252
5.04.08	Dividendo Adicional Proposto Pago	0	0	-22.821	0	0	-22.821	0	-22.821
5.04.09	Opções Outorgadas Exercidas	0	-3.203	0	0	0	-3.203	0	-3.203
5.04.11	Dividendos Intercalares/Intermediários	0	0	-24.092	0	0	-24.092	0	-24.092
5.04.14	Deságio em Transações de Capital	0	7.995	0	0	0	7.995	0	7.995
5.04.15	Compra de participação de acionista não controlador	0	0	0	0	0	0	-22.873	-22.873
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	254.091	22.992	277.083	4.702	281.785
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	254.091	0	254.091	5.221	259.312
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	22.992	22.992	-519	22.473
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.337	5.337	-438	4.899
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-3.557	-3.557	181	-3.376
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	15.212	15.212	2.207	17.419
5.05.02.09	Perdas atuariais, líquidas de ganhos, não realizadas com plano de pensão de benefício definido	0	0	0	0	3.546	3.546	-15	3.531
5.05.02.10	Ganhos / (perdas) de variação de participação acionária	0	0	0	0	2.454	2.454	-2.454	0
5.07	Saldos Finais	2.319.882	308.550	980.201	254.091	-44.634	3.818.090	23.379	3.841.469

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
7.01	Receitas	11.551.506	10.445.418
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	12.281.759	11.026.673
7.01.02	Outras Receitas	-656.650	-538.461
7.01.02.01	Variação das Provisões Técnicas - Seguros	-345.286	-188.490
7.01.02.02	Variação das Provisões Técnicas - Previdência	-311.364	-349.971
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-73.603	-42.794
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-11.028.298	-9.735.240
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-8.651.707	-7.805.394
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.288.956	-1.850.612
7.02.04	Outros	-87.635	-79.234
7.03	Valor Adicionado Bruto	523.208	710.178
7.04	Retenções	-41.580	-36.207
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-41.580	-36.207
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	481.628	673.971
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.238.384	559.664
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	24.454	23.360
7.06.02	Receitas Financeiras	1.514.103	697.980
7.06.03	Outros	-300.173	-161.676
7.06.03.01	Resultado com Operações de Resseguros Cedidos	-33.300	6.614
7.06.03.02	Resultado com Operações de Cosseguros Cedidos	-7.526	-31.996
7.06.03.04	Variações Monetárias e Cambiais - Seguros e Previdência	-525.376	-343.515
7.06.03.05	Atualizações Monetárias - Depósitos Judiciais	146.296	116.581
7.06.03.06	Outras	119.733	90.640
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.720.012	1.233.635
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.720.012	1.233.635
7.08.01	Pessoal	420.684	379.643
7.08.01.01	Remuneração Direta	333.224	296.069
7.08.01.02	Benefícios	70.832	69.169
7.08.01.03	F.G.T.S.	16.628	14.405
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	675.856	540.514
7.08.02.01	Federais	669.354	533.171
7.08.02.02	Estaduais	0	31
7.08.02.03	Municipais	6.502	7.312
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	191.784	54.166
7.08.03.01	Juros	129.936	10.683
7.08.03.02	Aluguéis	51.624	43.483
7.08.03.03	Outras	10.224	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	431.688	259.312
7.08.04.02	Dividendos	0	24.092
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	429.331	229.999
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	2.357	5.221

## Comentário do Desempenho

A Companhia obteve nos nove meses findos em 30/09/2015, um lucro de R\$ 429.331 (R\$254.091 em 30/09/2014), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$547.248 (R\$310.630 em 30/09/2014) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$84.212 (R\$39.073 em 30/09/2014).

Apenas no terceiro trimestre de 2015, a Companhia obteve um lucro de R\$204.397 (R\$119.795 no mesmo período de 2014), oriundo principalmente da receita de equivalência patrimonial de R\$260.041 (R\$142.683 no mesmo período de 2014) e de despesas financeiras líquidas (resultado financeiro) de R\$28.748 (R\$14.601 no mesmo período de 2014).

A seguir, o resultado de equivalência patrimonial por controlada:

<b>Controladas</b>	<b>Período findo em 30/09/2015</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2015</b>	<b>Período findo em 30/09/2014</b>	<b>Trimestre findo em 30/09/2014</b>
Saepar Serviços e Participações S.A.....	322.688	148.367	185.375	78.696
Sul América Companhia Nacional de Seguros.....	96.218	44.800	56.254	24.656
Sul América Companhia de Seguro Saúde.....	128.342	66.874	69.001	39.331
<b>Total.....</b>	<b>547.248</b>	<b>260.041</b>	<b>310.630</b>	<b>142.683</b>

## Comentário do Desempenho



## RESULTADO TRIMESTRAL

### 3º trimestre de 2015

- Prêmios de seguros crescem **16,9%** e acumulam **R\$ 4,1 bilhões**
- Lucro líquido aumenta **70,6%** e chega a **R\$ 204,4 milhões**
- Sinistralidade melhora **0,5 p.p.** e cai para **76,0%**
- Rentabilidade sobre o patrimônio médio alcança **17,7%**
- Patrimônio líquido totaliza **R\$ 4,3 bilhões** e ativos totais acumulam **R\$ 20,2 bilhões**

#### Teleconferência de resultados

30 de outubro de 2015 (sexta-feira)

Português (com tradução simultânea para o inglês)

10h (Brasília) / 8h (US/EDT)

Brasil: +55 (11) 3193-1001 ou +55 (11) 2820-4001

USA: +1 (786) 924-6977 / UK: +44 (203) 514-0445





## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Neste trimestre, a SulAmérica continua demonstrando a qualidade e sustentabilidade do seu desempenho operacional, mesmo frente a um cenário macroeconômico desafiador. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, todas as operações de seguros da Companhia apresentaram crescimento de prêmios e melhora na rentabilidade. Este desempenho, em conjunto com a acertada estratégia de alocação de investimentos, constante disciplina na gestão de custos e manutenção de sua expansão comercial, permitiram que a Companhia atingisse a expressiva marca de R\$ 204,4 milhões de lucro líquido no 3T15, um aumento de 70,6% na comparação com o mesmo período do ano anterior e R\$ 429,3 milhões no acumulado do ano, 69,0% acima do observado em 2014. O lucro líquido recorde reportado no trimestre fez com que a Companhia atingisse 17,7% de retorno sobre o patrimônio líquido médio nos últimos doze meses. O resultado apresentado reforça a resiliência do nosso modelo multilinha, consolidando nossa posição de maior seguradora independente do país.

No segmento de seguro saúde e odontológico, os bons níveis de retenção, considerando o cenário atual, as vendas novas e os reajustes adequados contribuíram para o bom resultado alcançado. Os contínuos investimentos nas ações de gestão de saúde e sinistros resultaram em mais um trimestre de melhora na sinistralidade dos planos coletivos. No segmento de automóveis, o constante aprimoramento da estratégia de subscrição focada em rentabilidade, que vem se mostrando acertada, possibilitou o crescimento da frota segurada mesmo em um ambiente desafiador. Houve, também, aumento do prêmio médio e melhora no índice de sinistralidade. Em ramos elementares, o foco da Companhia em produtos massificados contribuiu para o incremento da margem bruta do segmento. O reposicionamento na carteira de vida já apresentou efeito positivo no resultado do trimestre, com a retomada no crescimento dos prêmios e melhora da rentabilidade.

O resultado financeiro apresentou contribuição relevante no período, com crescimento de 27,4% no trimestre e 19,2% no ano, comprovando a eficácia do nosso modelo de gestão, impulsionado pelos maiores níveis da taxa básica de juros. Também merece destaque o nível de despesas administrativas da Companhia, que, mais uma vez, apresentou melhora, atingindo 8,3% dos prêmios retidos, 0,5 p.p. abaixo do apresentado no mesmo trimestre de 2014.

Os resultados deste trimestre nos deixam confiantes que a SulAmérica está bem posicionada para enfrentar os desafios apresentados pelo cenário macroeconômico atual, tirando proveito das oportunidades que surgirem, através das sinergias do nosso modelo multilinha e da expansão comercial, sempre com foco na rentabilidade e melhoria de eficiência e qualidade de nossas operações. Mais uma vez, gostaria de agradecer o engajamento de nossa equipe de colaboradores e a confiança, dedicação e contribuição dos corretores de seguros, parceiros de negócios e demais *stakeholders* para que alcançássemos mais um excelente trimestre.

**Gabriel Portella**  
*Diretor-Presidente*

## 1. Desempenho consolidado no trimestre

O lucro líquido consolidado foi de R\$ 204,4 milhões, com crescimento de 70,6%. Dentre os principais componentes do resultado, destacam-se: (i) prêmios de seguros cresceram 16,9% e totalizaram R\$ 4,1 bilhões; (ii) sinistralidade geral melhorou 0,5 p.p. e ficou em 76,0%; (iii) margem bruta operacional aumentou 20,2%, passando a representar 12,9% dos prêmios ganhos, com índice 0,6 p.p. melhor; (iv) despesas administrativas cresceram 10,0%, mas a eficiência operacional melhorou o índice em 0,5 p.p. para 8,3%. O resultado financeiro aumentou 27,4%. Os ativos investidos não vinculados às carteiras de previdência privada apresentaram rentabilidade equivalente a 104,4% do CDI no período de nove meses (103,1% em 2014).

A Medida Provisória n° 675, transformada na Lei n° 13.169/2015, promoveu a majoração da alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) devida pelas instituições financeiras, seguradoras e empresas de capitalização, de 15% para 20% no período de 01/09/2015 a 31/12/2018. Tal majoração, além de afetar a despesa com a CSLL no próprio mês de setembro, também afetou os créditos e débitos de longo prazo dessa contribuição que serão realizados no futuro. Dessa forma, subsidiárias da SulAmérica contabilizaram no mês de setembro o total líquido positivo de R\$ 25,9 milhões a título de incremento do crédito tributário já líquido de maior despesa com o referido tributo no mês. Adicionalmente, o resultado obtido com a venda de imóveis de propriedade de controladas da Companhia contribuiu com o montante de R\$ 6,9 milhões para o lucro líquido do período. Excluídos os efeitos dessas transações, o lucro líquido teria sido de R\$ 171,7 milhões no trimestre e de R\$ 396,6 milhões no acumulado do ano, com crescimentos sobre iguais períodos do ano anterior de, respectivamente, 43,3% e 56,1%.

<b>Destaques Financeiros (R\$ milhões)</b>	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>Δ</b>	<b>2T15</b>	<b>Δ</b>	<b>9M15</b>	<b>9M14</b>	<b>Δ</b>
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>4.104,2</b>	<b>3.512,1</b>	<b>16,9%</b>	<b>3.750,7</b>	<b>9,4%</b>	<b>11.443,3</b>	<b>10.015,2</b>	<b>14,3%</b>
Saúde e Odontológico	2.868,0	2.484,3	15,4%	2.633,8	8,9%	8.093,4	7.043,7	14,9%
Automóveis	979,4	790,9	23,8%	897,6	9,1%	2.659,4	2.282,6	16,5%
Ramos Elementares	151,6	136,4	11,2%	116,3	30,3%	378,5	385,0	-1,7%
Vida e Acidentes Pessoais	105,2	100,6	4,6%	102,9	2,2%	312,1	303,8	2,7%
<b>Outras Receitas e Arrecadações</b>	<b>529,6</b>	<b>908,1</b>	<b>-41,7%</b>	<b>527,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.569,6</b>	<b>2.628,6</b>	<b>-40,3%</b>
Previdência (contribuições)	115,3	127,3	-9,4%	123,3	-6,5%	342,0	368,6	-7,2%
Planos Administrados de Pós Pagamento (faturamento)	213,9	205,4	4,1%	200,9	6,5%	601,2	569,3	5,6%
Gestão de Ativos (taxas de administração e performance)	11,2	12,3	-9,0%	10,5	6,2%	32,7	34,6	-5,6%
Capitalização (arrecadações)	189,3	563,1	-66,4%	192,8	-1,8%	593,8	1.656,2	-64,1%
<b>Total de Receitas e Arrecadações</b>	<b>4.633,9</b>	<b>4.420,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>4.278,2</b>	<b>8,3%</b>	<b>13.013,0</b>	<b>12.643,8</b>	<b>2,9%</b>
Resultado Financeiro	225,0	176,6	27,4%	190,9	17,9%	594,3	498,4	19,2%
Lucro Líquido	205,2	121,8	68,5%	124,3	65,2%	431,7	259,3	66,5%
Lucro Líquido após Participação de Não Controladores	204,4	119,8	70,6%	123,5	65,5%	429,3	254,1	69,0%
Lucro Líquido por <i>unit</i> (R\$)*	0,61	0,36	70,8%	0,37	65,6%	1,28	0,76	69,1%

<b>Principais Índices (%)</b>	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>Δ</b>	<b>2T15</b>	<b>Δ</b>	<b>9M15</b>	<b>9M14</b>	<b>Δ</b>
<b>Sinistralidade</b>	<b>76,0%</b>	<b>76,5%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>75,6%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>76,4%</b>	<b>77,7%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
Saúde e Odontológico	82,3%	82,8%	0,5 p.p.	82,6%	0,3 p.p.	83,1%	85,0%	1,9 p.p.
Automóveis	61,0%	62,5%	1,4 p.p.	59,6%	-1,4 p.p.	59,7%	61,3%	1,6 p.p.
Ramos Elementares	53,7%	56,1%	2,4 p.p.	36,1%	-17,6 p.p.	53,2%	53,1%	-0,1 p.p.
Vida e Acidentes Pessoais	42,1%	42,3%	0,2 p.p.	51,9%	9,9 p.p.	47,6%	44,1%	-3,5 p.p.
Custos de Aquisição	11,0%	11,2%	0,1 p.p.	11,1%	0,1 p.p.	11,1%	11,2%	0,2 p.p.
Margem Bruta	12,9%	12,3%	0,6 p.p.	13,3%	-0,3 p.p.	12,6%	11,1%	1,5 p.p.
Despesas Administrativas	8,3%	8,8%	0,5 p.p.	8,7%	0,3 p.p.	8,5%	8,9%	0,4 p.p.
Combinado	100,2%	100,5%	0,3 p.p.	99,8%	-0,4 p.p.	100,4%	101,8%	1,5 p.p.
Combinado Ampliado	94,4%	95,3%	0,8 p.p.	94,5%	0,1 p.p.	95,0%	96,7%	1,7 p.p.
ROAE (% últimos 12 meses)	17,7%	14,9%	2,8 p.p.	16,1%	1,6 p.p.			

<b>Destaques Operacionais</b>	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>Δ</b>	<b>2T15</b>	<b>Δ</b>
<b>Segurados de Saúde e Odontológico (milhares)</b>	<b>2.816</b>	<b>2.630</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.761</b>	<b>2,0%</b>
Segurados de Saúde	2.090	2.040	2,5%	2.085	0,2%
Segurados de Odontológico	726	590	23,0%	676	7,4%
Frota Segurada (milhares)	1.767	1.618	9,3%	1.693	4,4%
Vidas Seguradas (incluindo AP + VGBL) (milhares)	2.384	2.232	6,8%	2.414	-1,2%
Volume de Ativos Administrados (R\$ bilhões)	28,8	27,6	4,5%	28,5	1,0%
Reservas de Previdência Privada (R\$ milhões)	5.146,4	4.375,6	17,6%	4.851,0	6,1%

\*O lucro líquido por *unit* foi calculado multiplicando-se o lucro líquido básico por ação por três. Cada *unit* é composta por uma ação ordinária e duas ações preferenciais. Os totais de ações em circulação nos anos de 2015 e 2014 são diferentes. Vide nota 23.8 das Demonstrações Financeiras do período para detalhes sobre o cálculo do lucro líquido por ação.

**2. Seguro Saúde e Odontológico e Planos Administrados****Seguro Saúde e Odontológico**

Os prêmios de seguro saúde e odontológico cresceram 15,4%, totalizando R\$ 2,9 bilhões, com destaque para o desempenho dos planos coletivos, que cresceram 17,2% e representam 83,7% do total de prêmios. Nesses, destacaram-se os planos da modalidade PME, com crescimento de 22,9%, e os odontológicos, que cresceram 25,5%. A carteira de beneficiários da SulAmérica, incluindo planos administrados, cresceu 7,1% e acumulava no final do período um total de 2,8 milhões de membros. A carteira de beneficiários de saúde e odontológico contava com 2,5 milhões de membros, dos quais 2,4 milhões em planos coletivos, segmento que cresceu 8,9% e representava 92,4% do total. Os destaques foram os planos da modalidade PME, que apresentaram crescimento de 10,0% nos seus beneficiários, e os planos odontológicos, que cresceram 23,0%, revelando os efeitos de uma bem sucedida ação de reposicionamento da carteira na Companhia.

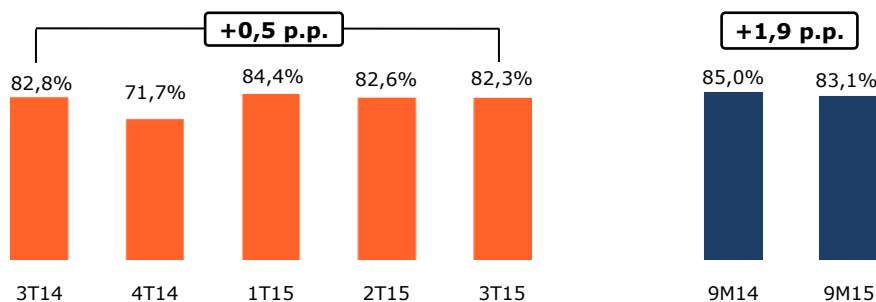
(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>2.868,0</b>	<b>2.484,3</b>	<b>15,4%</b>	<b>2.633,8</b>	<b>8,9%</b>	<b>8.093,4</b>	<b>7.043,7</b>	<b>14,9%</b>
Coletivos	2.401,4	2.048,3	17,2%	2.186,0	9,9%	6.734,3	5.768,8	16,7%
Empresarial/Adesão	1.695,9	1.474,8	15,0%	1.524,6	11,2%	4.732,4	4.165,9	13,6%
PME	669,1	544,5	22,9%	626,2	6,9%	1.898,4	1.517,4	25,1%
Odontológico	36,3	29,0	25,5%	35,2	3,3%	103,5	85,6	21,0%
Individual	466,7	436,0	7,0%	447,9	4,2%	1.359,1	1.274,9	6,6%
<b>Prêmios Ganhos</b>	<b>2.852,1</b>	<b>2.463,8</b>	<b>15,8%</b>	<b>2.622,3</b>	<b>8,8%</b>	<b>8.055,3</b>	<b>7.007,9</b>	<b>14,9%</b>
Coletivos	2.388,6	2.035,1	17,4%	2.177,1	9,7%	6.703,0	5.744,5	16,7%
Individual	463,5	428,8	8,1%	445,1	4,1%	1.352,3	1.263,4	7,0%
<b>Índice de Sinistralidade (%)</b>	<b>82,3%</b>	<b>82,8%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>82,6%</b>	<b>0,3 p.p.</b>	<b>83,1%</b>	<b>85,0%</b>	<b>1,9 p.p.</b>
Coletivos	78,4%	80,1%	1,7 p.p.	79,2%	0,9 p.p.	79,2%	82,4%	2,7 p.p.
Individual	102,6%	95,8%	-6,8 p.p.	99,0%	-3,6 p.p.	99,6%	96,9%	-2,7 p.p.
<b>Índice de Custos de Aquisição (%)</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>
Coletivos	7,5%	7,5%	-0,1 p.p.	7,5%	0,0 p.p.	7,5%	7,5%	-0,1 p.p.
Individual	0,2%	0,5%	0,3 p.p.	0,2%	0,0 p.p.	0,2%	0,6%	0,5 p.p.
<b>Índice de Margem Bruta (%)</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,9%</b>	<b>0,5 p.p.</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>10,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>1,9 p.p.</b>
Coletivos	14,1%	12,4%	1,7 p.p.	13,2%	0,9 p.p.	12,7%	10,2%	2,6 p.p.
Individual	-2,7%	3,8%	-6,5 p.p.	0,8%	-3,5 p.p.	0,2%	2,5%	-2,3 p.p.

(Milhares de membros)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ
Saúde Coletivos	1.627	1.570	3,6%	1.619	0,5%
Empresarial/Adesão	1.202	1.184	1,5%	1.201	0,1%
PME	425	386	10,0%	418	1,7%
Odontológico	726	590	23,0%	676	7,4%
Individual	194	205	-5,4%	197	-1,6%
Administrado	270	264	1,9%	269	0,2%
<b>Total</b>	<b>2.816</b>	<b>2.630</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.761</b>	<b>2,0%</b>

O índice de sinistralidade geral do segmento de saúde e odontológico melhorou 0,5 p.p., ficando em 82,3%, com destaque para os planos coletivos, onde foi de 78,4%, com melhora de 1,7 p.p. Esses resultados vêm sendo alcançados por meio de iniciativas estruturais de gestão de sinistros implementadas pela Companhia, como, por exemplo, segunda opinião médica, compras diretas de medicamentos e materiais especiais, análise preditiva de sinistros, gestão de casos complexos e crônicos, entre outras, combinadas com a devida revisão das condições contratuais das apólices.

**Sinistralidade do Segmento de Seguro Saúde e Odontológico**

(% Prêmios Ganhos)



## 2. Seguro Saúde e Odontológico e Planos Administrados (cont.)

As últimas estatísticas da ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar) disponíveis para o mercado mostravam que a receita do setor, de R\$ 69,8 bilhões, havia crescido 13,2% no período de seis meses encerrado em junho de 2015. O número de beneficiários de saúde acumulava um total de 50,5 milhões, e de odontológico 21,5 milhões, representando, respectivamente, um decréscimo de 0,4% e um aumento de 1,4% sobre as carteiras registradas no início do ano. No mesmo período comparativo, a SulAmérica apresentou crescimento de 1,5% e 11,2% em saúde e odontológico, respectivamente. A sinistralidade média do setor nos 6M15 foi de 81,6%, sendo que no segmento de seguradoras especializadas em saúde o índice médio era de 86,9%, enquanto a SulAmérica apresentou o índice de 83,5%. Ainda em relação ao mercado, em 5 de agosto de 2015, a ANS fixou em 13,31% o teto do reajuste dos planos individuais anteriores à Lei nº 9.656/98 e, em 3 de junho de 2015, em 13,55% o teto dos planos posteriores ou adaptados à referida Lei.

### Planos Administrados de Pós-Pagamento

(Administrative Services Only – ASO)

O faturamento do ASO apresentou crescimento de 4,1% no 3T15, com aumento de 1,9% no número de beneficiários. O resultado operacional do trimestre foi 2,3% menor.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Faturamento com Planos	213,9	205,4	4,1%	200,9	6,5%	601,2	569,3	5,6%
Eventos Indenizáveis Líquidos e Outras Receitas/Despesas	-206,5	-197,8	-4,4%	-193,2	-6,9%	-579,2	-547,3	-5,8%
<b>Resultado com Operações de Assistência à Saúde</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-2,3%</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,8%</b>	<b>22,0</b>	<b>22,0</b>	<b>0,2%</b>

## 3. Seguros de Automóveis

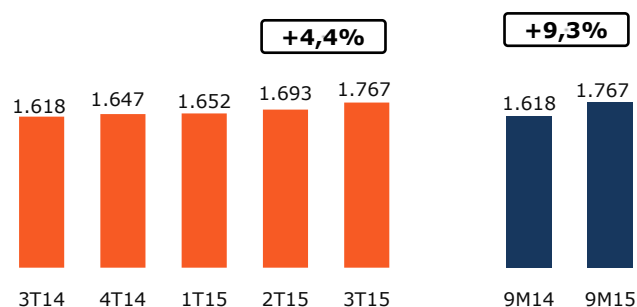
Os prêmios de automóveis cresceram 23,8%, totalizando R\$ 979,4 milhões e a frota segurada apresentou expansão de 9,3%, chegando a 1,8 milhão de veículos.

O índice de sinistralidade melhorou 1,4 p.p., baixando para 61,0%. Esse bom desempenho evidencia o acerto da política de subscrição adotada pela Companhia e melhorias obtidas na gestão de sinistros. O índice foi beneficiado, ainda, por ambiente de menor nível de frequência de furto e roubo de veículos. O índice de custos de aquisição atingiu 23,7% e a margem bruta operacional de automóveis apresentou melhora de 0,9 p.p.

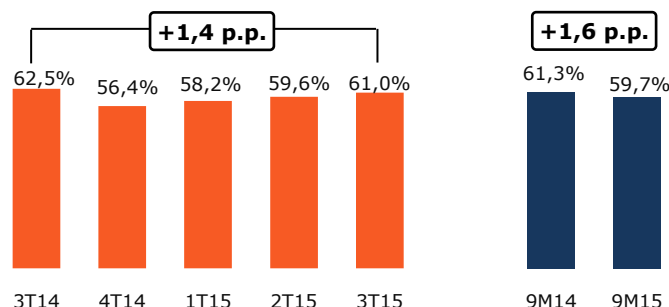
Dados recentes da SUSEP (Superintendência de Seguros Privados) mostram que, de janeiro a setembro deste ano, o mercado cresceu 3,9%, com os prêmios do segmento totalizando R\$ 24,8 bilhões. Nos mesmos nove meses do ano, a Companhia cresceu 16,5%, alcançando participação de mercado de 10,7%. A sinistralidade média da indústria no período foi de 61,4%, enquanto a da SulAmérica, nas mesmas bases, foi de 59,7%.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Prêmios de Seguros	979,4	790,9	23,8%	897,6	9,1%	2.659,4	2.282,6	16,5%
Prêmios Ganhos	825,9	732,9	12,7%	769,6	7,3%	2.335,6	2.138,7	9,2%
Índice de Sinistralidade (%)	61,0%	62,5%	1,4 p.p.	59,6%	-1,4 p.p.	59,7%	61,3%	1,6 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	23,7%	23,1%	-0,5 p.p.	23,7%	0,0 p.p.	23,5%	23,1%	-0,4 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	15,3%	14,4%	0,9 p.p.	16,7%	-1,4 p.p.	16,8%	15,6%	1,2 p.p.

### Frota Segurada (milhares)



### Sinistralidade do Segmento de Automóveis (% Prêmios Ganhos)



#### 4. Seguros de Ramos Elementares

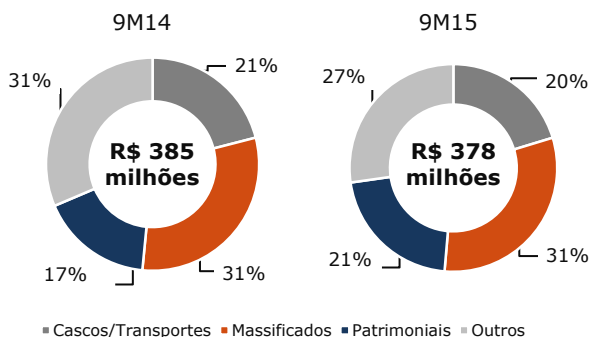
Os prêmios de seguros do segmento de ramos elementares cresceram 11,2%, totalizando R\$ 152 milhões, com destaque para o desempenho da carteira de seguros patrimoniais, que representa 21% do segmento no acumulado do ano. O índice de sinistralidade melhorou 2,4 p.p., da mesma forma que a margem bruta operacional, com expansão de 3,7 p.p., refletindo, além da melhora na sinistralidade, o menor peso dos custos de aquisição.

A carteira de seguros massificados, que representa 27,8% dos prêmios do segmento no trimestre, apresentou melhora de 15,8 p.p. na sinistralidade e de 20,7 p.p. na margem bruta, resultado de bem sucedida reorientação da carteira.

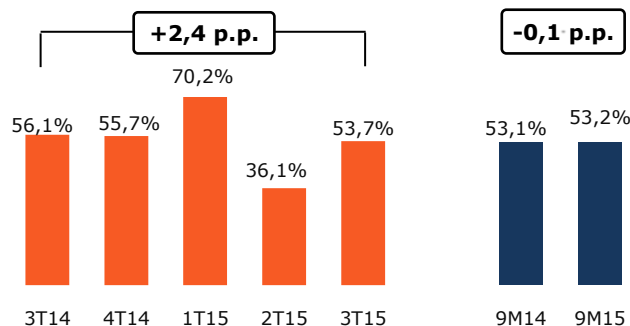
Esse segmento foi objeto de comunicado ao mercado tratando de entendimentos voltados à alienação da carteira de grandes riscos para a AXA Corporate Solutions Brasil e América Latina Resseguros S.A. No contexto dessa transação, e em linha com parcerias comerciais já mantidas com a AXA, firmamos ainda um acordo de cooperação comercial por meio do qual contribuiremos com a nossa capacidade de distribuição para carteira objeto da transação, aproveitando o relacionamento que a Companhia estabeleceu com corretores e segurados nesse segmento. Em outro comunicado ao mercado, informamos sobre acordo firmado para alienação de apólice do ramo de seguro habitacional/apólices de mercado para a Pan Seguros. As aprovações regulatórias de ambas as transações seguem seu curso normal. Em conjunto, os prêmios das carteiras objeto das duas transações representaram no 3T15 R\$ 103,5 milhões, ou 68,3% do total do segmento.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Prêmios de Seguros	151,6	136,4	11,2%	116,3	30,3%	378,5	385,0	-1,7%
Prêmios Ganhos	85,7	85,5	0,2%	87,3	-1,9%	258,2	260,7	-1,0%
Índice de Sinistralidade (%)	53,7%	56,1%	2,4 p.p.	36,1%	-17,6 p.p.	53,2%	53,1%	-0,1 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	24,4%	25,7%	1,3 p.p.	24,0%	-0,4 p.p.	24,4%	24,9%	0,4 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	21,8%	18,1%	3,7 p.p.	39,8%	-18,0 p.p.	22,4%	22,0%	0,3 p.p.

**Composição da Carteira**  
(% do Total de Prêmios)



**Sinistralidade do Segmento de Ramos Elementares**  
(% Prêmios Ganhos)



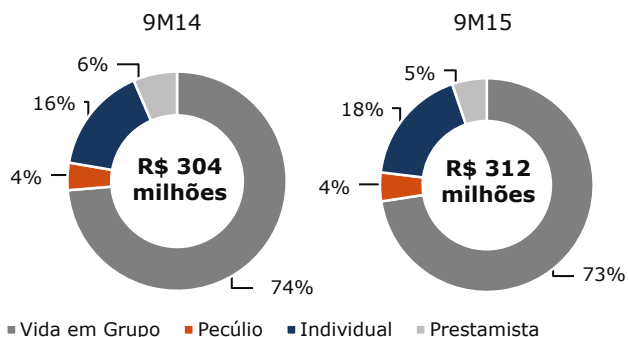
#### 5. Seguros de Vida e Acidentes Pessoais

Os prêmios do segmento aumentaram 4,6%, totalizando R\$ 105 milhões, com a carteira de seguros de vida em grupo representando 73% do total no acumulado do ano. O índice de sinistralidade permaneceu praticamente estável, em 42,1%. A margem bruta operacional do segmento aumentou 3,4 p.p., em linha com a redução observada nos custos de aquisição.

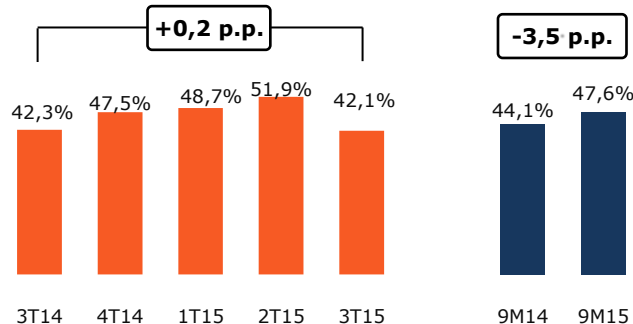
As ações de reposicionamento estratégico da Companhia nesse segmento, incluindo o lançamento de novos produtos, o aprimoramento da estrutura de distribuição e prospecção de clientes, a não renovação de apólices com baixa rentabilidade, além da melhoria de processos operacionais, contribuíram para o resultado reportado.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Prêmios de Seguros	105,2	100,6	4,6%	102,9	2,2%	312,1	303,8	2,7%
Prêmios Ganhos	105,4	100,4	5,0%	107,9	-2,2%	317,4	301,6	5,2%
Índice de Sinistralidade (%)	42,1%	42,3%	0,2 p.p.	51,9%	9,9 p.p.	47,6%	44,1%	-3,5 p.p.
Índice de Custos de Aquisição (%)	28,5%	31,6%	3,1 p.p.	28,6%	0,2 p.p.	29,0%	31,6%	2,6 p.p.
Índice de Margem Bruta (%)	29,4%	26,1%	3,4 p.p.	19,4%	10,0 p.p.	23,4%	24,3%	-0,9 p.p.

**Composição da Carteira**  
(% do Total de Prêmios)



**Sinistralidade do Segmento de Vida e Acidentes Pessoais**  
(% Prêmios Ganhos)



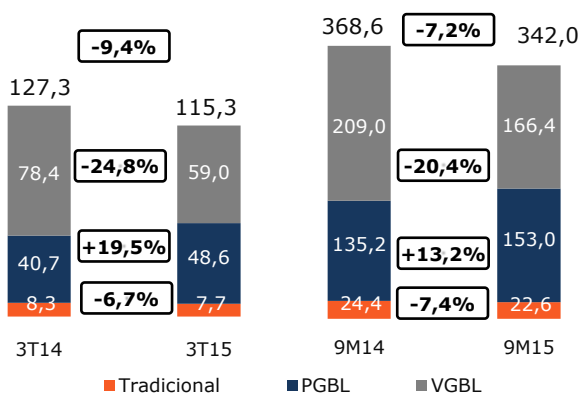
**6. Previdência Privada**

As reservas de previdência aumentaram 17,6%, atingindo R\$ 5,1 bilhões, com destaque para as reservas acumuladas na modalidade VGBL, que cresceram 28,0%. O bom desempenho dos fundos de previdência da SulAmérica contribuiu para o fluxo positivo de portabilidade de reservas. O saldo líquido de portabilidade favorável à Companhia compensou o comportamento das contribuições, que apresentaram retração de 9,4%.

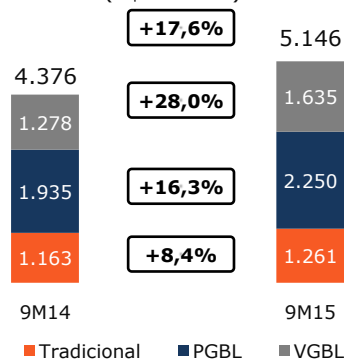
O resultado operacional do segmento aumentou 117,7%, contribuindo para os resultados consolidados da Companhia. O desempenho reflete o crescimento das taxas de administração que, por sua vez, foram resultado do maior volume de reservas administradas pela SulAmérica.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Rendas de Contribuição	115,3	127,3	-9,4%	123,3	-6,5%	342,0	368,6	-7,2%
Variações das Provisões Técnicas	-100,4	-120,1	16,4%	-117,0	14,2%	-312,1	-350,0	10,8%
Despesas c/ Benefícios e Resgates	-8,8	-6,2	-41,4%	-5,0	-75,3%	-19,9	-15,4	-28,9%
Despesas de Comercialização de Previdência	-6,7	-5,8	-15,8%	-2,6	-154,3%	-15,3	-16,2	6,0%
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Previdência	10,7	9,4	13,4%	8,3	28,4%	26,0	26,8	-3,2%
<b>Resultado das Operações de Previdência</b>	<b>10,0</b>	<b>4,6</b>	<b>117,7%</b>	<b>6,9</b>	<b>45,2%</b>	<b>20,7</b>	<b>13,8</b>	<b>50,7%</b>

**Rendas de Contribuição de Previdência**  
(R\$ milhões)



**Reservas de Previdência**  
(R\$ milhões)



## 7. Capitalização

O aumento da taxa básica de juros favoreceu o desempenho dos negócios de capitalização, uma vez que o resultado obtido na gestão das reservas técnicas representa um fator importante na determinação do resultado líquido do segmento, apresentado na nota 24.1 das Notas Explicativas.

A Companhia continua com foco no produto Garantia de Aluguel, implementando iniciativas estruturais que visam o aprimoramento de processos, investimentos em tecnologia, parcerias em regiões estratégicas e maior participação em mercados ainda subpenetrados. A comercialização dos produtos da modalidade popular permanece suspensa, explicando a queda observada nas arrecadações e reservas do segmento. As reservas totalizaram R\$ 630,0 milhões no final do período, montante praticamente em linha com as reservas no fim do 2T15.

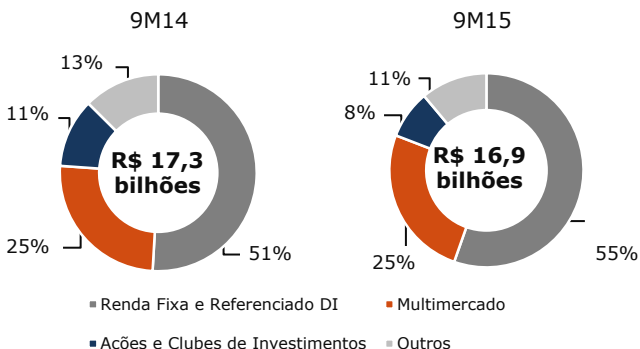
(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Arrecadação com Títulos de Capitalização	189,3	563,1	-66,4%	192,8	-1,8%	593,8	1.656,2	-64,1%
Variações das Provisões Técnicas	-162,8	-395,2	58,8%	-166,8	2,4%	-512,2	-1.182,8	56,7%
Despesas Operacionais de Capitalização	-19,7	-149,8	86,9%	-18,0	-9,5%	-58,6	-426,7	86,3%
<b>Resultado c/ Operações Capitalização</b>	<b>6,8</b>	<b>18,1</b>	<b>-62,7%</b>	<b>8,0</b>	<b>-16,1%</b>	<b>23,0</b>	<b>46,7</b>	<b>-50,8%</b>
Reservas de Capitalização	630,0	781,2	-19,3%	627,1	0,5%			

## 8. Gestão de Ativos (Asset Management)

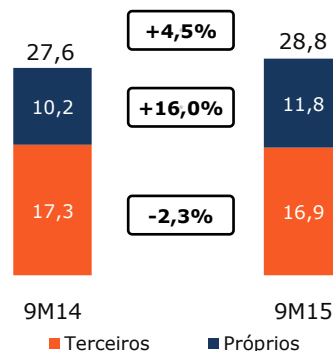
A SulAmérica Investimentos encerrou o trimestre com R\$ 28,8 bilhões em ativos sob gestão, 4,5% acima do total administrado no 3T14, em virtude do aumento observado na carteira de ativos próprios. O resultado operacional do segmento apresentou queda de 11,5% no trimestre, consequência da migração de ativos para fundos de renda fixa, que cobram taxas médias menores do que as praticadas em fundos de ações e multimercado, menor receita com taxa de performance e aumento dos custos operacionais.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Receita com Taxa de Administração	11,0	12,0	-8,6%	10,3	6,6%	32,0	33,7	-5,0%
Receita com Taxa de Performance	0,2	0,3	-28,9%	0,2	-10,0%	0,6	0,9	-31,8%
Custos com Operação de Gestão de Ativos	-1,0	-0,7	-29,3%	-0,9	-0,9%	-2,7	-2,0	-32,3%
<b>Resultado da Atividade de Gestão de Ativos</b>	<b>10,2</b>	<b>11,6</b>	<b>-11,5%</b>	<b>9,6</b>	<b>6,7%</b>	<b>29,9</b>	<b>32,6</b>	<b>-8,0%</b>

**Alocação de Recursos de Terceiros**  
(% do Volume Total)



**Volume de Ativos Administrados**  
(R\$ bilhões)



## 9. Despesas Administrativas

A Companhia manteve um adequado nível de controle de custos administrativos e aproveitamento de sinergias operacionais. Com isso, apresentou melhora no seu índice de despesas administrativas, que ficou em 8,3%, com avanço de 0,5 p.p. Em termos absolutos, as despesas administrativas aumentaram 10,0%, como efeito de reajuste de salários (dissídio coletivo), aumento do quadro de pessoal e despesas com tecnologia da informação.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Pessoal Próprio	-157,2	-138,0	-13,9%	-149,5	-5,2%	-446,9	-405,0	-10,3%
Serviços de Terceiros	-87,3	-75,5	-15,7%	-81,8	-6,7%	-250,7	-220,2	-13,8%
Localização e Funcionamento	-67,6	-58,3	-15,9%	-62,4	-8,4%	-186,3	-172,8	-7,8%
Outras Despesas Administrativas	-19,2	-29,5	34,8%	-24,0	20,1%	-62,6	-64,6	3,1%
Recuperação de Despesas	9,9	8,5	17,0%	9,7	2,8%	30,1	21,7	39,0%
Participação nos Lucros	-14,3	-12,3	-15,8%	-14,2	-0,2%	-44,5	-37,8	-17,9%
<b>Total</b>	<b>-335,7</b>	<b>-305,1</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-322,3</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-960,9</b>	<b>-878,7</b>	<b>-9,4%</b>
Índice de Despesas Administrativas (% prêmios retidos)	8,3%	8,8%	0,5 p.p.	8,7%	0,3 p.p.	8,5%	8,9%	0,4 p.p.
Índice de Despesas Administrativas (% receitas e arrecadações)	7,2%	6,9%	-0,3 p.p.	7,5%	0,3 p.p.	7,4%	6,9%	-0,4 p.p.

\* O total de ativos de terceiros reportado inclui o saldo dos fundos de investimentos e carteiras administradas sob gestão ou administração da SulAmérica Investimentos S.A.

## 10. Outras Receitas e Despesas Operacionais

A linha de outras receitas e despesas operacionais apresentou aumento de 29,4% e 27,4%, no 3T15 e 9M15, respectivamente, negativamente impactada por aumento de provisões para contingências judiciais e devedores duvidosos. O índice, que relaciona essa linha com os prêmios retidos, se manteve praticamente estável tanto no trimestre quanto no acumulado do ano.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Outras Receitas e Despesas Operacionais	-114,8	-88,7	-29,4%	-114,9	0,1%	-328,0	-257,5	-27,4%
Índice de Outras Receitas e Despesas Operacionais (%)	2,8%	2,6%	-0,3 p.p.	3,1%	0,2 p.p.	2,9%	2,6%	-0,3 p.p.

## 11. Despesas com Tributos Diretos

As despesas com tributos diretos registraram crescimento no trimestre e no acumulado do ano em razão, sobretudo, da base de comparação com o mesmo período do ano anterior, quando grande parte das despesas com PIS/Cofins referentes à de juros sobre o capital próprio (JCP) declarados pelas sociedades controladas ficou concentrada no quarto trimestre. O índice que relaciona os tributos diretos ao total de prêmios retidos da Companhia apresentou piora de 0,6 p.p. no trimestre.

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
Despesas com Tributos	-80,3	-49,0	-63,7%	-50,8	-58,0%	-178,8	-145,1	-23,3%
Índice de Despesas com Tributos (%)	2,0%	1,4%	-0,6 p.p.	1,4%	-0,6 p.p.	1,6%	1,5%	-0,1 p.p.

## 12. Resultado Financeiro

O resultado financeiro total apresentou crescimento de 27,4%, em linha com o desempenho dos ativos, em grande parte representados por títulos indexados à taxa básica de juros (Selic) e à inflação. A rentabilidade da carteira de ativos próprios da Companhia, não vinculados às operações de previdência, foi de 104,4% do CDI no acumulado do ano, contra 103,1% do CDI no mesmo período comparativo.

Não houve alteração significativa na alocação dos ativos próprios da SulAmérica, com cerca de 99% das aplicações alocadas em ativos de renda fixa e 0,4% representado por ativos de renda variável. Aproximadamente 95% dos investimentos em renda fixa estão alocados em títulos com classificação de risco AAA ou risco soberano (títulos públicos).

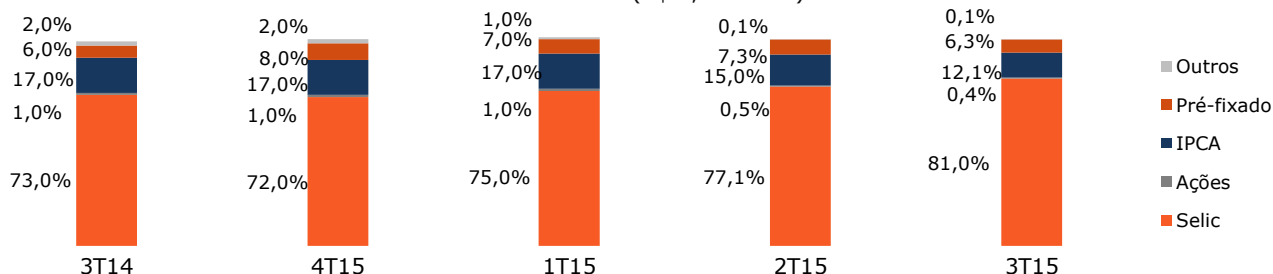
(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
<b>Resultado Financeiro ex-Operações de Previdência</b>	<b>223,0</b>	<b>168,6</b>	<b>32,3%</b>	<b>190,1</b>	<b>17,3%</b>	<b>589,6</b>	<b>482,8</b>	<b>22,1%</b>
Resultado de Investimentos	225,2	158,4	42,1%	205,5	9,6%	638,6	465,2	37,3%
Resultado de Empréstimos	-31,3	-29,8	-4,9%	-29,7	-5,4%	-92,4	-61,6	-50,0%
Outros	29,1	39,9	-27,2%	14,2	104,1%	43,4	79,1	-45,1%
<b>Resultado Financeiro de Operações de Previdência</b>	<b>2,0</b>	<b>8,1</b>	<b>-75,6%</b>	<b>0,7</b>	<b>173,9%</b>	<b>4,7</b>	<b>15,6</b>	<b>-70,1%</b>
Resultado de Investimentos de Operações de Previdência	138,3	89,0	55,5%	143,6	-3,7%	426,8	283,3	50,7%
Variação no Passivo de Operações de Previdência	-136,3	-80,9	-68,6%	-142,9	4,6%	-422,2	-267,7	-57,7%
<b>Resultado Financeiro Total</b>	<b>225,0</b>	<b>176,6</b>	<b>27,4%</b>	<b>190,9</b>	<b>17,9%</b>	<b>594,3</b>	<b>498,4</b>	<b>19,2%</b>

### Saldo das Aplicações

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ
Saldo das Aplicações ex-Operações de Previdência	6.830,9	6.339,0	7,8%	6.803,4	0,4%
Saldo das Aplicações das Operações de Previdência	5.146,4	4.375,6	17,6%	4.851,0	6,1%
<b>Total das Aplicações</b>	<b>11.977,3</b>	<b>10.714,6</b>	<b>11,8%</b>	<b>11.654,4</b>	<b>2,8%</b>

### Alocação (%) de Investimentos ex-Previdência

AUM 3T15 (R\$ 6,8 bilhões)



**13. Sumário do Balanço Patrimonial****ATIVO**

<b>(R\$ milhões)</b>	<b>3T15</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>13.994,9</b>	<b>13.354,4</b>	<b>4,8%</b>
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	10.787,1	9.993,6	7,9%
Créditos das Operações com Seguros, Resseguros e Previdência	1.905,9	2.023,0	-5,8%
Créditos das operações de Capitalização	28,3	81,3	-65,2%
Ativos de Resseguros e Retrocessão	231,1	311,0	-25,7%
Custos de Aquisição Diferidos	618,8	576,8	7,3%
Títulos de Créditos a Receber	347,9	294,9	18,0%
Outros Ativos Circulantes	75,9	73,8	2,8%
<b>Ativo não circulante</b>	<b>6.227,5</b>	<b>5.362,4</b>	<b>16,1%</b>
Aplicações Financeiras	1.259,0	1.221,0	3,1%
Depósitos Judiciais e Fiscais	2.649,9	2.628,0	0,8%
Custos de Aquisição Diferidos	335,3	236,6	41,7%
Outros Ativos não Circulantes	1.483,7	792,3	87,3%
Investimentos, Imobilizado e Intangível	499,6	484,5	3,1%
<b>Total de Ativo</b>	<b>20.222,4</b>	<b>18.716,8</b>	<b>8,0%</b>

**PASSIVO**

<b>(R\$ milhões)</b>	<b>3T15</b>	<b>2014</b>	<b>Δ</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>8.348,3</b>	<b>7.869,0</b>	<b>6,1%</b>
Empréstimos e Financiamentos	197,4	201,5	-2,0%
Outras obrigações a Pagar	597,0	662,8	-9,9%
Débitos com Operações de Seguros e Resseguros	452,2	555,4	-18,6%
Provisões Técnicas de Seguros	5.205,5	4.596,3	13,3%
Provisões Técnicas de Previdência	1.109,5	993,8	11,6%
Provisões técnicas de Capitalização	630,0	671,0	-6,1%
Outros Passivos	156,7	188,3	-16,8%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>7.541,9</b>	<b>6.846,1</b>	<b>10,2%</b>
Obrigações a Pagar	1.325,1	1.253,8	5,7%
Empréstimos e Financiamentos	679,2	835,1	-18,7%
Outras Contas a Pagar	17,5	17,5	-0,2%
Provisões Técnicas de Seguros	618,0	476,7	29,6%
Provisões Técnicas de Previdência	4.036,9	3.574,7	12,9%
Outros Passivos	865,2	688,2	25,7%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.332,2</b>	<b>4.001,7</b>	<b>8,3%</b>
<b>Total de Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>20.222,4</b>	<b>18.716,8</b>	<b>8,0%</b>

## 14. Sumário da Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)	3T15	3T14	Δ	2T15	Δ	9M15	9M14	Δ
<b>Prêmios de Seguros</b>	<b>4.104,2</b>	<b>3.512,1</b>	<b>16,9%</b>	<b>3.750,7</b>	<b>9,4%</b>	<b>11.443,3</b>	<b>10.015,2</b>	<b>14,3%</b>
Prêmios Cedidos em Resseguros, Retrocessão, Consórcios e Fundos	-71,2	-49,2	-44,6%	-28,6	-148,5%	-131,6	-117,7	-11,8%
Prêmios Retidos	4.033,1	3.462,9	16,5%	3.722,1	8,4%	11.311,7	9.897,5	14,3%
Variação de Provisões Técnicas nas Operações de Seguros	-164,0	-80,2	-104,5%	-135,1	-21,4%	-345,3	-188,5	-83,2%
Prêmios Ganhos	3.869,1	3.382,7	14,4%	3.587,0	7,9%	10.966,4	9.709,0	13,0%
Sinistros Retidos e Despesas com Benefícios	-2.941,5	-2.589,0	-13,6%	-2.711,8	-8,5%	-8.373,2	-7.539,0	-11,1%
Custos de Aquisição	-427,2	-377,4	-13,2%	-399,1	-7,0%	-1.212,1	-1.091,4	-11,1%
<b>Margem Bruta</b>	<b>500,4</b>	<b>416,3</b>	<b>20,2%</b>	<b>476,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.381,1</b>	<b>1.078,6</b>	<b>28,0%</b>
Outras Receitas e Despesas Operacionais de Seguros	-114,8	-88,7	-29,4%	-114,9	0,1%	-328,0	-257,5	-27,4%
Resultado com Operações de Capitalização	6,8	18,1	-62,7%	8,0	-16,1%	23,0	46,7	-50,8%
Resultado das Operações de Previdência	10,0	4,6	117,7%	6,9	45,2%	20,7	13,8	50,7%
Resultado com Operações de Assistência a Saúde	7,3	7,5	-2,3%	7,6	-3,8%	22,0	22,0	0,2%
Resultado da Atividade de Gestão de Ativos	10,2	11,6	-11,5%	9,6	6,7%	29,9	32,6	-8,0%
Despesas Administrativas	-335,7	-305,1	-10,0%	-322,3	-4,2%	-960,9	-878,7	-9,4%
Despesas com Tributos	-80,3	-49,0	-63,7%	-50,8	-58,0%	-178,8	-145,1	-23,3%
Resultado Financeiro	225,0	176,6	27,4%	190,9	17,9%	594,3	498,4	19,2%
Resultado Patrimonial	19,9	7,6	159,7%	6,3	213,3%	45,2	24,7	82,9%
<b>Resultado antes de Impostos, Contribuição e Participação de Não Controladores</b>	<b>248,8</b>	<b>199,5</b>	<b>24,7%</b>	<b>217,4</b>	<b>14,4%</b>	<b>648,5</b>	<b>435,4</b>	<b>48,9%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-43,6	-77,6	43,9%	-93,2	53,2%	-216,8	-176,1	-23,1%
Lucro Líquido	205,2	121,8	68,5%	124,3	65,2%	431,7	259,3	66,5%
Participação de Não Controladores	-0,8	-2,0	58,8%	-0,7	-10,8%	-2,4	-5,2	54,9%
<b>Lucro Líquido após Participação de Não Controladores</b>	<b>204,4</b>	<b>119,8</b>	<b>70,6%</b>	<b>123,5</b>	<b>65,5%</b>	<b>429,3</b>	<b>254,1</b>	<b>69,0%</b>

## 15. Cobertura de Analistas

Banco/Corretora	Analista	Telefone
Ágora	Aloísio Lemos	+55 (21) 2529-0807
Bradesco	Rafael Frade	+55 (11) 2178-4056
Brasil Plural	Eduardo Nishio	+55 (11) 3206-8240
BTG Pactual	Eduardo Rosman	+55 (11) 3383-2772
Citi	Juan Carlos Arandia	+55 (11) 4009-2650
Credit Suisse	Victor Schabbel	+55 (11) 3701-6337
Fator	Samuel Torres	+55 (11) 3049-6147
Goldman Sachs	Carlos Macedo	+1 (212) 902-7211
Haitong	Pedro Fonseca	+55 (11) 3074-7418
JP Morgan	Domingos Falavina	+55 (11) 4950-3474
Merrill Lynch	Mario Pierry	+55 (11) 2188-4565
Safra	Francisco Kops	+55 (11) 3175-9073
Santander	Henrique Navarro	+55 (11) 3012-5756
UBS	Mariana Taddeo	+55 (11) 3513-6512
Votorantim	Flavio Yoshida	+55 (11) 5171-5627

Alguns percentuais e outros valores incluídos neste documento foram arredondados para facilitar a apresentação e, por isso, podem apresentar 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.

O lucro líquido, lucro líquido por unit e cálculo do ROAE consideram os resultados líquidos de participação de não controladores.

## Notas Explicativas

### Sul América S.A. e Controladas

**Notas explicativas selecionadas às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas condensadas em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 e para os períodos de nove meses e três meses findos em 30 de setembro de 2015 e de 2014**  
(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, na Rua Beatriz Larragoiti Lucas, 121, no bairro Cidade Nova. A Companhia participa, por intermédio de sociedades controladas e coligadas, dos segmentos de saúde (planos administrados de saúde e odontológico, seguros saúde e odontológico e soluções de saúde e bem-estar), danos, pessoas (seguros de acidentes pessoais, vida e previdência privada), capitalização e gestão de ativos. Suas units (certificados de depósitos de ações compostos, cada um, por uma ação ordinária e duas ações preferenciais) são listadas no Nível 2 da BM&FBovespa de práticas diferenciadas de Governança Corporativa, sob o código SULA11.

A Sul América S.A. é controlada pela Sulasapar Participações S.A. (SULASAPAR), sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede na capital do Estado do Rio de Janeiro, que detém 50,87% das ações ordinárias e 0,01% das ações preferenciais, representando, em conjunto, 25,66% do capital total da Companhia, excluídas as ações mantidas em tesouraria.

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

#### 1.1 Conclusão da avaliação da carteira de grandes riscos e acordo com a AXA Corporate Solutions Brasil e América Latina Resseguros S.A.

Em 21 de maio de 2015, a Companhia divulgou fato relevante por meio do qual informou ter firmado, em conjunto com suas controladas Saepar Serviços e Participações S.A. (NOVA SAEPAR) e Sul América Companhia Nacional de Seguros (SALIC), contrato de compra e venda de ações com a AXA Corporate Solutions Brasil e América Latina Resseguros S.A. (AXA), tendo por objeto a compra pela AXA de 100% das ações representativas do capital social da Sul América Companhia de Seguros Gerais (SASG), sociedade seguradora que atualmente opera exclusivamente no ramo de seguros DPVAT e, concluída a reorganização societária submetida à autorização prévia da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), reunirá, também, a carteira de grandes riscos do segmento de ramos elementares do conglomerado SulAmérica.

A carteira de grandes riscos é composta por apólices que oferecem cobertura nos ramos de incêndio, transportes, responsabilidade civil, riscos nomeados, riscos operacionais, riscos de engenharia, riscos diversos e cascos.

No contexto da operação, SulAmérica e Axa Corporate Solutions firmaram os princípios de acordo de cooperação comercial que visa ampliar a colaboração recíproca já existente na distribuição de produtos que complementem seus respectivos portfólios, em especial os ramos compreendidos pela carteira objeto desta transação. Adicionalmente, a SulAmérica prestará a AXA determinados serviços pertinentes à operação da carteira de grandes riscos, inicialmente por um prazo de 12 meses, podendo ser estendido por decisão da AXA.

## Notas Explicativas

O valor global acordado entre as partes para a operação é de R\$135 milhões, estando sujeito a ajustes conforme variação patrimonial da carteira de grandes riscos e da SASG até a data de fechamento da operação, que está condicionado ao cumprimento de determinadas condições precedentes previstas no contrato de compra e venda de ações e à aprovação prévia dos órgãos reguladores competentes.

A aquisição da totalidade do capital social da SASG e da carteira de grandes riscos da SulAmérica pela AXA foi aprovada, sem restrições, pelo Conselho de Defesa Econômica (CADE) em 25/06/2015. Ainda em relação a esta aquisição, em 15/07/2015, houve a aprovação por parte dos debenturistas da primeira e da terceira emissões públicas de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, formalizada nas Assembleias realizadas em 15/07/2015.

### 1.2 Venda e transferência parcial da carteira de seguro habitacional para a Pan Seguros S.A.

Em 08 de julho de 2015, a Companhia divulgou comunicado ao mercado informando que a controlada indireta SALIC celebrou com a Pan Seguros S.A., na referida data, contrato visando a transferência de parte de sua carteira de Seguro Habitacional em Apólices de Mercado (SH/AM – ramos 61, 65 e 68), constituída pela apólice coletiva de SH/AM contratada pela Caixa Econômica Federal, na qualidade de estipulante.

A transferência foi negociada pelo preço de R\$60 milhões, sujeito a determinados ajustes futuros conforme as condições estipuladas no contrato de cessão. A efetivação da transferência está condicionada ao cumprimento de determinadas condições precedentes previstas no contrato, incluindo a aprovação prévia da SUSEP, de acordo com a regulamentação aplicável.

## 2. Apresentação das informações trimestrais (ITR)

As informações trimestrais da Companhia são compostas pelas demonstrações financeiras intermediárias condensadas e as notas explicativas selecionadas para o período findo em 30 de setembro de 2015, 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, considerando ainda as orientações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para a elaboração das ITR.

Estas informações trimestrais foram preparadas usando a mesma base de mensuração, moeda funcional e métodos de cálculos das demonstrações financeiras anuais, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e publicadas em 27 de fevereiro de 2015 e, portanto, devem ser lidas em conjunto com aquelas demonstrações financeiras.

Em 09/01/2015, foi publicada a Circular SUSEP nº 508, 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 483 de 06/01/2014, com efeitos retroativos a 01/01/2015. A Companhia concluiu em sua avaliação que não há efeito relevante da disposição daquela circular em suas informações trimestrais.

O Conselho de Administração manifestou-se favoravelmente a emissão das presentes informações trimestrais em reunião realizada em 26/10/2015.

## 3. Principais práticas contábeis

As práticas contábeis e os métodos de cálculo utilizados na preparação dessas informações trimestrais são as mesmas adotadas na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2014.

## Notas Explicativas

### 4. Consolidação

Entre 31/12/2014 e 30/09/2015, não ocorreram alterações nas práticas adotadas para consolidação. As informações financeiras consolidadas incluem as informações da Companhia e de suas controladas, relacionadas a seguir:

Empresas	Principal atividade	Sede	Participação (%) sobre o capital total		Participação (%) sobre o capital total	
			30/09/2015		31/12/2014	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
Sul América Companhia Nacional de Seguros - (SALIC)	Seguradora	Rio de Janeiro	24,78	75,22	24,84	75,16
Saepar Serviços e Participações S.A. - (NOVA SAEPAR)	Participação	Rio de Janeiro	100,00	-	100,00	-
Sul América Saúde Companhia de Seguros - (SULASAÚDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. - (SULASEG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Companhia de Seguro Saúde - (CIA. SAUDE)	Operadora de Planos de Saúde	Rio de Janeiro	29,53	70,47	29,53	70,47
Sul América Companhia de Seguros Gerais - (SASG)	Seguradora	Rio de Janeiro	-	100,00	-	100,00
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - (SAMI)	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Cival Reinsurance Company Ltd.	Resseguradora (Inativa)	Ilhas Cayman	-	100,00	-	100,00
Sul América Santa Cruz Participações S.A. - (SANTA CRUZ)	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	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP - (SULACAP) (I)	Odontológico	São Paulo	-	100,00	-	100,00
Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (SAGA) (II)	Capitalização	Rio de Janeiro	-	94,39	-	94,39
	Gestão de Recursos de Terceiros	São Paulo	-	100,00	-	-

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

A aquisição da SULACAP, cujo histórico foi descrito, em detalhes, na nota explicativa 4 das demonstrações financeiras de 31/12/2014, foi registrada na controlada SANTA CRUZ como combinação de negócios, de acordo com o que estabelece o CPC 15 - Combinação de Negócios, em conformidade com a essência da operação. Em resposta à consulta técnica feita pela SulAmérica à CVM em 23/07/2013, com o objetivo de ratificar seu entendimento quanto à prática contábil adotada para o registro da referida operação de aquisição, o Colegiado da CVM, em 02/12/2014 emitiu parecer contrário ao entendimento da SulAmérica. Diante disso, a SulAmérica, em 19/01/2015, apresentou pedido de reconsideração ao Colegiado da CVM, requerendo também efeito suspensivo da obrigação de reapresentação das demonstrações financeiras contida na supracitada decisão, até que seja julgado o mérito do pedido de reconsideração. O efeito suspensivo foi concedido pela CVM 06/02/2015 e, no momento, aguarda-se a apreciação do pedido de reconsideração pelo Colegiado. Caso a decisão contrária ao entendimento da Administração da SulAmérica seja confirmada pela CVM, os valores apurados na alocação do preço de venda (PPA) deverão ser revertidos, gerando uma baixa de R\$204.754 no ativo e de R\$156.448 no passivo, tendo como reflexo a redução de R\$48.306 no patrimônio líquido da SANTA CRUZ, sendo R\$40.986 referentes ao ágio gerado na operação e R\$7.320 referentes a acionistas não controladores. Com relação às operações realizadas desde a data da aquisição até a data-base destas ITR, a reversão do tratamento contábil adotado pela SulAmérica geraria um resultado positivo de R\$6.829 nos primeiros nove meses de 2015 e R\$10.517 em exercícios anteriores, sendo R\$6.908 em 2014 e R\$3.609 em 2013, referentes, respectivamente, à atualização monetária de contingências, líquidas de amortizações de intangíveis e depreciação de mais valia de imóveis.

#### Evolução dos valores contratuais

- Preço contingente**

Em 30/09/2015, o preço contingente é de R\$22.946 (R\$38.070 em 31/12/ 2014).

- Contingências**

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

Descrição	30/09/2015	31/12/2014	Valor Original
Ações fiscais	59.019	54.148	43.625
Ações judiciais	44.492	40.656	34.364
Outras	9.840	9.028	7.276
<b>Total</b>	<b>113.351</b>	<b>103.832</b>	<b>85.265</b>

- Participação de acionistas não controladores**

O percentual de participação de acionistas não controladores em 30/09/2015 e 31/12/2014 é de 5,61%. O valor patrimonial desta participação em 30/09/2015 é de R\$21.389 (R\$21.681 em 31/12/2014).

- Resultado**

Nos primeiros nove meses de 2015, a SULACAP contribuiu para as demonstrações financeiras consolidadas com Receita com a administração de títulos de capitalização no montante de R\$42.304 (R\$231.105 em 30/09/2014) e Resultado líquido de operações de capitalização de R\$32.687 (R\$45.435 em 30/09/2014). A participação de acionistas não controladores corresponde a R\$2.357 (R\$5.221 em 30/09/2014).

A receita da SULACAP foi afetada pela suspensão temporária da venda dos produtos da modalidade popular em novembro de 2014.

#### (II) Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. (SAGA)

Em 05/01/2015, as controladas SAMI e CIA SAÚDE constituíram a sociedade por ações "Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A." (SAGA), fixando o capital social em R\$1 dividido em 1.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, na proporção de 90% para SAMI e 10% para CIA SAÚDE. A SAGA tem por objeto social a administração e gestão de fundos de investimento e carteiras de títulos e valores mobiliários constituídos no Brasil ou no exterior, podendo participar de

## Notas Explicativas

outras sociedades. Em 24/03/2015, foi deliberado o aumento de capital da SAGA no valor de R\$50 com emissão de 50.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 45.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela SAMI e a 5.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA SAÚDE. Adicionalmente, em 22/04/2015, foi deliberado novo aumento de capital da SAGA no valor de R\$248 com emissão 248.000 nova ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 223.200 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela SAMI e a 24.800 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA SAÚDE. Em 30/04/2015, foi deliberado mais um aumento de capital da SAGA no valor de R\$709 com emissão de 708.996 nova ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 638.096 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela SAMI mediante ativos e a 70.900 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA SAÚDE em 08/05/2015. Por fim, em 15/05/2015, foi deliberado aumento de capital no valor de R\$700 com emissão de 700.000 novas ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, sendo 630.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela SAMI e a 70.000 ações ordinárias subscritas e integralizadas pela CIA SAÚDE.

### Fundos de investimentos exclusivos

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

A tabela a seguir relaciona os fundos de investimentos cujas controladas são cotistas exclusivas e que, por isso, integram as demonstrações financeiras consolidadas:

Cotista	Fundos exclusivos	CNPJ	Legenda
Sasa	Sul América Badejoi Fundo de Investimento Multimercado	05.508.529/0001-34	(a)
Salic	Sul América Cambial Fundo de Investimento	10.399.849/0001-33	(a)
Salic	Sicredi - Fundo de Investimento Sulamérica Crédito Privado Referenciado DI	11.451.972/0001-19	(a)
Santa Cruz	Sasa Fundo de Investimento em Cotas de FI Multimercado	08.637.022/0001-79	(a)
Santa Cruz	Participações Cash Fundo de Investimento Renda Fixa	09.637.456/0001-31	(a)
Santa Cruz	Fundo de Investimento Sasa Equities Multimercado com Investimento no exterior	08.516.201/0001-58	(a)
Sulacap	Sulacap Masterii FI Renda Fixa	03.707.168/0001-20	(a)
Sulaseg	Sul América Especial Fundo de Investimento Renda Fixa	02.127.428/0001-25	(a)
Sulaseg	Titanium Sas Fundo de Investimento Multimercado	02.474.265/0001-57	(a)
Sulaseg	Sul América Sap Grupal Fundo de Investimento Multimercado	02.498.201/0001-96	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 49 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.681/0001-01	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 30 Fundo de Investimento Multimercado	02.811.761/0001-59	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 15 Fundo de Investimento Multimercado	02.812.005/0001-44	(a)
Sulaseg	Sul América Sap Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.004.427/0001-56	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 15 IV Fundo de Investimento Multimercado	03.077.193/0001-77	(a)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 V Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.322/0001-27	(a)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 Fundo de Investimento Renda Fixa	03.077.330/0001-73	(a)
Sulaseg	Sulaprevi Concedidos Fundo de Investimento Renda Fixa	03.181.085/0001-40	(a)
Sulaseg	Sas Fundo de Investimento Renda Fixa	03.182.384/0001-07	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 20 Fundo de Investimento Multimercado	03.307.621/0001-00	(a)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 IV Fundo de Investimento Renda Fixa	04.056.135/0001-20	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 30 IV Fundo de Investimento Multimercado	04.061.652/0001-97	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 40 Fundo de Investimento Multimercado	04.484.351/0001-76	(a)
Sulaseg	Sulamerica Mix 49 I Fundo de Investimento Multimercado	04.616.035/0001-00	(a)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 II Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.195/0001-22	(a)
Sulaseg	Sulamerica Fix 100 VI Fundo de Investimento Renda Fixa	04.738.201/0001-41	(a)
Sulaseg	Sulaprevi Individual Fundo de Investimento Renda Fixa	05.508.431/0001-87	(a)
Sulaseg	Sul América Empresas Auto Fundo de Investimento Renda Fixa	05.549.144/0001-15	(a)
Sulaseg	Sulamerica Proteção Fundo de Investimento Renda Fixa	07.911.460/0001-10	(a)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev Fundo de Investimento Multimercado	08.702.303/0001-68	(a)
Sulaseg	Sulamérica Albatroz Fundo de Investimento Multimercado	09.411.684/0001-99	(a)
Sulaseg	Sul América Lfa Prev Ficfi Multimercado	09.598.788/0001-54	(a)
Sulaseg	Sulamérica TI Prev Fundo de Investimento Em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	10.383.755/0001-76	(a)
Sulaseg	Sul América Prestige Prev Fundo De Investimento Renda Fixa	10.394.850/0001-75	(a)
Sulaseg	Sulamérica Ti 35 Prev Ficfi Multimercado	10.896.023/0001-80	(a)
Sulaseg	Nbf Sul América F11 Prev Ficfi Multimercado	11.306.059/0001-29	(a)
Sulaseg	Ra Ficfi Multimercado	11.306.087/0001-46	(a)
Sulaseg	Sul América Effectus Prev Fi Multimercado	11.314.728/0001-04	(a)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Total Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.292/0001-55	(a)
Sulaseg	Sulamérica Equipe Prev FI Multimercado	13.255.297/0001-88	(a)
Sulaseg	Sulamérica Nest Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.255.303/0001-05	(a)
Sulaseg	Geração Futuro Programado 49 Previdência Ficfi Multimercado	13.255.308/0001-20	(a)
Sulaseg	Sul América Future Fundo de Investimento Multimercado	13.255.321/0001-89	(a)
Sulaseg	Sulamérica Hematita Fundo de Investimento Multimercado	13.255.324/0001-12	(a)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Inflatie Ficfi	13.768.597/0001-60	(a)
Sulaseg	Sulamérica Sage Prev Fundo de Investimento Multimercado	13.823.011/0001-13	(a)
Sulaseg	Dlm Sul Prev Fim	17.717.438/0001-98	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 III Ficfi Multimercado	17.797.410/0001-08	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 III Ficfi Multimercado	17.797.436/0001-56	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 III Ficfi Multimercado	17.797.519/0001-45	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 IV Ficfi Multimercado	17.797.524/0001-58	(a)
Sulaseg	Sulamérica Fix 100 III Ficfi Renda Fixa	17.797.527/0001-91	(a)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev I Ficfi Multimercado	17.797.561/0001-66	(a)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Inflatie I Ficfi Renda Fixa	17.797.568/0001-88	(a)
Sulaseg	Lacan Sdb Prev Fim	18.421.870/0001-08	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 49 VII Ficfi Multimercado	18.421.893/0001-04	(a)
Sulaseg	Sulamérica Fix 100 VII Ficfi Renda Fixa	19.040.239/0001-13	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 VII Ficfi Multimercado	19.040.255/0001-06	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 VII Ficfi Multimercado	19.040.404/0001-37	(a)
Sulaseg	Taler Sulamérica Prev FI Renda Fixa Crédito Privado	19.358.628/0001-91	(a)
Sulaseg	Sulamérica Prestige Strategie Ficfi Renda Fixa Crédito Privado	19.959.552/0001-50	(a)
Sulaseg	Sulamérica Mix 30 V Ficfi Multimercado	17.797.444/0001-00	(b)
Sulaseg	Sulamérica Mix 15 V Ficfi Multimercado	17.797.418/0001-74	(b)
Sulaseg	Sulamérica Multicarteira Prev II Ficfi Multimercado	17.797.565/0001-44	(b)
Sulaseg	Sulamérica Shell Prev 49 Fundo De Investimento Multimercado	20.789.994/0001-84	(b)
Sulaseg	Sulamérica Shell Prev Fundo De Investimento Renda Fixa	20.789.951/0001-07	(b)
Sulaseg	Sulamérica Voo Livre Prev Fundo de Investimento Multimercado	20.889.498/0001-00	(b)

- (a) Fundos exclusivos que integram as demonstrações financeiras consolidadas nas datas-base 30/09/2015 e 31/12/2014; e  
 (b) Fundos exclusivos que integram a demonstração financeira consolidada apenas na data-base 30/09/2015.

## Notas Explicativas

### 5. Gestão de riscos

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos da SulAmérica apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

Os respectivos quadros analíticos atualizados para 30/09/2015, estão apresentados a seguir:

#### 5.1. Riscos de concentração dos negócios

Os prêmios de seguros e demais receitas da SulAmérica estão compostos conforme demonstrado abaixo:

	Período findo em 30/09/2015		Trimestre findo em 30/09/2015		Período findo em 30/09/2014		Trimestre findo em 30/09/2014	
	Montante	%	Montante	%	Montante	%	Montante	%
<b>Prêmios de Seguros</b>								
Saúde	8.093.085	68,89%	2.867.852	68,62%	7.043.542	66,75%	2.484.158	67,23%
Danos	2.915.655	24,82%	1.064.411	25,47%	2.561.508	24,28%	883.337	23,91%
Pessoas	302.962	2,58%	100.804	2,41%	292.423	2,77%	95.375	2,58%
<b>Total</b>	<b>11.311.702</b>	<b>96,29%</b>	<b>4.033.067</b>	<b>96,50%</b>	<b>9.897.473</b>	<b>93,80%</b>	<b>3.462.870</b>	<b>93,72%</b>
<b>Outras receitas e arrecadações</b>								
Previdência privada	342.016	2,91%	115.302	2,76%	368.598	3,49%	127.331	3,45%
Operação de assistência à saúde	22.019	0,19%	7.348	0,18%	21.980	0,21%	7.521	0,20%
Gestão de ativos	29.948	0,25%	10.231	0,24%	32.561	0,31%	11.560	0,31%
Capitalização	42.304	0,36%	13.362	0,32%	231.105	2,19%	85.494	2,32%
<b>Subtotal</b>	<b>436.287</b>	<b>3,71%</b>	<b>146.243</b>	<b>3,50%</b>	<b>654.244</b>	<b>6,20%</b>	<b>231.906</b>	<b>6,28%</b>
<b>Total</b>	<b>11.747.989</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.179.310</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.551.717</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.694.776</b>	<b>100,00%</b>

#### 5.2. Riscos de subscrição

##### Análise de sensibilidade em saúde, danos e pessoas

Os reflexos no resultado antes e depois dos impostos, e no patrimônio líquido, derivados de simulações de variações da sinistralidade, despesas administrativas e custos de aquisição para os segmentos de danos, saúde e pessoas, estão demonstrados a seguir:

	Consolidado											
	Período findo em 30/09/2015											
	Saúde				Danos				Pessoas *			
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
<b>Premissas</b>												
Aumento de 5% na sinistralidade	(312.269)	(187.361)	(312.269)	(187.361)	(72.991)	(43.795)	(71.716)	(43.030)	(6.553)	(3.932)	(6.122)	(3.673)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(21.584)	(12.950)	(21.584)	(12.950)	(18.064)	(10.838)	(18.064)	(10.838)	(2.405)	(1.443)	(2.405)	(1.443)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(25.355)	(15.213)	(25.355)	(15.213)	(30.644)	(18.386)	(30.644)	(18.386)	(4.585)	(2.751)	(4.585)	(2.751)
Redução de 5% na sinistralidade	312.269	187.361	312.269	187.361	72.991	43.795	71.716	43.030	6.553	3.932	6.122	3.673
Redução de 5% nas despesas administrativas	21.584	12.950	21.584	12.950	18.064	10.838	18.064	10.838	2.405	1.443	2.405	1.443
Redução de 5% nos custos de comercialização	25.355	15.213	25.355	15.213	30.644	18.386	30.644	18.386	4.585	2.751	4.585	2.751

	Consolidado											
	Trimestre findo em 30/09/2015											
	Saúde				Danos				Pessoas *			
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
<b>Premissas</b>												
Aumento de 5% na sinistralidade	(107.117)	(64.270)	(107.117)	(64.270)	(26.048)	(15.629)	(25.419)	(15.252)	(1.902)	(1.141)	(1.791)	(1.074)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(7.571)	(4.542)	(7.571)	(4.542)	(6.222)	(3.733)	(6.222)	(3.733)	(868)	(521)	(868)	(521)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(9.036)	(5.422)	(9.036)	(5.422)	(10.822)	(6.493)	(10.822)	(6.493)	(1.493)	(896)	(1.493)	(896)
Redução de 5% na sinistralidade	107.117	64.270	107.117	64.270	26.048	15.629	25.419	15.252	1.902	1.141	1.791	1.074
Redução de 5% nas despesas administrativas	7.571	4.542	7.571	4.542	6.222	3.733	6.222	3.733	868	521	868	521
Redução de 5% nos custos de comercialização	9.036	5.422	9.036	5.422	10.822	6.493	10.822	6.493	1.493	896	1.493	896

## Notas Explicativas

	Consolidado											
	Período findo em 30/09/2014											
	Saúde						Danos					
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
<b>Premissas</b>												
Aumento de 5% na sinistralidade	(278.013)	(166.808)	(278.013)	(166.808)	(69.460)	(41.676)	(68.309)	(40.986)	(5.792)	(3.475)	(5.631)	(3.379)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(18.707)	(11.224)	(18.707)	(11.224)	(17.281)	(10.369)	(17.281)	(10.369)	(2.270)	(1.362)	(2.270)	(1.362)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(21.815)	(13.089)	(21.815)	(13.089)	(27.986)	(16.792)	(27.986)	(16.792)	(4.732)	(2.839)	(4.732)	(2.839)
Redução de 5% na sinistralidade	278.013	166.808	278.013	166.808	69.460	41.676	68.309	40.986	5.792	3.475	5.631	3.379
Redução de 5% nas despesas administrativas	18.707	11.224	18.707	11.224	17.281	10.369	17.281	10.369	2.270	1.362	2.270	1.362
Redução de 5% nos custos de comercialização	21.815	13.089	21.815	13.089	27.986	16.792	27.986	16.792	4.732	2.839	4.732	2.839

	Consolidado											
	Trimestre findo em 30/09/2014											
	Saúde						Danos					
	Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro		Bruto de resseguro		Líquido de resseguro	
Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL	
<b>Premissas</b>												
Aumento de 5% na sinistralidade	(95.144)	(57.086)	(95.144)	(57.086)	(24.228)	(14.537)	(23.863)	(14.318)	(1.862)	(1.117)	(1.838)	(1.103)
Aumento de 5% nas despesas administrativas	(6.488)	(3.892)	(6.488)	(3.892)	(6.127)	(3.676)	(6.127)	(3.676)	(773)	(464)	(773)	(464)
Aumento de 5% nos custos de comercialização	(7.702)	(4.621)	(7.702)	(4.621)	(9.580)	(5.748)	(9.580)	(5.748)	(1.570)	(942)	(1.570)	(942)
Redução de 5% na sinistralidade	95.144	57.086	95.144	57.086	24.228	14.537	23.863	14.318	1.862	1.117	1.838	1.103
Redução de 5% nas despesas administrativas	6.488	3.892	6.488	3.892	6.127	3.676	6.127	3.676	773	464	773	464
Redução de 5% nos custos de comercialização	7.702	4.621	7.702	4.621	9.580	5.748	9.580	5.748	1.570	942	1.570	942

\* Os impactos apresentados para a carteira de Pessoas não inclui informações das operações de previdência privada.

### Análise de sensibilidade em previdência

Os reflexos no resultado, antes e depois dos impostos, e no patrimônio líquido, derivados de simulações de variações das despesas administrativas, resgates, expectativa de mortalidade, taxas de conversão em renda e cancelamento, para as operações de previdência, estão demonstrados a seguir:

Premissas	Consolidado	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(2.146)	(1.288)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	2.146	1.288
Acréscimo de 5% nos resgates	603	362
Decréscimo de 5% nos resgates	(624)	(374)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.462	4.477
Decréscimo de 5% na mortalidade	(9.473)	(5.684)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(2.122)	(1.273)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	2.122	1.273
Acréscimo de 5% no cancelamento	219	131
Decréscimo de 5% no cancelamento	(230)	(138)

## Notas Explicativas

Premissas	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2015	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(908)	(545)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	908	545
Acréscimo de 5% nos resgates	603	362
Decréscimo de 5% nos resgates	(624)	(374)
Acréscimo de 5% na mortalidade	7.462	4.477
Decréscimo de 5% na mortalidade	(9.473)	(5.684)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(2.122)	(1.273)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	2.122	1.273
Acréscimo de 5% no cancelamento	219	131
Decréscimo de 5% no cancelamento	(230)	(138)

Premissas	Consolidado	
	Período findo em 30/09/2014	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(2.032)	(1.219)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	2.032	1.219
Acréscimo de 5% nos resgates	471	283
Decréscimo de 5% nos resgates	(488)	(293)
Acréscimo de 5% na mortalidade	5.836	3.502
Decréscimo de 5% na mortalidade	(7.409)	(4.445)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.659)	(995)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.659	995
Acréscimo de 5% no cancelamento	172	103
Decréscimo de 5% no cancelamento	(180)	(108)

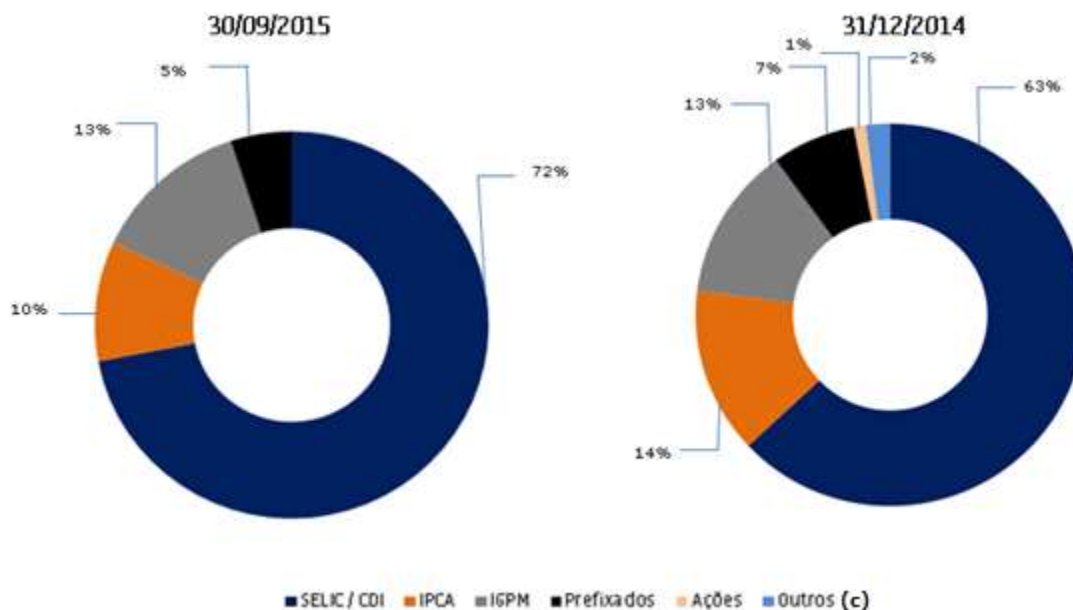
Premissas	Consolidado	
	Trimestre findo em 30/09/2014	
	Resultado antes dos impostos	Resultado após impostos e impacto no PL
Acréscimo de 5% nas despesas administrativas	(819)	(491)
Decréscimo de 5% nas despesas administrativas	819	491
Acréscimo de 5% nos resgates	471	283
Decréscimo de 5% nos resgates	(488)	(293)
Acréscimo de 5% na mortalidade	5.836	3.502
Decréscimo de 5% na mortalidade	(7.409)	(4.445)
Acréscimo de 5% na conversão em renda	(1.659)	(995)
Decréscimo de 5% na conversão em renda	1.659	995
Acréscimo de 5% no cancelamento	172	103
Decréscimo de 5% no cancelamento	(180)	(108)

### 5.3. Riscos de mercado

A alocação dos investimentos em 30/09/2015 e 31/12/2014, contemplando os saldos depositados em conta corrente, as operações compromissadas e o contas a pagar e a receber dos fundos de investimentos exclusivos, está apresentada a seguir:

## Notas Explicativas

### Alocação dos investimentos (a) R\$8,1 bilhões em 30/09/2015 e R\$7,8 bilhões em 31/12/2014 (b)



- (a) Valores não vinculados às operações de planos PGBL e VGBL
- (b) O saldo de investimentos em ações em 30/09/2015 era de R\$30,5 milhões (R\$52,6 milhões em 31/12/2014), representando 0,38% do total.
- (c) A categoria "outros", apresentada em 31/12/2014, é composta por investimentos em ativos de renda variável e exposição cambial.

Não foi considerado o montante de R\$3,9 bilhões (R\$3,3 bilhões em 31/12/2014) referente aos planos PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de mercado correspondente a estes investimentos não é de responsabilidade da SulAmérica. Também não foi considerado o montante de R\$14,0 milhões (R\$12,1 milhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois consideramos o risco de mercado correspondente à esta parcela como imaterial.

### Exposição residual

A tabela a seguir apresenta a exposição residual ao risco cambial, de renda variável e de inflação. A sensibilidade das exposições em renda variável e em inflação são apresentadas na nota 8.3.

Exposição residual aos riscos cambial, de renda variável e de inflação (a)	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Dólares norte americanos (b) - US\$ mil	6.609	7.586
Renda variável - R\$ mil	30.526	52.569
Indexados a inflação - R\$ mil	116.924	70.444

- (a) Valores não vinculados às operações de planos PGBL e VGBL.
- (b) Incluem derivativos.

Os valores apresentados na tabela acima são os registrados contabilmente. No entanto, há disputas judiciais especiais (não ordinárias), expressas em dólares norte-americanos, com probabilidade de perda "possível" e que, portanto, não estão provisionadas. Em 30/09/2015, o montante dessas disputas judiciais é de US\$10,4 milhões (US\$565,5 milhões em 31/12/2014) e o resseguro correspondente é de US\$10,1 milhões (US\$522,7 milhões

## Notas Explicativas

em 31/12/2014), o que representa um risco residual de US\$0,3 milhões (US\$42,8 milhões em 31/12/2014).

Nos primeiros nove meses de 2015, houve a reclassificação de uma disputa judicial de riscos diversos no montante de US\$565,5 milhões, com resseguro de US\$522,7 milhões, da probabilidade de perda "possível" para a "remota", com base em conclusões da perícia de engenharia, que suportou a estimativa da Administração.

### 5.4. Risco de liquidez

As tabelas a seguir, apresentam as expectativas de vencimentos dos ativos financeiros e expectativa de pagamentos das provisões técnicas em 30/09/2015 e 31/12/2014:

Companhia									
30/09/2015									
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
<b>Instrumentos financeiros</b>									
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>481</b>	<b>7.221</b>	-	<b>6.254</b>	<b>29</b>	<b>13.985</b>	<b>13.985</b>	-	<b>13.985</b>
Valor justo por meio do resultado	481	7.221	-	1.548	29	9.279	9.279	-	9.279
Disponível para venda	-	-	-	4.706	-	4.706	4.706	-	4.706
<b>Empréstimos e financiamentos (a)</b>	<b>-</b>	<b>274.326</b>	<b>377.283</b>	<b>416.882</b>	<b>166.386</b>	<b>1.234.877</b>	-	-	<b>876.578</b>
Debêntures	-	274.326	377.283	416.882	166.386	1.234.877	-	-	876.578

Companhia									
31/12/2014									
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Valor contábil
<b>Instrumentos financeiros</b>									
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>25.710</b>	<b>152.675</b>	<b>150</b>	<b>12.798</b>	<b>76.968</b>	<b>268.301</b>	<b>268.259</b>	<b>(42)</b>	<b>268.259</b>
Valor justo por meio do resultado	25.710	152.675	150	10.071	40.462	229.068	228.713	(355)	228.713
Disponível para venda	-	-	-	2.727	36.506	39.233	39.546	313	39.546
<b>Empréstimos e financiamentos (a)</b>	<b>-</b>	<b>278.981</b>	<b>263.088</b>	<b>655.242</b>	<b>219.051</b>	<b>1.416.362</b>	-	-	<b>1.036.624</b>
Debêntures	-	278.981	263.088	655.242	219.051	1.416.362	-	-	1.036.624

A Companhia é uma holding com atividade em participações em empresas. A assunção de passivos e o planejamento dos pagamentos referentes a estes passivos são feitos levando em consideração o fluxo de recebimento de dividendos e juros sobre o capital próprio de suas controladas.

Consolidado											
30/09/2015											
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
<b>Instrumentos financeiros</b>											
<b>Equivalentes de caixa</b>	-	<b>82.392</b>	-	-	-	-	<b>82.392</b>	<b>82.392</b>	-	-	<b>82.392</b>
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>1.127.138</b>	<b>531.339</b>	<b>600.848</b>	<b>3.431.564</b>	<b>1.616.620</b>	<b>812.843</b>	<b>8.120.352</b>	<b>8.079.862</b>	<b>40.490</b>	-	<b>8.021.510</b>
Valor justo por meio do resultado	1.126.732	27.366	22.617	130.116	90.728	336	1.397.895	1.398.224	329	-	1.398.224
Disponível para venda	406	503.973	323.628	3.301.448	1.273.070	34.701	5.437.226	5.338.055	(99.171)	-	5.338.055
Mantido até o vencimento	-	-	254.603	-	252.822	777.806	1.285.231	1.343.583	58.352	-	1.285.231
<b>Empréstimos e financiamentos (a)</b>	<b>-</b>	<b>274.326</b>	<b>377.283</b>	<b>416.882</b>	<b>166.386</b>	-	<b>1.234.877</b>	-	-	-	<b>876.578</b>
Debêntures	-	274.326	377.283	416.882	166.386	-	1.234.877	-	-	-	876.578
<b>Refinanciamento fiscal - REFIS</b>	<b>-</b>	<b>50.021</b>	<b>2.889</b>	<b>7.908</b>	<b>10.764</b>	-	<b>71.582</b>	-	-	-	<b>71.582</b>
<b>Provisões de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>630.022</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>630.022</b>
<b>Seguros e resseguros</b>	<b>-</b>	<b>5.071.717</b>	<b>227.934</b>	<b>293.770</b>	<b>254.919</b>	<b>412.296</b>	-	-	-	<b>380.058</b>	<b>6.640.694</b>
<b>Provisões técnicas</b>											
Ativos de resseguros	-	396.707	43.225	9.580	233	1	-	-	-	5.963	455.709
Passivos de seguros e previdência (b)	-	5.468.424	271.159	303.350	255.152	412.297	-	-	-	386.021	7.096.403

Consolidado											
31/12/2014											
Descrição	Sem vencimento	Até 01 ano	Mais de 01 ano e até 02 anos	Mais de 02 anos e até 05 anos	Mais de 05 anos e até 10 anos	Mais de 10 anos	Valor de curva / custo	Valor de mercado	Ganho ou (perda)	Outras	Valor contábil
<b>Instrumentos financeiros</b>											
<b>Equivalentes de caixa</b>	-	<b>178.171</b>	-	-	-	-	<b>178.171</b>	<b>178.171</b>	-	-	<b>178.171</b>
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>1.037.395</b>	<b>851.156</b>	<b>485.979</b>	<b>2.368.849</b>	<b>2.096.340</b>	<b>785.559</b>	<b>7.625.278</b>	<b>7.731.792</b>	<b>106.514</b>	-	<b>7.574.598</b>
Valor justo por meio do resultado	1.036.989	90.064	20.458	122.861	89.543	334	1.360.249	1.360.045	(204)	-	1.360.045
Disponível para venda	406	597.032	465.521	2.011.880	1.775.453	32.713	4.883.005	4.832.529	(50.476)	-	4.832.529
Mantido até o vencimento	-	164.060	-	234.108	231.344	752.512	1.382.024	1.539.218	157.194	-	1.382.024
<b>Empréstimos e financiamentos (a)</b>	<b>-</b>	<b>278.981</b>	<b>263.088</b>	<b>655.242</b>	<b>219.051</b>	-	<b>1.416.362</b>	-	-	-	<b>1.036.624</b>
Debêntures	-	278.981	263.088	655.242	219.051	-	1.416.362	-	-	-	1.036.624
<b>Refinanciamento fiscal - REFIS</b>	<b>-</b>	<b>52.739</b>	<b>10.452</b>	<b>7.595</b>	<b>11.994</b>	-	<b>82.780</b>	-	-	-	<b>82.780</b>
<b>Provisões de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>670.967</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>670.967</b>
<b>Seguros e resseguros</b>	<b>-</b>	<b>4.341.322</b>	<b>217.167</b>	<b>299.320</b>	<b>242.681</b>	<b>390.639</b>	-	-	-	<b>360.186</b>	<b>5.851.315</b>
<b>Provisões técnicas</b>											
Ativos de resseguros	-	378.488	38.865	9.361	247	3	-	-	-	4.883	431.847
Passivos de seguros e previdência (c)	-	4.719.810	256.032	308.681	242.928	390.642	-	-	-	365.069	6.283.162

(a) Os empréstimos e financiamentos estão demonstrados conforme seus valores contratuais, não descontados, de acordo com o requerido no item 39 (a) do CPC 40.

(b) Em 30/09/2015, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$225.093 de Outras Provisões Técnicas, R\$116.617 de IBNR Judicial, R\$14.921 de PMBAC, R\$14.255 de ULAE e R\$6.453 de PSL DPVAT.

## Notas Explicativas

- (c) Em 31/12/2014, a coluna "Outras" é composta principalmente, pelos seguintes itens: R\$217.498 de Outras Provisões Técnicas, R\$105.968 de IBNR Judicial, R\$15.010 de PMBAC, R\$13.451 de ULAE e R\$4.777 de PSL DPVAT.

Não foi considerado o montante de R\$3,9 bilhões (R\$3,3 bilhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que os riscos associados a estes produtos nesta fase é assumido pelos participantes e não impacta o resultado e o patrimônio líquido da SulAmérica. Também não foi considerado o montante de R\$14,0 milhões (R\$12,1 milhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois consideramos o risco de liquidez correspondente à esta parcela como imaterial.

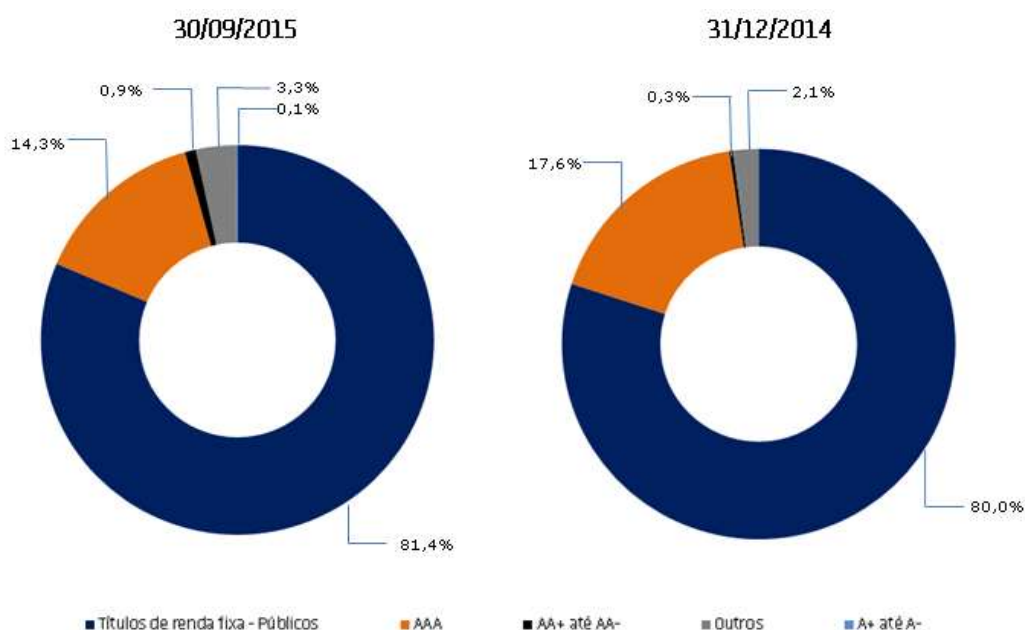
Os ativos e passivos estão apresentados pelo vencimento. Alguns instrumentos financeiros com vencimento de longo prazo possuem liquidez imediata e por isso são considerados como cobertura de passivos de curto prazo.

### 5.5. Risco de crédito

Os gráficos a seguir apresentam a composição dos investimentos por categoria de risco, totalizando em 30/09/2015 um percentual de 95,7% (97,6% em 31/12/2014) alocados em títulos do governo (risco soberano) ou em ativos de categoria de risco superior, segundo as agências classificadoras Fitch, Standard & Poors (S&P) e Moody's (classe AAA).

Não foi considerado o montante de R\$3,9 bilhões (R\$3,3 bilhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de acumulação de benefícios, tendo em vista que o risco de crédito correspondente a estes investimentos não impacta o resultado e o patrimônio líquido da SulAmérica. Também não foi considerado o montante de R\$14,0 milhões (R\$12,1 milhões em 31/12/2014) referente aos planos de PGBL e VGBL em fase de concessão de benefícios, pois consideramos o risco de crédito correspondente à esta parcela como imaterial.

**Composição de categoria de riscos (a)**  
**R\$8,1 bilhões em 30/09/2015 e R\$7,8 bilhões em 31/12/2014**



(a) Valores não vinculados às operações de planos PGBL e VGBL

## Notas Explicativas

### Exposição ao risco de crédito dos resseguradores

A tabela a seguir apresenta a exposição ao risco de crédito associado aos contratos de resseguro, firmados pela SulAmérica, por segmento de negócio.

Categoria	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Danos	477.532	496.861
Pessoas	25.617	20.120
<b>Total</b>	<b>503.149</b>	<b>516.981</b>

### Exposição de resseguro por classe e categoria de risco dos resseguradores

A tabela a seguir apresenta a exposição de resseguro por classe e categoria de risco dos resseguradores:

Classe	Categoria de risco (*)	30/09/2015		Consolidado 31/12/2014	
		Exposição	%	Exposição	%
Local	A-	339.987	67,56%	302.404	58,49%
Local	A	2.696	0,54%	2.505	0,48%
Local	A+	-	0,00%	1.950	0,38%
Local	AA-	1.984	0,39%	3.980	0,77%
Local	AA	134	0,03%	9	0,00%
Local	Abaixo de A	24.066	4,78%	3.901	0,75%
Local	Sem rating	5.979	1,19%	3.602	0,70%
Eventual	A-	1.510	0,30%	2.357	0,46%
Eventual	A	50	0,01%	74	0,01%
Eventual	A+	15.283	3,04%	69.908	13,52%
Eventual	AA-	40	0,01%	191	0,04%
Admitido	A-	1.682	0,33%	653	0,13%
Admitido	A	29	0,01%	32	0,01%
Admitido	A+	14.424	2,87%	16.789	3,25%
Admitido	AA-	95.256	18,93%	108.626	21,01%
Admitido	AA	29	0,01%	-	0,00%
		<b>503.149</b>	<b>100,00%</b>	<b>516.981</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Tomando como referência a estrutura de categoria de risco adotada pela agência classificadora de riscos Standard & Poors (S&P).

#### Ressegurador local

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

#### Ressegurador admitido

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

#### Ressegurador eventual

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

Em 30/09/2015, há R\$283.442 (R\$1.629.265 em 31/12/2014) em exposição a resseguradores referentes a disputas judiciais (não ordinários) com probabilidade de perda "possível", e que, não estão provisionadas.

Nos primeiros nove meses de 2015, houve a reclassificação favorável a SulAmérica, de um sinistro judicial de riscos diversos no montante de R\$1.515.505, com resseguro de R\$1.400.933, da probabilidade de perda "possível" para a "remota", a partir da decisão dos advogados, embasada em conclusões da perícia de engenharia.

## 5.6. Riscos operacionais

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos operacionais descritas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

## Notas Explicativas

### 5.7. Gestão do capital

Não ocorreram alterações nas políticas de gestão de riscos do capital descritas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

## 6. Instrumentos financeiros derivativos

### 6.1. Hedge

Não ocorreram alterações nas políticas de aplicação e uso do hedge apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 e de 30/09/2015.

### 6.2. Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos

Em 31/12/2014, a Companhia mantinha o montante de R\$50.000 em contratos de opções (call spread) tendo como ativo objeto ações preferenciais da Petrobrás, vinculadas à operação de Capital Protegido, cujo prêmio pago em 04/07/2014 foi de R\$4.648. A operação teve vencimento em 01/07/2015. Os instrumentos financeiros derivativos da SulAmérica, incluindo os contratos futuros relativos aos fundos de PGBL e de VGBL, estão mensurados a valor justo através do resultado e estão demonstrados a seguir:

Descrição	Vencimento	Valor de referência (nacional)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
		Companhia							
<b>Contratos futuros</b>									
Compromisso de venda									
Índices	2015	-	29.774	-	29.774	-	403	-	-
<b>Contratos de opções</b>									
Posição titular - compra									
Contratos de opções - call spread									
Petrobras	2015	-	50.000	-	246	-	-	-	-

Descrição	Vencimento	Valor de referência (nacional)		Valor justo		Valor a receber/ recebido		Valor a pagar/ pago	
		30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
		Consolidado							
<b>Contratos futuros</b>									
Compromisso de compra									
Taxa de juros em reais	2015/2021	1.227.900	704.400	712.470	380.020	-	-	10.428	2.232
Moeda estrangeira	2015	227.722	116.724	227.722	116.724	-	-	2.628	2.440
Índices	2015	18.772	26.998	18.772	26.998	383	365	-	-
Compromisso de venda									
Taxa de juros em reais	2016/2025	571.600	892.400	406.807	720.421	3.034	896	-	-
Índices	2015	13.570	29.774	13.570	29.774	287	403	-	-
<b>Contratos de opções - call spread</b>									
Petrobras	2015	-	50.000	-	246	-	-	-	-

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

#### 6.2.1. Margens dadas em garantia

Em 30/09/2015 e 31/12/2014, as margens dadas em garantia das operações de contratos futuros e de opções mantidas em fundos de investimentos exclusivos, incluindo os fundos de PGBL e de VGBL, e classificados como títulos e valores mobiliários mensurados ao valor justo por meio do resultado, são compostas conforme demonstrado a seguir:

Ativo	Vencimento	Quantidade	Valor	
			30/09/2015	31/12/2014
			Companhia	
LFT	Março/2020	700		4.558
LFT	Setembro/2020	350		2.278
<b>Total</b>		<b>1.050</b>		<b>6.836</b>

Não existem operações de futuros e opções em aberto em 30/09/2015, na Companhia.

## Notas Explicativas

Ativo	Vencimento	Quantidade	Consolidado
			30/09/2015
			Valor
LFT	Setembro/2016	280	2.004
LFT	Setembro/2017	40	286
LFT	Março/2018	2.574	18.406
LFT	Setembro/2018	1.248	8.921
LFT	Março/2019	4.911	35.090
LFT	Março/2020	3.505	25.023
LFT	Setembro/2020	708	5.052
LFT	Março/2021	520	3.709
LFT	Setembro/2021	800	5.704
LTN	Abril, 2016	20	19
LTN	Janeiro/2017	295	243
NTN-B	Maió/2045	300	667
<b>Total</b>		<b>15.201</b>	<b>105.124</b>

Ativo	Vencimento	Quantidade	Consolidado
			31/12/2014
			Valor
LFT	Março/2015	3.327	21.747
LFT	Setembro/2015	45	294
LFT	Setembro/2016	280	1.828
LFT	Setembro/2017	12	78
LFT	Março/2018	2.074	13.527
LFT	Setembro/2018	880	5.737
LFT	Março/2019	4.380	28.544
LFT	Março/2020	3.679	23.955
LFT	Setembro/2020	751	4.888
LTN	Abril/2015	350	340
LTN	Janeiro/2017	800	621
NTN-B	Maió/2045	300	706
<b>Total</b>		<b>16.878</b>	<b>102.265</b>

**LFT:** Letras Financeiras do Tesouro

**LTN:** Letras do Tesouro Nacional

**NTN-B:** Notas do Tesouro Nacional – série B

### 6.2.2. Análise de sensibilidade à exposição em derivativos

Não houve alteração na metodologia adotada na análise de sensibilidade de derivativos apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 30/09/2015 e de 31/12/2014.

Sensibilização dos instrumentos derivativos				Companhia		
				31/12/2014		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Índice futuro	Alta do Ibovespa	Venda de índice Ibovespa	DI Futuro na BM&F	-	(7.443)	(14.887)
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>(7.443)</b>	<b>(14.887)</b>

Não existem operações de derivativos em aberto em 30/09/2015, na Companhia.

Sensibilização dos instrumentos derivativos com finalidade de hedge				Consolidado		
				30/09/2015		
Operação	Risco	Derivativo	Objeto	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Índice futuro	Alta do Ibovespa	Venda de índice Ibovespa	Índice Futuro na BM&F	-	(3.279)	(6.559)
Renda variável	Queda do Ibovespa		Posição à vista	-	3.330	6.610
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>51</b>	<b>51</b>

## Notas Explicativas

				<b>Consolidado</b>		
				<b>30/09/2015</b>		
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Futuro dólar	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro na BM&F	-	(14.862)	(29.725)
Contas a pagar	Alta do dólar		Contas a pagar	-	14.862	29.725
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

				<b>Consolidado</b>		
				<b>30/09/2015</b>		
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Futuro DI	Queda do CDI	Líquido comprado em taxa de juros	DI Futuro na BM&F	-	(40)	(87)
LTN	Alta do CDI		Posição à vista	-	40	87
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

				<b>Consolidado</b>		
				<b>31/12/2014</b>		
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Índice futuro	Alta do Ibovespa	Venda de índice Ibovespa	DI Futuro na BM&F	-	(7.443)	(14.887)
Renda variável	Queda do Ibovespa	-	Posição à vista	-	7.713	15.157
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>270</b>	<b>270</b>

				<b>Consolidado</b>		
				<b>31/12/2014</b>		
<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Derivativo</b>	<b>Objeto</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Futuro dólar	Queda do dólar	Líquido comprado em dólar	Dólar Futuro e DDI na BM&F	-	(1.334)	(2.668)
Contas a pagar	Alta do dólar		Contas a pagar	-	1.334	2.668
<b>Efeito líquido no resultado</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Os demais derivativos não incluídos nos quadros acima não apresentaram impacto material no resultado.

## 7. Caixa e equivalentes de caixa

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

<b>Descrição</b>	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Contas bancárias	67	27	48.279	92.811
Equivalentes de caixa (a)	-	-	361.521	229.385
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>27</b>	<b>409.800</b>	<b>322.196</b>

(a) São considerados "equivalentes de caixa" as operações compromissadas de um dia com lastro em títulos de renda fixa – públicos e liquidez diária. Elas rentabilizam próximo a taxa SELIC e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

## Notas Explicativas

### 8. Aplicações financeiras

#### 8.1. Composição das aplicações financeiras

Companhia						
30/09/2015						
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil		
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	-	-	<b>4.706</b>	<b>4.706</b>		<b>4.706</b>
Letras financeiras do tesouro	-	-	4.706	4.706	SELIC	4.706
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>	<b>9.279</b>	<b>9.279</b>	-	-		<b>9.279</b>
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	478	478	-	-		478
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	8.801	8.801	-	-		8.801
Letras financeiras do tesouro	1.576	1.576	-	-	SELIC	1.576
Operações compromissadas	7.222	7.222	-	-	SELIC	7.222
Outros	3	3	-	-		3
<b>Subtotal</b>	<b>9.279</b>	<b>9.279</b>	<b>4.706</b>	<b>4.706</b>		<b>13.985</b>
<b>Percentual total - Contábil</b>		<b>66%</b>		<b>34%</b>		<b>100%</b>
<b>Total</b>						<b>13.985</b>
<b>Circulante</b>						<b>13.985</b>

Companhia						
31/12/2014						
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Taxa média de juros	Total
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil		
<b>Títulos de renda fixa - privados</b>	-	-	<b>36.473</b>	<b>36.787</b>		<b>36.787</b>
Letras financeiras	-	-	36.473	36.787	115%CDI	36.787
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	-	-	<b>2.760</b>	<b>2.759</b>		<b>2.759</b>
Letras financeiras do tesouro	-	-	2.760	2.759	SELIC	2.759
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>	<b>229.068</b>	<b>228.713</b>	-	-		<b>228.713</b>
Cotas de fundos de investimentos não exclusivos	1.660	1.660	-	-		1.660
Cotas de fundos de investimentos exclusivos	227.408	227.053	-	-		227.053
Letras financeiras do tesouro	50.683	50.677	-	-	SELIC	50.677
Letras do tesouro nacional pré-fixado	47.521	47.172	-	-	10,98%a.a.	47.172
Cotas de fundos de investimentos em renda fixa	5.233	5.233	-	-		5.233
Cotas de fundos de investimentos em ações	18.201	18.201	-	-		18.201
Operações compromissadas	105.154	105.154	-	-	SELIC	105.154
Outros	616	616	-	-		616
<b>Subtotal</b>	<b>229.068</b>	<b>228.713</b>	<b>39.233</b>	<b>39.546</b>		<b>268.259</b>
<b>Percentual total - Contábil</b>		<b>85%</b>		<b>15%</b>		<b>100%</b>
<b>Outras aplicações</b>						<b>9</b>
<b>Total</b>						<b>268.268</b>
<b>Circulante</b>						<b>268.259</b>
<b>Não circulante</b>						<b>9</b>

## Notas Explicativas

Consolidado								
30/09/2015								
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	Total
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado		
<b>Títulos de renda fixa - privados</b>	<b>1.385.644</b>	<b>1.392.911</b>	<b>1.141.690</b>	<b>1.155.224</b>	-	-	-	<b>2.548.135</b>
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	49.611	49.644	8.547	8.544	-	-	107%CDI	58.188
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	40.466	40.466	2.066	2.062	-	-	115,43%CDI	42.528
Debêntures								
Pré-fixado	5.496	5.331	-	-	-	-	10,93%a.a.	5.331
Pós-fixado CDI	154.322	154.142	34.868	34.887	-	-	105,41%CDI	189.029
Pós-fixado IPCA	66.423	58.793	17.015	15.323	-	-	IPCA + 5,84%a.a.	74.116
Letras financeiras	1.068.990	1.084.535	1.079.194	1.094.408	-	-	110,27%CDI	2.178.943
Outros	336	331	-	-	-	-	-	331
Redução ao valor recuperável	-	(331)	-	-	-	-	-	(331)
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	<b>2.327.996</b>	<b>2.273.883</b>	<b>4.295.130</b>	<b>4.182.695</b>	<b>1.285.230</b>	<b>1.343.583</b>	-	<b>7.741.808</b>
Letras financeiras do tesouro	1.394.392	1.394.322	3.175.533	3.175.038	-	-	SELIC	4.569.360
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	732.421	694.990	293.758	277.352	-	-	13,46%a.a.	972.342
Títulos da dívida agrária	1.594	1.538	-	-	-	-	TR + 10,72%a.a.	1.538
Notas do tesouro nacional								
Série F - Pré-fixado	31.433	28.627	170.259	147.281	-	-	11,63%a.a.	175.908
Série B - Pós-fixado IPCA	168.156	154.406	655.580	583.024	214.107	211.412	IPCA + 5,15%a.a.	951.537
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	1.071.123	1.132.171	IGPM + 7,88%a.a.	1.071.123
<b>Títulos de renda variável</b>	<b>151.412</b>	<b>151.412</b>	<b>406</b>	<b>135</b>	-	-	-	<b>151.547</b>
Ações	151.412	151.412	286	408	-	-	-	151.820
Outros	-	-	120	120	-	-	-	120
Redução ao valor recuperável	-	-	-	(393)	-	-	-	(393)
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>	<b>1.190.262</b>	<b>1.190.262</b>	-	-	-	-	-	<b>1.190.262</b>
Cotas de fundos de investimentos em renda fixa	1.159.870	1.159.870	-	-	-	-	-	1.159.870
Cotas de fundos de investimentos em ações	30.392	30.392	-	-	-	-	-	30.392
<b>Subtotal</b>	<b>5.055.314</b>	<b>5.008.468</b>	<b>5.437.226</b>	<b>5.338.054</b>	<b>1.285.230</b>	<b>1.343.583</b>	-	<b>11.631.752</b>
<b>Outras aplicações</b>	-	<b>43%</b>	-	<b>46%</b>	-	<b>11%</b>	-	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.510</b>
<b>Circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>11.636.262</b>
<b>Não circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>10.377.257</b>
								<b>1.259.005</b>

Consolidado								
31/12/2014								
Descrição	Valor justo por meio do resultado		Disponível para venda		Mantido até o vencimento		Taxa média de juros	Total
	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva	Valor de mercado / contábil	Valor avaliado pela curva / contábil	Valor de mercado		
<b>Títulos de renda fixa - privados</b>	<b>1.200.372</b>	<b>1.201.244</b>	<b>1.307.758</b>	<b>1.316.634</b>	-	-	-	<b>2.517.878</b>
Certificados de depósito bancário								
Pós-fixado CDI	64.503	64.537	8.889	8.877	-	-	104,17%CDI	73.414
Pós-fixado IPCA	-	-	160.761	163.867	-	-	IPCA + 7,97%a.a.	163.867
Depósito a prazo com garantia especial do FGC								
Pós-fixado CDI	101.572	102.109	84.546	84.702	-	-	109,25%CDI	186.811
Pós-fixado IPCA	6.543	6.655	-	-	-	-	IPCA + 5,7%a.a.	6.655
Debêntures								
Pré-fixado	5.083	4.919	-	-	-	-	10,93%a.a.	4.919
Pós-fixado CDI	110.167	110.260	18.872	18.902	-	-	104,45%CDI	129.162
Pós-fixado IPCA	58.223	53.377	15.591	14.436	-	-	IPCA + 5%a.a.	67.813
Letras financeiras	827.735	832.841	998.289	1.005.039	-	-	109,43%CDI	1.837.880
Notas promissórias	26.212	26.212	20.810	20.811	-	-	105,55%CDI	47.023
Outros	334	334	-	-	-	-	-	334
<b>Títulos de renda fixa - públicos</b>	<b>2.254.778</b>	<b>2.239.360</b>	<b>3.574.841</b>	<b>3.515.663</b>	<b>1.382.307</b>	<b>1.539.507</b>	-	<b>7.137.330</b>
Letras financeiras do tesouro	1.504.111	1.503.739	2.471.500	2.470.360	-	-	SELIC	3.974.099
Letras do tesouro nacional								
Pré-fixado	232.223	231.041	334.161	328.197	-	-	10,71%a.a.	559.238
Títulos da dívida agrária	5.807	5.791	-	-	-	-	TR + 10,88%a.a.	5.791
Notas do tesouro nacional								
Série F - Pré-fixado	437.012	428.424	173.751	166.593	-	-	11,84%a.a.	595.017
Série B - Pós-fixado IPCA	75.625	70.365	595.429	550.513	360.339	363.617	IPCA + 5,08%a.a.	981.217
Série C - Pós-fixado IGP-M	-	-	-	-	1.021.968	1.175.890	IGPM + 7,87%a.a.	1.021.968
<b>Títulos de renda variável</b>	<b>154.575</b>	<b>154.574</b>	<b>406</b>	<b>233</b>	-	-	-	<b>154.807</b>
Ações	154.575	154.574	286	501	-	-	-	155.075
Outros	-	-	120	120	-	-	-	120
Redução ao valor recuperável	-	-	-	(388)	-	-	-	(388)
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>	<b>1.077.872</b>	<b>1.077.872</b>	-	-	-	-	-	<b>1.077.872</b>
Cotas de fundos de investimentos em renda fixa	1.025.544	1.025.544	-	-	-	-	-	1.025.544
Cotas de fundos de investimentos em ações	52.328	52.328	-	-	-	-	-	52.328
<b>Subtotal</b>	<b>4.687.597</b>	<b>4.673.050</b>	<b>4.883.005</b>	<b>4.832.530</b>	<b>1.382.307</b>	<b>1.539.507</b>	-	<b>10.887.887</b>
<b>Outras aplicações</b>	-	<b>43%</b>	-	<b>44%</b>	-	<b>13%</b>	-	<b>100%</b>
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.477</b>
<b>Circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>10.892.364</b>
<b>Não circulante</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>9.671.370</b>
								<b>1.220.994</b>

## Notas Explicativas

### 8.2. Movimentação das aplicações financeiras

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>33.928</b>	<b>149.698</b>	<b>183.626</b>
Aplicações	11.038.526	196.756	11.235.282
Rendimento resgate	(33.327)	(14.147)	(47.474)
Principal resgate	(10.823.626)	(302.606)	(11.126.232)
Resultado financeiro	11.760	9.520	21.280
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	1.452	-	1.452
Ajuste no patrimônio líquido	-	325	325
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>228.713</b>	<b>39.546</b>	<b>268.259</b>

	Companhia		
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>228.713</b>	<b>39.546</b>	<b>268.259</b>
Aplicações	2.619.199	4.694	2.623.893
Rendimento resgate	(18.088)	(3.710)	(21.798)
Principal resgate	(2.823.064)	(36.470)	(2.859.534)
Resultado financeiro	2.340	959	3.299
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	179	-	179
Ajuste no patrimônio líquido	-	(313)	(313)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>9.279</b>	<b>4.706</b>	<b>13.985</b>

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>3.697.511</b>	<b>4.163.038</b>	<b>1.325.446</b>	<b>9.185.995</b>
Aplicações	14.149.641	4.025.985	-	18.175.626
Rendimento - resgate	(960.555)	(337.199)	(97.439)	(1.395.193)
Principal resgate	(12.626.434)	(3.489.094)	(294)	(16.115.822)
Resultado financeiro	403.300	474.950	154.594	1.032.844
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	9.587	-	-	9.587
Ajuste a valor de mercado	-	(5.150)	-	(5.150)
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>4.673.050</b>	<b>4.832.530</b>	<b>1.382.307</b>	<b>10.887.887</b>

	Consolidado			
	Valor justo por meio do resultado	Disponível para venda	Mantido até o vencimento	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>4.673.050</b>	<b>4.832.530</b>	<b>1.382.307</b>	<b>10.887.887</b>
Aplicações	10.606.123	2.236.457	-	12.842.580
Rendimento resgate	(347.150)	(456.285)	(83.690)	(887.125)
Principal resgate	(10.357.412)	(1.712.823)	(171.054)	(12.241.289)
Resultado financeiro	420.701	487.067	157.667	1.065.435
Outros recebimentos e (pagamentos) líquidos	13.156	-	-	13.156
Ajuste no patrimônio líquido	-	(48.892)	-	(48.892)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>5.008.468</b>	<b>5.338.054</b>	<b>1.285.230</b>	<b>11.631.752</b>

### 8.3. Análise da sensibilidade das aplicações financeiras

A metodologia utilizada na elaboração das análises de sensibilidade das aplicações financeiras nessas ITR não sofreu alterações em relação àquela adotada nas demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica para o exercício findo em 31/12/2014.

As tabelas a seguir apresentam o cálculo do ganho ou perda esperada em um dia no resultado apurado através da metodologia VaR e do ganho ou perda com a variação de um ponto base (ou seja, 0,01%) na taxa de juros pela metodologia DV01.

## Notas Explicativas

Fatores de risco	Companhia	
	30/09/2015	31/12/2014
	VaR 95%	VaR 95%
Pré-fixado	-	34
Renda variável	-	840
Outros	3	(3)
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>871</b>

Fatores de risco	Consolidado			
	30/09/2015		31/12/2014	
	VaR 95%	DV01=0,01%	VaR 95%	DV01=0,01%
Pré-fixado	1.680	32	1.329	83
IPCA	4.102	124	2.766	253
Taxa referencial	(2)	-	(2)	(1)
Renda variável	(18)	-	(14)	-
Outros	(391)	-	186	-
<b>Total</b>	<b>5.371</b>	<b>156</b>	<b>4.265</b>	<b>335</b>

Os ativos referenciados a CDI e SELIC não apresentam DV01 devido ao fato da respectiva 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).

O risco residual no consolidado é representado pela exposição em inflação, que calculado através da metodologia VaR, em 30/09/2015, foi de R\$427 (R\$705 em 31/12/2014). Para o cálculo, foram confrontados ativos e passivos financeiros indexados à inflação. Este cálculo não se aplica à Companhia.

### 8.4. Critérios adotados na determinação dos valores de mercado

Os critérios adotados na determinação dos valores de mercado nessas ITR são os mesmos adotados na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia e da SulAmérica, para o exercício findo em 31/12/2014.

A seguir, estão indicados os saldos das aplicações financeiras e das debêntures, por nível hierárquico em 30/09/2015 e de 31/12/2014:

Descrição	Companhia			
	Nível 1	Nível 2	30/09/2015 Total	31/12/2014 Total
<b>Ativos financeiros</b>				
Aplicações financeiras				
Valor justo por meio do resultado	8.801	478	9.279	228.713
Disponível para venda	4.706	-	4.706	39.546
<b>Total</b>	<b>13.507</b>	<b>478</b>	<b>13.985</b>	<b>268.259</b>
<b>Passivos financeiros</b>				
Debêntures	-	871.395	871.395	1.040.450
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>871.395</b>	<b>871.395</b>	<b>1.040.450</b>

Descrição	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	30/09/2015 Total	31/12/2014 Total
<b>Ativos financeiros</b>				
Equivalentes de caixa	-	361.521	361.521	229.385
Aplicações financeiras				
Valor justo por meio do resultado	2.425.295	2.583.173	5.008.468	4.673.050
Disponível para venda	4.182.830	1.155.224	5.338.054	4.832.530
Mantido até o vencimento	1.343.583	-	1.343.583	1.539.507
Contratos de opções - call spread Petrobras	-	-	-	246
<b>Total</b>	<b>7.951.708</b>	<b>4.099.918</b>	<b>12.051.626</b>	<b>11.274.718</b>
<b>Passivos financeiros</b>				
Debêntures	-	871.395	871.395	1.040.450
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>871.395</b>	<b>871.395</b>	<b>1.040.450</b>

## Notas Explicativas

### 9. Operação de capitalização

A operação de capitalização é tratada nestas informações trimestrais como instrumento financeiro, de acordo com o que dispõe o CPC 38. A tabela a seguir apresenta os montantes que se referem a essa operação:

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Créditos com operações de capitalização	28.321	81.296
Provisões técnicas	630.022	670.967

### Créditos das operações de capitalização

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
<b>A vencer</b>		
A vencer entre 01 e 30 dias	19.138	64.795
A vencer entre 31 e 60 dias	6.907	16.501
<b>Total</b>	<b>26.045</b>	<b>81.296</b>
<b>Total a vencer</b>	<b>26.045</b>	<b>81.296</b>
<b>Vencidos</b>		
Vencidos entre 31 e 60 dias	680	-
Vencidos acima de 60 dias	1.800	-
<b>Total</b>	<b>2.480</b>	<b>-</b>
<b>Redução ao valor recuperável</b>	<b>(204)</b>	<b>-</b>
<b>Total vencidos</b>	<b>2.276</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>28.321</b>	<b>81.296</b>

### Provisões técnicas de capitalização

	Consolidado		
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>736.958</b>	<b>49.776</b>	<b>786.734</b>
Adições	1.482.725	599.744	2.082.469
Pagamentos	(1.635.382)	(598.120)	(2.233.502)
Resgate antecipado	(3.399)	-	(3.399)
Prescritos	(2.055)	(1.487)	(3.542)
Reversões	(3.813)	(394)	(4.207)
Atualização monetária/ juros	39.015	1.413	40.428
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>614.049</b>	<b>50.932</b>	<b>664.981</b>
<b>Outras</b>			<b>5.986</b>
<b>Total</b>			<b>670.967</b>
<b>Circulante</b>			<b>670.967</b>

	Consolidado		
	Provisão para resgates	Provisão para sorteios	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>614.049</b>	<b>50.932</b>	<b>664.981</b>
Adições	520.501	79.609	600.110
Pagamentos	(597.849)	(65.681)	(663.530)
Resgate antecipado	(2.038)	-	(2.038)
Prescritos	(679)	(1.159)	(1.838)
Reversões	(4.608)	(492)	(5.100)
Atualização monetária/ juros	30.478	897	31.375
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>559.854</b>	<b>64.106</b>	<b>623.960</b>
<b>Outras</b>			<b>6.062</b>
<b>Total</b>			<b>630.022</b>
<b>Circulante</b>			<b>630.022</b>

## Notas Explicativas

### 10. Créditos das operações com seguros

#### 10.1. Movimentação dos prêmios a receber

Os prêmios a receber estão mensurados ao custo amortizado e contemplam os prêmios de emissão direta e cosseguro aceito, bem como as operações de retrocessão. Para o segmento saúde o faturamento é mensal e para o segmento de danos, o parcelamento médio registrado, em 30/09/2015, é de 5 meses (4 meses em 31/12/2014), sendo este último influenciado pela carteira de automóveis. Os saldos referentes aos segmentos de saúde e danos juntos representam, em 30/09/2015 cerca de 97% (96% em 31/12/2014) dos prêmios a receber da SulAmérica. A tabela a seguir apresenta a movimentação dos prêmios a receber nas datas indicadas:

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>1.214.348</b>	<b>(120.196)</b>	<b>1.094.152</b>
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamentos /adições	14.038.949	(101.239)	13.937.710
RVNE	34.054	-	34.054
Recebimentos / baixas	(13.927.211)	66.861	(13.860.350)
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>1.360.140</b>	<b>(154.574)</b>	<b>1.205.566</b>
<b>Circulante</b>			<b>1.205.028</b>
<b>Não circulante</b>			<b>538</b>

	Consolidado		
	Prêmios	Redução ao valor recuperável	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>1.360.140</b>	<b>(154.574)</b>	<b>1.205.566</b>
Prêmios emitidos, líquidos de cancelamentos / adições	11.925.403	(127.466)	11.797.937
RVNE	18.774	-	18.774
Recebimentos / baixas	(11.660.417)	91.951	(11.568.466)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>1.643.900</b>	<b>(190.089)</b>	<b>1.453.811</b>
<b>Circulante</b>			<b>1.453.465</b>
<b>Não circulante</b>			<b>346</b>

#### 10.2. Prêmios a receber por vencimento

A composição dos prêmios a receber por vencimento está distribuída da seguinte forma:

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
<b>A vencer</b>		
A vencer entre 1 e 30 dias	531.606	469.253
A vencer entre 31 e 60 dias	214.108	146.814
A vencer entre 61 e 180 dias	292.037	230.772
A vencer entre 181 e 365 dias	45.302	27.273
A vencer acima de 365 dias	346	538
<b>Total</b>	<b>1.083.399</b>	<b>874.650</b>
<b>Redução ao valor recuperável</b>	<b>(5.913)</b>	<b>(4.928)</b>
<b>Total a vencer</b>	<b>1.077.486</b>	<b>869.722</b>
<b>Vencidos</b>		
Vencidos entre 1 e 30 dias	160.370	147.060
Vencidos entre 31 e 60 dias	25.602	17.198
Vencidos entre 61 e 180 dias	44.920	41.718
Vencidos entre 181 e 365 dias	47.020	132.132
Vencidos acima de 365 dias (a)	282.589	147.382
<b>Total</b>	<b>560.501</b>	<b>485.490</b>
<b>Redução ao valor recuperável</b>	<b>(184.176)</b>	<b>(149.646)</b>
<b>Total vencidos</b>	<b>376.325</b>	<b>335.844</b>
<b>Total de prêmios a receber</b>	<b>1.643.900</b>	<b>1.360.140</b>
<b>Total de redução ao valor recuperável (b)</b>	<b>(190.089)</b>	<b>(154.574)</b>
<b>Total</b>	<b>1.453.811</b>	<b>1.205.566</b>

- (a) Entre os prêmios vencidos acima de 365 dias, o principal valor refere-se a prêmios a receber de apólice de seguro do ramo riscos diversos no valor de R\$95.293, com 99,4% de resseguro cedido, e que, portanto, não impacta a redução a valor recuperável na mesma proporção;

## Notas Explicativas

- (b) 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. 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 de risco a decorrer são normalmente cancelados após 32 e 60 dias de inadimplência, dependendo do ramo do seguro.

### 11. Ativos de resseguros e retrocessão

Os saldos apresentados se referem aos ativos relacionados com as responsabilidades dos resseguradores em relação às provisões técnicas da SulAmérica. As provisões técnicas são registradas no passivo brutas de resseguro, sendo então registradas no ativo as expectativas de crédito associados aos resseguradores.

Descrição	Consolidado					
	Provisão de prêmios não ganhos (a)		Provisão de sinistros a liquidar / IBNR e outros (a)		Total	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Danos	79.806	49.122	366.288	376.395	446.094	425.517
Pessoas	1.924	239	7.691	6.091	9.615	6.330
<b>Total</b>	<b>81.730</b>	<b>49.361</b>	<b>373.979</b>	<b>382.486</b>	<b>455.709</b>	<b>431.847</b>
<b>Circulante</b>	<b>71.574</b>	<b>39.390</b>	<b>159.531</b>	<b>271.582</b>	<b>231.105</b>	<b>310.972</b>
<b>Não circulante</b>	<b>10.156</b>	<b>9.971</b>	<b>214.448</b>	<b>110.904</b>	<b>224.604</b>	<b>120.875</b>

- (a) Créditos associados aos resseguradores

#### 11.1. Movimentação da provisão de prêmios não ganhos – resseguros

	Consolidado		
	Danos (a)	Pessoas (a)	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>62.579</b>	<b>236</b>	<b>62.815</b>
Emissões/RVNE	194.451	390	194.841
Cancelamentos	(108.308)	(36)	(108.344)
Amortizações	(99.600)	(351)	(99.951)
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>49.122</b>	<b>239</b>	<b>49.361</b>

- (a) Créditos associados aos resseguradores

	Consolidado		
	Danos (a)	Pessoas (a)	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>49.122</b>	<b>239</b>	<b>49.361</b>
Emissões/RVNE	121.203	2.015	123.218
Cancelamentos	(32.149)	(11)	(32.160)
Amortizações	(58.400)	(319)	(58.719)
Atualização monetária / juros	30	-	30
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>79.806</b>	<b>1.924</b>	<b>81.730</b>

- (a) Créditos associados aos resseguradores

#### 11.2. Movimentação da provisão de sinistros a liquidar / IBNR – resseguros

	Consolidado		
	Danos (a)	Pessoas (a)	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>329.596</b>	<b>4.839</b>	<b>334.435</b>
Adições/baixas	25.536	(1.894)	23.642
Atualização monetária / juros	17.116	244	17.360
Varição IBNR	4.147	2.902	7.049
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>376.395</b>	<b>6.091</b>	<b>382.486</b>

- (a) Créditos associados aos resseguradores

	Consolidado		
	Danos (a)	Pessoas (a)	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>376.395</b>	<b>6.091</b>	<b>382.486</b>
Adições/baixas	4.123	1.260	5.383
Atualização monetária / juros	(10.833)	167	(10.666)
Varição IBNR	(3.397)	173	(3.224)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>366.288</b>	<b>7.691</b>	<b>373.979</b>

- (a) Créditos associados aos resseguradores

## Notas Explicativas

### 12. Créditos e débitos tributários diferidos

O saldo de créditos tributários e previdenciários, líquidos de débitos tributários, registrados no ativo, está detalhado a seguir.

Estão registrados no passivo os montantes das empresas cujas apurações apresentaram débitos tributários superiores aos créditos tributários e previdenciários, demonstrados na nota 12.2.

#### 12.1. Créditos tributários e previdenciários

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Impostos a compensar / recuperar (nota 12.3)	86.328	71.586	168.050	124.923
Créditos tributários (nota 12.4)	-	-	1.074.148	940.790
Débitos tributários (nota 12.4)	-	-	(375.670)	(345.226)
<b>Total</b>	<b>86.328</b>	<b>71.586</b>	<b>866.528</b>	<b>720.487</b>
<b>Circulante</b>	<b>53.743</b>	<b>27.105</b>	<b>126.807</b>	<b>71.695</b>
<b>Não circulante</b>	<b>32.585</b>	<b>44.481</b>	<b>739.721</b>	<b>648.792</b>

A Lei 13.169/2015, publicada em 07/10/2015, promoveu a majoração da alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) devida pelas instituições financeiras, pessoas jurídicas de seguros e de capitalização, de 15% para 20% no período de 01/09/2015 à 31/12/2018. Tal majoração, além de afetar a despesa com a CSLL em 4 meses do ano de 2015, também afeta os créditos e débitos de longo prazo dessa contribuição que serão realizados no referido período. Dessa forma, as controladas das áreas de seguros, saúde, previdência, capitalização e gestão de ativos contabilizaram em 09/2015 o total consolidado de R\$25.861 a título de incremento dos créditos tributários relativo aos 5% da majoração, com impacto no resultado.

#### 12.2. Débitos tributários

Em 30/09/2015 e 31/12/2014, a Companhia e a SASG tinham saldos de débitos tributários superiores aos saldos de créditos tributários de mesma natureza e jurisdição e que, portanto, estão contabilizados no passivo não circulante, na rubrica "Contas a pagar – tributos diferidos".

A tabela a seguir apresenta os respectivos saldos:

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Débitos tributários (nota 12.4)	(96)	(178)	(1.452)	(1.243)
<b>Total</b>	<b>(96)</b>	<b>(178)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(1.243)</b>
<b>Não circulante</b>	<b>(96)</b>	<b>(178)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(1.243)</b>

#### 12.3. Tributos a compensar / recuperar

Descrição	Companhia			
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Baixas
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	57.871	83.709	4.775	(74.812)
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-
Outros	38	-	-	-
<b>Total</b>	<b>57.914</b>	<b>83.709</b>	<b>4.775</b>	<b>(74.812)</b>
<b>Circulante</b>				
<b>Não circulante</b>				

## Notas Explicativas

Descrição	Companhia			
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Saldo em 30/09/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	71.543	23.896	5.190	86.269
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	5	-	-	-
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	-	21	-	21
Outros	38	-	-	38
<b>Total</b>	<b>71.586</b>	<b>23.917</b>	<b>5.190</b>	<b>86.328</b>
<b>Circulante</b>				<b>53.743</b>
<b>Não circulante</b>				<b>32.585</b>

Descrição	Consolidado			
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Saldo em 31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	100.060	169.483	5.741	102.170
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	12.942	28.815	271	8.371
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	7.134	5.803	11	8.559
Programa de Integração Social - PIS	1.439	3.169	2	3.623
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	2.362	1.329	-	1.488
Outros	708	11	-	712
<b>Total</b>	<b>124.645</b>	<b>208.610</b>	<b>6.025</b>	<b>124.923</b>
<b>Circulante</b>				<b>71.695</b>
<b>Não circulante</b>				<b>53.228</b>

Descrição	Consolidado			
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Saldo em 30/09/2015
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	102.170	101.222	7.186	147.841
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	8.371	17.690	5.050	10.368
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	8.559	2.381	8	5.560
Programa de Integração Social - PIS	3.623	544	120	3.230
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS	1.488	251	-	262
Outros	712	184	15	789
<b>Total</b>	<b>124.923</b>	<b>122.272</b>	<b>12.379</b>	<b>168.050</b>
<b>Circulante</b>				<b>126.807</b>
<b>Não circulante</b>				<b>41.243</b>

### 12.4. Movimentação dos créditos e débitos tributários

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

Descrição	Companhia			
	Saldo em 01/01/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Perda com ajuste a valor de mercado	4	-	(4)	-
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	5.020	(5.020)	-	-
<b>Total dos créditos tributários</b>	<b>5.024</b>	<b>(5.020)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>
Atualizações de depósitos judiciais	(44)	(27)	-	(71)
Ganho com ajuste a valor de mercado	-	(220)	113	(107)
<b>Total dos débitos tributários</b>	<b>(44)</b>	<b>(247)</b>	<b>113</b>	<b>(178)</b>
<b>Total dos débitos tributários líquido dos créditos tributários</b>	<b>4.980</b>	<b>(5.267)</b>	<b>109</b>	<b>(178)</b>

Descrição	Companhia			
	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2015
Atualizações de depósitos judiciais	(71)	(24)	-	(95)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(107)	(17)	123	(1)
<b>Total dos débitos tributários</b>	<b>(178)</b>	<b>(41)</b>	<b>123</b>	<b>(96)</b>
<b>Total dos débitos tributários líquido dos créditos tributários</b>	<b>(178)</b>	<b>(41)</b>	<b>123</b>	<b>(96)</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Saldo em			Consolidado
	01/01/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2014
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	476.648	139.722	(75.566)	540.804
Redução ao valor recuperável de créditos	81.063	22.632	(3.829)	99.866
Provisões indedutíveis	24.700	20.719	(20.066)	25.353
Custo de apólice	2.144	-	(2.144)	-
Participações nos lucros	5.793	4.421	(6.260)	3.954
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	6.903	1.882	(3.294)	5.491
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	38.416	3.116	-	41.532
Perda com ajuste a valor de mercado	19.796	24.719	(24.140)	20.375
Outros	(7.819)	(36)	-	(7.855)
<b>Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>	<b>647.644</b>	<b>217.175</b>	<b>(135.299)</b>	<b>729.520</b>
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	103.473	35.121	(39.048)	99.546
PIS e COFINS sobre IBNR	101.358	28.625	(18.259)	111.724
<b>Total dos créditos tributários</b>	<b>852.475</b>	<b>280.921</b>	<b>(192.606)</b>	<b>940.790</b>
Atualizações de depósitos judiciais	(219.806)	(49.053)	3.381	(265.478)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(8.554)	(2.962)	4.196	(7.320)
Mais valia de ativos imobilizados SULACAP	(8.409)	-	-	(8.409)
Mais valia de ativos intangíveis SULACAP	(6.931)	-	-	(6.931)
Mais valia de investimentos em coligadas SULACAP	(49.203)	-	1.989	(47.214)
Outros	(11.117)	-	-	(11.117)
<b>Total dos débitos tributários</b>	<b>(304.020)</b>	<b>(52.015)</b>	<b>9.566</b>	<b>(346.469)</b>

Descrição	Saldo em			Consolidado
	31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 30/09/2015
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	540.804	77.339	(34.375)	583.768
Redução ao valor recuperável de créditos	99.866	34.477	-	134.343
Provisões indedutíveis	25.353	28.036	(31.553)	21.836
Participações nos lucros	3.954	19.642	(4.420)	19.176
Perda atuarial com plano de pensão de benefício definido	5.491	868	-	6.359
Mensuração ao valor justo de ações judiciais SULACAP	41.532	3.808	-	45.340
Perda com ajuste a valor de mercado	20.375	30.192	(10.600)	39.967
Outros	(7.855)	2.666	-	(5.189)
<b>Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>	<b>729.520</b>	<b>197.028</b>	<b>(80.948)</b>	<b>845.600</b>
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social	99.546	203	(3.779)	95.970
PIS e COFINS sobre IBNR	111.724	27.221	(6.367)	132.578
<b>Total dos créditos tributários</b>	<b>940.790</b>	<b>224.452</b>	<b>(91.094)</b>	<b>1.074.148</b>
Atualizações de depósitos judiciais	(265.478)	(40.409)	6.732	(299.155)
Ganho com ajuste a valor de mercado	(7.320)	(600)	567	(7.353)
Mais valia de ativos imobilizados SULACAP	(8.409)	-	147	(8.262)
Mais valia de ativos intangíveis SULACAP	(6.931)	-	911	(6.020)
Mais valia de investimentos em coligadas SULACAP	(47.214)	-	-	(47.214)
Outros	(11.117)	(14.240)	16.239	(9.118)
<b>Total dos débitos tributários</b>	<b>(346.469)</b>	<b>(55.249)</b>	<b>24.596</b>	<b>(377.122)</b>

Em 30/09/2015, 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:

Ano	Companhia		Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
2001	-	5.410	-	5.507
2003	-	2.616	-	2.616
2004	-	-	-	18.436
2005	-	-	59.970	73.653
2006	-	-	37.059	37.385
2007	8.067	26.767	8.067	39.216
2008	-	965	-	965
2009	-	-	14	-
2011	5.210	5.289	40.618	37.139
2012	14.795	14.798	21.982	23.609
2013	-	-	3.957	3.962
2014	-	-	55	55
<b>Saldos a compensar</b>	<b>28.072</b>	<b>55.845</b>	<b>171.722</b>	<b>242.543</b>

As bases e os impostos não registrados contabilmente, em virtude de não haver expectativas de realização destes valores dentro do prazo previsto pelos órgãos reguladores em 2015, estão demonstrados a seguir:

## Notas Explicativas

Descrição	Companhia		Consolidado	
	Base	Crédito não registrado	Base	Crédito não registrado
Prejuízo fiscal	28.072	7.018	28.127	7.032
Base negativa	55.845	5.026	80.103	8.665
Diferenças temporárias	3.962	933	541.316	113.586
<b>Total</b>	<b>87.879</b>	<b>12.977</b>	<b>649.546</b>	<b>129.283</b>

Em 30/09/2015, a expectativa de realização, por ano, dos créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social no consolidado é apresentada conforme demonstrado a seguir:

Ano	Consolidado	
	Imposto de renda	Contribuição social
2015	4%	6%
2016	15%	14%
2017	20%	15%
2018	23%	19%
2019	20%	16%
2020 a 2021	14%	26%
2022 a 2025	4%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

A Companhia não tem expectativa de realização de seus créditos tributários de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, devido ao resultado fiscal apresentado até o momento e estimado para os meses vindouros e por isso não possui créditos tributários desta natureza, registrados na rubrica "créditos tributários e previdenciários", conforme demonstrado na nota 12.4.

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.

### 13. Outros créditos operacionais

O saldo da conta de outros créditos operacionais, em 30/09/2015, inclui uma parcela de R\$845.588 (R\$684.891 em 31/12/2014) correspondente ao saldo a receber do Fundo de Compensação de Variações Salariais (FCVS) referente ao seguro habitacional do Sistema Financeiro da Habitação (SH/SFH – Ramo 66), sendo R\$396.399 (R\$684.891 em 31/12/2014) no ativo circulante e R\$449.189 no ativo não circulante. A redução ao montante recuperável desses valores é de R\$91.016 (R\$53.516 em 31/12/2014) calculada com base em premissas que levam em conta o histórico de perdas operacionais, sendo R\$36.399 (R\$53.516 em 31/12/2014) no ativo circulante e R\$54.617 no ativo não circulante.

Nos primeiros nove meses de 2015, a SulAmérica desembolsou R\$353.578 e recebeu R\$206.833 do FCVS, por meio de sua controlada SALIC, referentes à operação do SH/SFH.

O histórico sobre as recentes mudanças no arcabouço jurídico-regulatório do SH/SFH, ocorridas em 2014, foi apresentado nas notas explicativas às demonstrações financeiras de 31/12/2014.

Adicionalmente, há, em 30/09/2015, o montante de R\$100.000 no ativo não circulante, referente à antecipação do pagamento de sinistro relativo à operação de resseguro. Esse

## Notas Explicativas

montante foi reclassificado para o ativo não circulante, em 2015, por falta de previsão de realização dentro dos próximos 365 dias. Há ainda o registro da contrapartida relativa à antecipação recebida dos resseguradores, na rubrica "Outros débitos operacionais", no montante de R\$99.400 reclassificada, em 2015, para o passivo não circulante.

### 14. Outros valores e bens

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Salvados e ressarcimentos	55.948	48.204
Taxa de performance de fundos	-	52
Demais	4.522	4.349
<b>Total</b>	<b>60.470</b>	<b>52.605</b>
<b>Circulante</b>	<b>60.470</b>	<b>52.605</b>

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

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>696.737</b>	<b>9.237</b>	<b>13.827</b>	<b>719.801</b>
Custo de aquisição gerado	1.064.861	10.546	12.823	1.088.230
Amortização	(908.582)	(8.146)	(9.610)	(926.338)
Cancelamento	(73.553)	(1.296)	-	(74.849)
RVNE	6.543	-	-	6.543
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>786.006</b>	<b>10.341</b>	<b>17.040</b>	<b>813.387</b>
<b>Circulante</b>				<b>576.765</b>
<b>Não circulante</b>				<b>236.622</b>

	Consolidado			
	Seguro direto e cosseguro cedido	Cosseguro aceito	Previdência	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>786.006</b>	<b>10.341</b>	<b>17.040</b>	<b>813.387</b>
Custo de aquisição gerado	918.808	10.034	9.262	938.104
Amortização	(723.624)	(9.834)	(7.265)	(740.723)
Cancelamento	(58.902)	(1.297)	(108)	(60.307)
RVNE	3.636	-	-	3.636
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>925.924</b>	<b>9.244</b>	<b>18.929</b>	<b>954.097</b>
<b>Circulante</b>				<b>618.768</b>
<b>Não circulante</b>				<b>335.329</b>

### 16. Investimentos

#### Companhia - Participações societárias e ágio

	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	Total
	<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>686.460</b>	<b>2.300.642</b>	<b>784.928</b>
Aumento de capital (b) (c) (d)	93.921	233.561	39.689	367.171
Ganho e/ou (perda) de capital (g)	(1.597)	-	(306)	(1.903)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(34.798)	(107.512)	(44.754)	(187.064)
Equivalência patrimonial (a)	116.868	386.466	153.754	657.088
Deságio em transações de capital (e)	1.255	4.379	2.361	7.995
Ajustes de avaliação patrimonial - Efeito reflexo (f)	2.768	7.185	1.897	11.850
Outros ajustes	273	911	478	1.662
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>865.150</b>	<b>2.825.632</b>	<b>938.047</b>	<b>4.628.829</b>
Aumento de capital (b) (c) (d)	7.861	24.943	25.576	58.380
Ganho e/ou (perda) de capital (g)	4	-	(319)	(315)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(23.543)	(98.000)	(76.467)	(198.010)
Equivalência patrimonial (a)	96.218	322.688	128.342	547.248
Ajustes de avaliação patrimonial - Efeito reflexo (f)				
Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	(8.198)	(26.900)	(11.472)	(46.570)
Perda atuarial com plano de benefício definido	(297)	(914)	(79)	(1.290)
Ganho/perda de capital	74	241	-	315
Outros ajustes	(15)	(52)	(28)	(95)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>937.254</b>	<b>3.047.638</b>	<b>1.003.600</b>	<b>4.988.492</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	
Ativo	8.505.936	3.154.410	6.914.179	
Passivo	4.731.711	106.773	3.515.912	
Patrimônio líquido	3.774.225	3.047.637	3.398.267	
Receita líquida	2.691.966	26.842	7.582.093	
Lucro líquido do período	388.308	322.688	434.574	
Percentual de participação (%)	24,7826%	100%	29,5327%	
Valor contábil do investimento	935.285	3.047.638	1.003.600	<b>4.986.523</b>
Ágio	1.969	-	-	<b>1.969</b>
Quantidade de ações ordinárias	114	3.988	18.296.286	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.682.540	

Descrição	Companhia			Total
	SALIC	NOVA SAEPAR	CIA. SAÚDE	
Ativo	7.808.014	2.940.078	6.243.509	
Passivo	4.332.377	114.446	3.067.210	
Patrimônio líquido	3.475.637	2.825.632	3.176.299	
Receita líquida	3.353.013	27.959	8.610.210	
Lucro líquido do exercício	479.160	386.375	518.499	
Percentual de participação (%)	24,8352%	100%	29,5327%	
Valor contábil do investimento	863.181	2.825.632	938.047	<b>4.626.860</b>
Ágio	1.969	-	-	<b>1.969</b>
Quantidade de ações ordinárias	113	3.954	17.865.869	
Quantidade de ações preferenciais	-	-	4.531.536	

- (a) A equivalência patrimonial refletida no resultado da Companhia contempla os ajustes no patrimônio líquido de suas investidas provenientes da harmonização entre as práticas contábeis;
- (b) A Companhia aumentou o capital da SALIC com dividendos e juros sobre o capital próprio em 31/03/2014 e 15/04/2015, no montante de R\$20.429 e R\$7.861, respectivamente, e com dinheiro em 30/07/2014, 30/09/2014 e 29/12/2014 nos montantes de R\$28.461, R\$7.262, R\$37.769, respectivamente;
- (c) A Companhia aumentou o capital da NOVA SAEPAR em dinheiro nos montantes de R\$29 em 30/04/2014, R\$99.144 em 30/07/2014 e R\$62.988 em 30/09/2014. Adicionalmente, houve um aumento de capital em 30/04/2014 e 15/04/2015 com dividendos e juros sobre o capital próprio de R\$71.400 e R\$24.943, respectivamente;
- (d) A Companhia aumentou o capital da CIA SAÚDE em dinheiro em 30/07/2014 em R\$11.813 e em 30/09/2014 em R\$27.876. Adicionalmente, houve aumento de capital em 30/09/2015 com juros sobre o capital próprio R\$25.576;
- (e) Em 30/09/2014, a controlada indireta SANTA CRUZ, controladora da SULACAP, adquiriu 25 ações dos acionistas não controladores no montante de R\$14.961 com deságio de R\$7.995, reconhecido na rubrica "Deságio em transação de capital" no patrimônio líquido;
- (f) Referem-se a valores das controladas, que afetam a controladora por reflexo, no momento do reconhecimento por equivalência patrimonial. São os (1) ganhos e/ou perdas não realizados dos ativos financeiros classificados como disponíveis para venda, que afetam o patrimônio líquido das controladas; (2) ganhos e/ou perdas registrados pela alteração na participação em empresas que as controladas investem e (3) ganhos e/ou perdas atuariais referentes aos planos de benefício definido dos membros da administração das controladas, registrados de acordo com o que preconiza o CPC 33 – Benefícios a empregados;
- (g) Referem-se a ganhos e /ou perdas de capital nos investimentos diretos da Companhia, onde a mutação do investimento ocorreu de forma desproporcional, alterando o percentual de participação da Companhia na investida.

### Consolidado

Os seguintes investimentos em coligadas são apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas:

### Healthways

Em 11/03/2015, a Companhia divulgou fato relevante informando que sua controlada indireta Sul América Serviços de Saúde S.A. (NOVA SULAMED) se associou à Healthways, Inc., maior provedora independente de soluções em saúde e bem-estar do mundo, sediada no Tennessee nos EUA (Healthways), com o objetivo de fomentar o desenvolvimento do mercado brasileiro de serviços de gestão de saúde e bem estar, atividades que as sociedades passarão a explorar em conjunto através da Healthways Brasil Serviços de Consultoria Ltda., com sede na cidade e estado de São Paulo, cujo capital será detido na proporção de 49% pela NOVA SULAMED e 51% pela Healthways International, S.À.R.L., controlada da Healthways. A operação foi concluída, em 11/03/2015, com integralização em dinheiro pela NOVA SULAMED no valor de R\$4.345, incluindo ágio de R\$1.106 registrado no ativo intangível, correspondente a 4.344 cotas a valor nominal de R\$1 cada.

## Notas Explicativas

### Investimentos

Descrição	30/09/2015	31/12/2014
Participações societárias		
Valor original	67.661	73.252
Mais valia	125.492	125.492
Ágio	1.106	-
Imóveis destinados a renda	24.854	26.124
Outros	1.852	1.798
<b>Total</b>	<b>220.965</b>	<b>226.666</b>

### Participações societárias

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP	Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Total
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>63.656</b>	-	<b>63.656</b>
Equivalência patrimonial	35.357	-	35.357
Ajustes de avaliação patrimonial - Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	10.751	-	10.751
Dividendos	(36.512)	-	(36.512)
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>73.252</b>	-	<b>73.252</b>
Aquisição de investimento	-	3.239	3.239
Ágio	-	1.106	1.106
Equivalência patrimonial	25.312	(858)	24.454
Ajustes de avaliação patrimonial - Ganhos / (perdas) não realizados com ativos financeiros disponíveis para venda	(19.327)	-	(19.327)
Dividendos propostos	(14.692)	-	(14.692)
Aumento de capital (a)	-	735	735
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>64.545</b>	<b>4.222</b>	<b>68.767</b>

(a) Em 01/09/2015, a NOVA SULAMED aumentou o capital da Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA no montante de R\$735.

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP	Healthways Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Total
<b>30/09/2015</b>			
<b>Descrição</b>			
Ativo	3.214.834	7.668	
Passivo	2.951.385	1.310	
Patrimônio líquido	263.449	6.358	
Receita líquida	794.031	9.384	
Lucro líquido do período	103.313	(1.727)	
Percentual de participação (%)	24,50%	49,00%	
Valor contábil do investimento	64.545	3.116	67.661
Ágio	-	1.106	1.106
Quantidade de ações ordinárias	1.960	-	

	Caixa Capitalização S.A. - CAIXACAP
<b>31/12/2014</b>	
<b>Descrição</b>	
Ativo	3.255.690
Passivo	2.956.701
Patrimônio líquido	298.989
Receita líquida	1.111.525
Lucro líquido do exercício	144.313
Percentual de participação (%)	24,50%
Valor contábil do investimento	73.252
Quantidade de ações ordinárias	1.960

## 17. Contas a pagar

Além dos Tributos diferidos (nota 12.2), destacam-se as seguintes obrigações:

## Notas Explicativas

### 17.1. Obrigações a pagar

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Obrigações fiscais (vide nota 22.2)	1.263	1.245	1.302.098	1.222.525
Refinanciamento fiscal - REFIS (a)	-	-	71.582	82.780
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	207	94.765	619	96.228
Participações no lucro	-	-	42.976	48.100
Honorários e gratificações a pagar	-	-	35.905	44.536
Aluguéis a pagar	81	134	7.680	12.927
Demais	16	16	60.631	50.212
<b>Total</b>	<b>1.567</b>	<b>96.160</b>	<b>1.521.491</b>	<b>1.557.308</b>
<b>Circulante</b>	<b>304</b>	<b>94.915</b>	<b>197.833</b>	<b>304.744</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.263</b>	<b>1.245</b>	<b>1.323.658</b>	<b>1.252.564</b>

#### (a) Refinanciamento fiscal – REFIS

Não houve alteração nas posições de REFIS entre 31/12/2014 e 30/09/2015.

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

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
REFIS	71.582	82.780
<b>Total</b>	<b>71.582</b>	<b>82.780</b>
<b>Circulante</b>	<b>50.021</b>	<b>52.739</b>
<b>Não circulante</b>	<b>21.561</b>	<b>30.041</b>

### 17.2. Impostos e contribuições

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	6.675	828	19.476	43.835
Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido - CSLL	2.410	306	7.952	20.062
Contribuições PIS e COFINS	13.609	12.959	39.761	44.987
Outros	1	-	40	30
<b>Total</b>	<b>22.695</b>	<b>14.093</b>	<b>67.229</b>	<b>108.914</b>
<b>Circulante</b>	<b>22.695</b>	<b>14.093</b>	<b>67.229</b>	<b>108.914</b>

### 17.3. Outras contas a pagar

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Contas a pagar - Fornecedores	87	10	24.239	16.526
Compromissos mobiliários a pagar	-	8	23.778	46.783
Contas a pagar diversas	114	161	38.072	39.395
<b>Total</b>	<b>201</b>	<b>179</b>	<b>86.089</b>	<b>102.704</b>
<b>Circulante</b>	<b>201</b>	<b>179</b>	<b>68.616</b>	<b>85.204</b>
<b>Não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.473</b>	<b>17.500</b>

### 17.4. Empréstimos e financiamentos

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Debêntures (a)	878.612	1.039.251	878.612	1.039.251
Custo de aquisição	(2.034)	(2.627)	(2.034)	(2.627)
<b>Total</b>	<b>876.578</b>	<b>1.036.624</b>	<b>876.578</b>	<b>1.036.624</b>
<b>Circulante</b>	<b>197.356</b>	<b>201.479</b>	<b>197.356</b>	<b>201.479</b>
<b>Não circulante</b>	<b>679.222</b>	<b>835.145</b>	<b>679.222</b>	<b>835.145</b>

## Notas Explicativas

### (a) Debêntures

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

Em 30/09/2015, o valor de mercado da primeira emissão de debêntures de acordo com o preço unitário (PU) no mercado secundário disponibilizado pela ANBIMA, foi de R\$341.327 e taxa indicativa de CDI + 0,90%a.a. (R\$526.091 e CDI + 0,84%a.a. em 31/12/2014). Para a primeira série da terceira emissão de debêntures, de acordo com o preço unitário (PU) no mercado secundário disponibilizado pela ANBIMA, foi de R\$390.154 e taxa indicativa de 108,32% CDI. (R\$375.477 e taxa indicativa de 108,14% CDI em 31/12/2014). Para a segunda série da terceira emissão de debêntures, de acordo com o preço unitário (PU) no mercado secundário disponibilizado pela ANBIMA, foi de R\$139.914 e taxa indicativa de IPCA + 8,72%a.a. (R\$138.882 e taxa indicativa de IPCA + 7,49%a.a. em 31/12/2014). Os valores estão classificados no nível 2 na hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros.

Em 06/02/2015 a Companhia amortizou parcela do principal da 1ª Série da 1ª Emissão de Debêntures no valor de R\$166.650.

### Covenants

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

Descrição dos covenants	Índice requerido
Índice financeiro I - dívida financeira líquida (1)	Igual ou inferior a 2 vezes a geração de caixa
Índice financeiro II - geração de caixa (2)	Igual ou superior a 4 vezes o resultado financeiro líquido
Índice financeiro III - geração de caixa (2)	Igual ou superior a zero

(1) Dívida financeira líquida: obrigações financeiras menos caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras líquidas das provisões técnicas a serem cobertas

(2) Geração de caixa: resultado antes dos tributos sobre o lucro menos depreciação, amortização e exaustão.

Todos os covenants mencionados acima foram atendidos em 30/09/2015 e 31/12/2014.

## 18. Débitos e créditos de operações com seguros e resseguros

### 18.1. Operações com resseguradoras

Descrição	Ativo		Consolidado Passivo	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
IRB - Conta movimento (a)	156	156	6	6
Adiantamento de sinistro	-	-	860	15.232
Recuperação de indenização	45.840	34.788	-	-
Prêmios líquidos de comissão	-	-	121.407	85.756
Juros sobre prêmios	-	-	19	23
Salvados e ressarcimentos	-	-	1.406	1.136
Redução ao valor recuperável	(8.731)	(7.561)	-	-
Outros	2.253	915	-	-
<b>Total</b>	<b>39.518</b>	<b>28.298</b>	<b>123.698</b>	<b>102.153</b>
<b>Circulante</b>	<b>37.656</b>	<b>27.696</b>	<b>123.698</b>	<b>102.153</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.862</b>	<b>602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Notas Explicativas

### 18.2. Corretores de seguros

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Seguro direto e retrocessão	105.384	87.359
Seguro direto - RVNE	29.393	25.757
Cosseguero aceito	3.513	3.136
Outros	654	907
<b>Total</b>	<b>138.944</b>	<b>117.159</b>
<b>Circulante</b>	<b>138.897</b>	<b>117.074</b>
<b>Não circulante</b>	<b>47</b>	<b>85</b>

### 19. Depósitos de terceiros

Os depósitos de terceiros são prêmios arrecadados pelos bancos e reportados para a SulAmérica, cujas apólices encontram-se em processo de emissão ou as parcelas de prêmios recebidas encontram-se ainda em processo de regularização ou identificação. O processo de regularização é aplicável às faturas recebidas com valores ou dados divergentes.

Descrição	30/09/2015				Consolidado 31/12/2014			
	Prêmio direto	Cosseguero	Capitalização	Total	Prêmio direto	Cosseguero	Capitalização	Total
De 01 a 30 dias	15.823	196	4.994	21.013	66.979	-	5.926	72.905
De 31 a 60 dias	2.608	67	882	3.557	3.126	341	1.244	4.711
De 61 a 120 dias	4.377	116	1.479	5.972	4.171	207	497	4.875
De 121 a 180 dias	3.621	11	260	3.892	3.315	63	115	3.493
De 181 a 365 dias (a)	38.991	442	644	40.077	4.821	865	750	6.436
Acima de 365 dias	6.299	4.084	723	11.106	4.936	4.306	77	9.319
<b>Total</b>	<b>71.719</b>	<b>4.916</b>	<b>8.982</b>	<b>85.617</b>	<b>87.348</b>	<b>5.782</b>	<b>8.609</b>	<b>101.739</b>

- (a) Em dezembro de 2014 foi recebida uma parcela no montante de R\$ 36.000, correspondente a uma fatura no valor total de R\$ 95.293, relativo a um seguro da carteira de riscos diversos com resseguro de 99,4% do prêmio total. A Companhia está negociando o recebimento da parcela remanescente para poder executar a baixa da fatura.

### 20. Provisões técnicas de seguros e previdência

#### 20.1. Movimentação das provisões técnicas de seguros

##### Saúde

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>174.025</b>	<b>1.329.585</b>	<b>33.136</b>	
Emissões	10.170.708	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(7.366.860)	-	
Prêmios ganhos	(10.137.901)	-	-	
Avisados / alterações	-	7.503.688	1.008	
Atualização monetária / juros	-	5.939	-	
Variação do IBNR	-	141.014	-	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>206.832</b>	<b>1.613.366</b>	<b>34.144</b>	<b>1.854.342</b>
<b>Circulante</b>				<b>1.813.415</b>
<b>Não circulante</b>				<b>40.927</b>

## Notas Explicativas

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios concedidos	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>206.832</b>	<b>1.613.366</b>	<b>34.144</b>	
Emissões	8.227.671	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	-	(6.270.036)	-	
Prêmios ganhos	(8.193.836)	-	-	
Avisados / alterações	-	6.304.167	4.619	
Atualização monetária / juros	-	4.507	-	
Variação do IBNR	-	309.621	-	
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>240.667</b>	<b>1.961.625</b>	<b>38.763</b>	<b>2.241.055</b>
<b>Circulante</b>				<b>2.200.247</b>
<b>Não circulante</b>				<b>40.808</b>

## Danos

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR		
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>1.535.580</b>	<b>1.107.051</b>		
Emissões	3.650.853	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(277.034)	(2.075.085)	-	
Prêmios ganhos	(3.252.559)	-	-	
Avisados / alterações	-	2.095.251	-	
Atualização monetária / juros	-	35.007	-	
Variação do IBNR	-	30.466	-	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>1.656.840</b>	<b>1.192.690</b>		<b>2.849.530</b>
<b>Outras provisões</b>				<b>91</b>
<b>Total</b>				<b>2.849.621</b>
<b>Circulante</b>				<b>2.578.966</b>
<b>Não circulante</b>				<b>270.655</b>

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR		
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>1.656.840</b>	<b>1.192.690</b>		
Emissões	3.169.467	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(224.218)	(1.725.554)	-	
Prêmios ganhos	(2.607.753)	-	-	
Avisados / alterações	-	1.708.432	-	
Atualização monetária / juros	2.877	50.818	-	
Variação do IBNR	-	2.185	-	
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>1.997.213</b>	<b>1.228.571</b>		<b>3.225.784</b>
<b>Outras provisões</b>				<b>114</b>
<b>Total</b>				<b>3.225.898</b>
<b>Circulante</b>				<b>2.806.590</b>
<b>Não circulante</b>				<b>419.308</b>

## Pessoas

	Consolidado			Total
	Provisão de prêmios não ganhos	Provisão de sinistros a liquidar e de sinistros ocorridos mas não avisados - IBNR	Provisão matemática de benefícios a conceder	
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>73.186</b>	<b>265.723</b>	<b>14.932</b>	
Emissões	518.226	-	-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(109.794)	(398.104)	-	
Prêmios ganhos	(423.381)	-	-	
Avisados / alterações	-	361.648	78	
Atualização monetária / juros	-	10.588	-	
Variação do IBNR	-	1.355	-	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>58.237</b>	<b>241.210</b>	<b>15.010</b>	<b>314.457</b>
<b>Outras provisões</b>				<b>54.633</b>
<b>Total</b>				<b>369.090</b>
<b>Circulante</b>				<b>203.938</b>
<b>Não circulante</b>				<b>165.152</b>

## 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 a conceder	Total
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>58.237</b>	<b>241.210</b>	<b>15.010</b>	
Emissões	388.197		-	
Pagamentos/ cancelamentos/ baixas	(76.623)	(333.970)	-	
Prêmios ganhos	(324.318)		-	
Avisados / alterações	-	325.207	(89)	
Atualização monetária / juros	-	13.836	-	
Variação do IBNR	-	(4.804)	-	
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>45.493</b>	<b>241.479</b>	<b>14.921</b>	<b>301.893</b>
<b>Outras provisões</b>				<b>54.626</b>
<b>Total</b>				<b>356.519</b>
<b>Circulante</b>				<b>198.668</b>
<b>Não circulante</b>				<b>157.851</b>

## Sinistros em disputa judicial

Em 30/09/2015 e 31/12/2014, 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 a posição demonstrada a seguir, não contempla o IBNR judicial, que é contabilizado na rubrica específica de IBNR.

	Consolidado			Consolidado		
	Saúde			Saúde		
	30/09/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	869	7.272	6.204	1.166	12.374	8.827
02 a 05 Anos	948	18.146	15.370	1.168	23.344	17.314
05 a 10 Anos	252	8.397	7.252	202	5.698	4.133
Mais de 10 Anos	82	1.775	1.601	74	2.134	1.680
<b>Total Saúde</b>	<b>2.151</b>	<b>35.590</b>	<b>30.427</b>	<b>2.610</b>	<b>43.550</b>	<b>31.954</b>
	Danos			Danos		
	30/09/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	2.272	119.655	49.916	2.505	110.914	50.319
02 a 05 Anos	1.833	138.784	67.625	1.716	122.915	54.373
05 a 10 Anos	870	239.043	197.849	904	251.634	208.648
Mais de 10 Anos	373	98.474	56.151	355	90.505	49.806
<b>Subtotal</b>	<b>5.348</b>	<b>595.956</b>	<b>371.541</b>	<b>5.480</b>	<b>575.968</b>	<b>363.146</b>
DPVAT	704	8.675	2.573	622	7.900	2.728
<b>Total Danos</b>	<b>6.052</b>	<b>604.631</b>	<b>374.114</b>	<b>6.102</b>	<b>583.868</b>	<b>365.874</b>
	Pessoas			Pessoas		
	30/09/2015			31/12/2014		
	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado	Quantidade	Valor de abertura	Valor provisionado
Até 02 Anos	1.229	107.986	39.152	1.149	71.627	35.307
02 a 05 Anos	923	92.502	37.508	902	86.910	40.960
05 a 10 Anos	375	50.210	23.683	401	48.797	22.276
Mais de 10 Anos	132	28.749	14.732	135	22.406	11.933
<b>Total Pessoas</b>	<b>2.659</b>	<b>279.447</b>	<b>115.075</b>	<b>2.587</b>	<b>229.740</b>	<b>110.476</b>
<b>Total</b>	<b>10.862</b>	<b>919.668</b>	<b>519.616</b>	<b>11.299</b>	<b>857.158</b>	<b>508.304</b>

Em 30/09/2015, o valor em discussão dos sinistros em processos judiciais cíveis especiais, cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" é de R\$373.757 (R\$1.814.724 em 31/12/2014), com resseguro de R\$283.442 (R\$1.629.265 em 31/12/2014), que representa um valor residual de R\$90.315 (R\$185.459 em 31/12/2014).

Nos primeiros nove meses de 2015, houve a reclassificação favorável a SulAmérica, de um

## Notas Explicativas

sinistro judicial de riscos diversos no montante de R\$1.515.505, com resseguro de R\$1.400.933, da probabilidade de perda "possível" para a "remota", a partir da decisão dos advogados, embasada em conclusões da perícia de engenharia

### 20.2. Movimentação das provisões técnicas de previdência

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	
<b>Saldo em 01/01/2014</b>	<b>3.557.550</b>	<b>366.012</b>	<b>120.516</b>	
Constituições / (reversões)	485.635	8.568	20.982	
Portabilidade de entrada	189.379	-	-	
Portabilidade de saída	(279.600)	-	-	
Resgates	(233.858)	-	-	
Benefícios	-	(53.297)	-	
Transferências	(15.188)	15.188	-	
Atualização monetária / juros	331.495	33.929	9.436	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>4.035.413</b>	<b>370.400</b>	<b>150.934</b>	<b>4.556.747</b>
<b>Outras</b>				<b>11.786</b>
<b>Total</b>				<b>4.568.533</b>
<b>Circulante</b>				<b>993.802</b>
<b>Não circulante</b>				<b>3.574.731</b>

	Consolidado			Total
	Provisão matemática de benefícios a conceder	Provisão matemática de benefícios concedidos	Provisão de Insuficiência de Contribuições	
<b>Saldo em 31/12/2014</b>	<b>4.035.413</b>	<b>370.400</b>	<b>150.934</b>	
Constituições / (reversões)	338.838	4.108	(12.483)	
Portabilidade de entrada	251.264	-	-	
Portabilidade de saída	(155.335)	-	-	
Resgates	(234.582)	-	-	
Benefícios	-	(38.571)	-	
Transferências	(16.524)	16.524	-	
Atualização monetária / juros	364.513	39.993	16.374	
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	<b>4.583.587</b>	<b>392.454</b>	<b>154.825</b>	<b>5.130.866</b>
<b>Outras</b>				<b>15.607</b>
<b>Total</b>				<b>5.146.473</b>
<b>Circulante</b>				<b>1.109.531</b>
<b>Não circulante</b>				<b>4.036.942</b>

### 20.3. Garantia das provisões técnicas

Essa nota explicativa apresenta as provisões técnicas registradas contabilmente nas controladas reguladas pela SUSEP e ANS, sem as adequações de práticas contábeis registradas nestas informações trimestrais. O objetivo é demonstrar a obrigação regulatória das empresas, em uma visão consolidada.

A seguir, as provisões técnicas líquidas dos redutores e seus ativos oferecidos em garantia:

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
<b>Provisões técnicas a serem cobertas, líquidas de ativos redutores</b>	<b>9.856.212</b>	<b>8.915.791</b>
Títulos de renda fixa - Públicos	7.171.854	6.764.725
Títulos de renda fixa - Privados	2.409.775	2.374.700
Títulos de renda variável	151.412	154.574
Outros	774.884	523.811
<b>Ativos dados em garantia:</b>	<b>10.507.925</b>	<b>9.817.810</b>
<b>Ativos vinculados em excesso</b>	<b>651.713</b>	<b>902.019</b>

## Notas Explicativas

### 21. Partes relacionadas

#### 21.1. Transações

As principais transações são:

Descrição	Categoria	Controladora	Companhia			
			Ativo		Passivo	
			30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	23.896
Saepar Serviços e Participações S.A. (a) (b)	Controlada direta	Sul América S.A.	72.250	91.985	-	-
Sul América Companhia de Seguro Saúde (a) (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia Nacional de Seguros	17.173	21.365	-	-
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (c) (d) (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	1.719	2.757	-	8
Sul América Capitalização S.A. - SULACAP (d)	Controlada indireta	Sul América Santa Cruz Participações S.A.	191	-	-	-
Sul América Seguros de Pessoas e Previdência S.A. (c) (d)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	2.798	2.189	-	-
Sul América Companhia Nacional de Seguros (a) (b) (c) (d)	Controlada indireta	Saepar Serviços e Participações S.A.	27.300	38.272	-	-
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	8.159
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	14.142
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	207	48.568
<b>Total</b>			<b>121.431</b>	<b>156.568</b>	<b>207</b>	<b>94.773</b>

Descrição	Categoria	Controladora	Companhia			
			Despesa			
			Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (e)	Controlada indireta	Sul América Companhia de Seguro Saúde	(11)	-	(188)	(42)
<b>Total</b>			<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>(188)</b>	<b>(42)</b>

- (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, às operações com seguro e reembolso de despesas administrativas que são liquidadas no mês subsequente ao da operação;
- (d) Valor referente ao reembolso das controladas que pagaram seus executivos com plano de incentivo em ações (stock options) de emissão da Companhia; e
- (e) Valor referente à taxa de administração de 0,25% sobre o da carteira de ativos administrados, cuja liquidação é efetuada mensalmente.

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Ativo		Passivo	
			30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Sulasapar Participações S.A. (a) (b)	Controladora	Sulasa Participações S.A.	-	-	-	23.896
Caixa Capitalização S.A. (a)	Coligada	Caixa Seguros Participações Securitárias Ltda.	5.461	8.164	-	-
International Finance Corporation (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	8.159
Swiss Re Direct Investments Company Ltd. (a) (b)	Ligada	Outros	-	-	-	14.142
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	29.258	34.662	14.599	14.606
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	9.380	4.438	302	3.066
Demais acionistas (a) (b)	Outros	Outros	-	-	619	50.032
<b>Total</b>			<b>44.099</b>	<b>47.264</b>	<b>15.520</b>	<b>113.901</b>

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Receita			
			Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
ING Securities Investment & Trust Co., LTD (c)	Outros	ING Groep N.V.	-	-	301	-
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	36	(1)	9.044	8.529
Swiss Reinsurance Company (f)	Ligada	Outros	-	-	2	2
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	8.454	6.438	5.569	1.058
<b>Total</b>			<b>8.490</b>	<b>6.437</b>	<b>14.916</b>	<b>9.589</b>

Descrição	Categoria	Controladora	Consolidado			
			Despesa			
			Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
J.H. Gouveia Vieira Escritório de Advocacia (d)	Outros	Outros	(2.809)	(988)	(2.204)	(450)
Gouveia Vieira Advocacia (d)	Outros	Outros	(290)	(60)	(501)	(380)
Gouveia Vieira Advogados Associados (d)	Outros	Outros	(1.632)	(641)	(5.852)	(725)
Healthways Brasil Serv.de Consultoria LTDA (e)	Coligada	Healthways International, S.A.R.L	(3.027)	(1.367)	-	-
Swiss Reinsurance America Corporation (f)	Ligada	Outros	(5.433)	(766)	(3.929)	(1.238)
Swiss Re Brasil Resseguros S.A. (f)	Ligada	Outros	(4.736)	(1.433)	(11.277)	(5.047)
<b>Total</b>			<b>(17.927)</b>	<b>(5.255)</b>	<b>(23.763)</b>	<b>(7.840)</b>

- (a) Valor referente aos dividendos a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (b) Valor referente aos juros sobre o capital próprio a serem distribuídos ou a receber entre acionistas, titulares ou sócios;
- (c) Valor referente à assessoria financeira para identificação de potenciais investimentos no Brasil;
- (d) Valor referente aos serviços prestados de consultoria e acompanhamento dos processos judiciais de natureza cível, trabalhista e tributário. Estes contratos são renovados anualmente e liquidados mensalmente;
- (e) Valor referente à prestação de serviço e soluções em saúde; e
- (f) Valor referente à operação de resseguro.

## Notas Explicativas

Nos primeiros nove meses de 2015, a Companhia liquidou dividendos intermediários de 2015 e dividendos obrigatórios e juros sobre capital próprio do exercício de 2014, no valor total de R\$144.785 (R\$107.874 em 30/09/2014), sendo R\$36.791 (R\$28.798 em 30/09/2014) para a SULASAPAR e R\$ 107.994 (R\$79.076 em 30/09/2014) para as demais empresas associadas e acionistas pessoas físicas. A Companhia recebeu dividendos e juros sobre capital próprio, nos primeiros nove meses de 2015, no montante de R\$149.144 (R\$34.260 em 30/09/2014), sendo R\$80.043 (R\$6.316 em 30/09/2014) da SAEPAR, R\$22.138 (R\$2.175 em 30/09/2014) da SALIC e R\$46.963 (R\$25.769 em 30/09/2014) da CIA. SAÚDE.

Nos primeiros nove meses de 2015, no Consolidado, foram recebidos dividendos no valor total de R\$17.395 (R\$18.632 no mesmo período de 2014) da Caixa Capitalização S.A.

Em 30/09/2015, está registrado na Companhia, na rubrica Títulos e Créditos a Receber, R\$92.263 (R\$115.167 em 31/12/2014) de juros sobre o capital próprio a receber, sendo R\$72.250 (R\$87.975 em 31/12/2014) da NOVA SAEPAR e R\$20.012 (R\$27.192 em 31/12/2014) da SALIC, e adicionalmente em 31/12/2014, havia R\$8.632 de dividendos a receber, sendo R\$4.010 da NOVA SAEPAR, R\$2.807 da SALIC e R\$1.815 da CIA. SAÚDE.

### 21.2. Remuneração da administração

A Administração da SulAmérica é composta pelos membros do conselho de administração e da diretoria da Companhia e das controladas, inclusive membros dos comitês de assessoramento do conselho de administração. As despesas com remuneração da administração, pagas ou a pagar, estão demonstradas a seguir. As tabelas incluem também despesas relativas ao custeio dos planos de incentivo baseados em ações da Companhia.

<b>Companhia</b>			
<b>Descrição</b>	<b>Benefícios de curto prazo a administradores</b>	<b>Incentivo em ações</b>	<b>Total</b>
<b>Contas a pagar</b>			
30/09/2015	68	-	68
31/12/2014	61	-	61
<b>Despesas</b>			
Período findo em 30/09/2015	(3.928)	(23)	(3.951)
Trimestre findo em 30/09/2015	(1.353)	(4)	(1.357)
Período findo em 30/09/2014	(3.478)	(19)	(3.497)
Trimestre findo em 30/09/2014	(1.135)	(14)	(1.149)

<b>Consolidado</b>				
<b>Descrição</b>	<b>Benefícios de curto prazo a administradores</b>	<b>Benefícios pós-emprego</b>	<b>Incentivo em ações</b>	<b>Total</b>
<b>Contas a pagar</b>				
30/09/2015	36.557	9.735	-	46.292
31/12/2014	45.337	13.686	28.553	87.576
<b>Despesas</b>				
Período findo em 30/09/2015	(54.689)	(2.569)	(6.849)	(64.107)
Trimestre findo em 30/09/2015	(20.897)	(799)	(2.871)	(24.567)
Período findo em 30/09/2014	(62.162)	(2.499)	(6.287)	(70.948)
Trimestre findo em 30/09/2014	(19.538)	(811)	(2.597)	(22.946)

### Plano geral de opção de compra de ações de emissão da Companhia

Não ocorreram alterações nas condições do Plano Geral de Compra de Ação de emissão da Companhia descritas nas demonstrações financeiras completas de 31/12/2014.

## Notas Explicativas

### Plano de opção simples

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

Opções simples	Companhia e Consolidado			
	Opções de units (quantidade)			Preço médio ponderado do exercício
	Units	ON	PN	(em reais)
<b>Saldo de opções simples em aberto em 01/01/2014</b>	<b>4.541.794</b>	<b>4.541.794</b>	<b>9.083.588</b>	<b>14,06</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 01/01/2014</b>	<b>3.128.744</b>	<b>3.128.744</b>	<b>6.257.488</b>	<b>13,78</b>
Opções simples exercidas durante o exercício	(1.820.119)	(1.820.119)	(3.640.238)	12,96
Opções simples canceladas no exercício	(41.290)	(41.290)	(82.580)	14,29
<b>Saldo de opções simples em aberto em 31/12/2014</b>	<b>2.680.385</b>	<b>2.680.385</b>	<b>5.360.770</b>	<b>14,80</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 31/12/2014</b>	<b>2.266.512</b>	<b>2.266.512</b>	<b>4.533.024</b>	<b>14,97</b>
Opções simples exercidas durante o período	(2.139.060)	(2.139.060)	(4.278.120)	14,45
<b>Saldo de opções simples em aberto em 30/09/2015</b>	<b>541.325</b>	<b>541.325</b>	<b>1.082.650</b>	<b>16,18</b>
<b>Saldo de opções simples exercíveis em 30/09/2015</b>	<b>541.325</b>	<b>541.325</b>	<b>1.082.650</b>	<b>16,18</b>

Em 30/09/2015, a média ponderada do valor justo das opções simples já outorgadas, líquidas das opções canceladas é de R\$3,76 (R\$3,40 em 31/12/2014). Essa média foi apurada com base nas quantidades de opções outorgadas em cada data de outorga, considerando-se ainda as seguintes premissas:

Descrição	30/09/2015	31/12/2014
Volatilidade média esperada	32,79%	35,59%
Dividendo médio esperado	4,00%	4,05%
Taxa média de juros livre de risco	12,14%	10,45%

As opções simples adquirem direitos em três anos após a data de outorga, à razão de 1/3 do total outorgado ao ano. O prazo máximo de exercício é de 5 anos contados da data de outorga.

### Plano de ações bonificadas

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

Opções bonificadas	Companhia e Consolidado			
	Opções de units (quantidade)			Preço médio ponderado do exercício (a)
	Units	ON	PN	(em reais)
<b>Saldo de opções bonificadas em aberto em 01/01/2014</b>	<b>1.102.642</b>	<b>1.102.642</b>	<b>2.205.284</b>	<b>N/A</b>
Opções bonificadas outorgadas durante o exercício	1.293.150	1.293.150	2.586.300	N/A
Opções bonificadas exercidas durante o exercício	(21.322)	(21.322)	(42.644)	N/A
Opções bonificadas canceladas no exercício	(27.594)	(27.594)	(55.188)	N/A
<b>Saldo de opções bonificadas em aberto em 31/12/2014</b>	<b>2.346.876</b>	<b>2.346.876</b>	<b>4.693.752</b>	<b>N/A</b>
<b>Saldo de opções bonificadas exercíveis em 31/12/2014</b>	<b>6.231</b>	<b>6.231</b>	<b>12.462</b>	<b>N/A</b>
Opções bonificadas outorgadas durante o período	1.175.900	1.175.900	2.351.800	N/A
Opções bonificadas exercidas durante o período	(119.071)	(119.071)	(238.142)	N/A
Opções bonificadas canceladas no período	(372.894)	(372.894)	(745.788)	N/A
Bonificação e demais movimentações acionárias	1.912	1.912	3.824	N/A
<b>Saldo de opções bonificadas em aberto em 30/09/2015</b>	<b>3.032.723</b>	<b>3.032.723</b>	<b>6.065.446</b>	<b>N/A</b>
<b>Saldo de opções bonificadas exercíveis em 30/09/2015</b>	<b>44.251</b>	<b>44.251</b>	<b>88.502</b>	<b>N/A</b>

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

A despesa, tomando-se como base o valor justo da opção nas datas dos respectivos contratos de outorga, correspondente ao Plano Geral de Compra de Ações de Emissão da Companhia no período de nove meses findo em 30/09/2015 foi de R\$6.849 (R\$6.287 para o período de nove meses findos em 30/09/2014), sendo R\$23 (R\$19 em 30/09/2014)

## Notas Explicativas

referentes aos executivos da Companhia e R\$6.826 (R\$ 6.268 em 30/09/2014) de suas controladas que indenizam a SASA pela participação de seus executivos no programa de incentivo em ações, e estão registradas na rubrica "Despesas administrativas", em contrapartida à rubrica "Reservas de capital".

Até 30/09/2015, O montante pago pelas controladas à Companhia foi de R\$10.197, referentes às despesas dos contratos de outorga de seus respectivos administradores.

Os preços de exercício, mínimos e máximos, das posições de opções simples e opções bonificadas em aberto, em 30/09/2015, são de R\$13,69 e R\$19,45, respectivamente (R\$13,29 e R\$17,28 em 31/12/2014). O prazo contratual médio ponderado, remanescente para o exercício das opções simples é de 0,62 anos (1,46 anos em 2014) e o das opções bonificadas é de 4,53 anos (4,67 anos em 2014).

Total	Companhia e Consolidado			Preço médio ponderado do exercício (a) (em reais)
	Opções de units (quantidade)			
	Units	ON	PN	
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 31/12/2014	5.027.261	5.027.261	10.054.522	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 31/12/2014	2.272.743	2.272.743	4.545.486	N/A
Saldo final de opções simples e bonificadas em aberto 30/09/2015	3.574.048	3.574.048	7.148.096	N/A
Saldo final de opções simples e opções bonificadas exercíveis em 30/09/2015	585.576	585.576	1.171.152	N/A

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

Em 30/09/2015, o saldo total em aberto das opções simples e opções bonificadas é de 3.574.048 (5.027.261 em 31/12/2014) units, e o total das opções simples e bonificadas exercíveis é de 585.576 (2.272.743 em 31/12/2014) units.

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

Em 30/09/2015 e 31/12/2014, os depósitos judiciais e fiscais, registrados na rubrica "Depósitos judiciais e fiscais" no ativo não circulante, as provisões para ações judiciais fiscais, cíveis e trabalhistas registradas na rubrica "Provisões judiciais" no passivo circulante e não circulante e as obrigações fiscais, registradas na rubrica "Obrigações a pagar", no passivo não circulante, são compostos conforme demonstrados a seguir:

### 22.1. Depósitos judiciais e fiscais

Descrição	Companhia	
	30/09/2015	31/12/2014
<b>Tributárias:</b>		
Imposto de renda	1.423	1.351
<b>Total</b>	<b>1.423</b>	<b>1.351</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.423</b>	<b>1.351</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
<b>Tributárias:</b>		
COFINS	482.376	457.536
PIS	352.289	333.344
Contribuição social	435.016	382.090
Imposto de renda	195.231	187.077
INSS	679.713	780.286
Outros	24.211	29.134
<b>Subtotal</b>	<b>2.168.836</b>	<b>2.169.467</b>
<b>Trabalhistas</b>	<b>127.112</b>	<b>126.865</b>
<b>Cíveis</b>	<b>353.971</b>	<b>331.664</b>
<b>Total</b>	<b>2.649.919</b>	<b>2.627.996</b>
<b>Não circulante</b>	<b>2.649.919</b>	<b>2.627.996</b>

### 22.2. Movimentação das provisões para ações judiciais e obrigações fiscais

A Companhia, em 30/09/2015, tem obrigações fiscais por ser parte em ações judiciais no valor de R\$1.263 (R\$1.245 em 31/12/2014), registradas na rubrica "Contas a pagar – obrigações a pagar", no passivo não circulante.

No Consolidado, a posição de ações judiciais e obrigações fiscais está apresentada conforme o quadro a seguir:

Descrição					Consolidado
	Saldo em 01/01/2014	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 31/12/2014
<b>Trabalhistas</b>	<b>59.188</b>	<b>14.816</b>	<b>7.131</b>	<b>(7.830)</b>	<b>73.305</b>
<b>Circulante</b>					<b>9.665</b>
<b>Não circulante</b>					<b>63.640</b>
<b>Cíveis e Outros:</b>					
Cíveis	282.996	80.981	41.133	(100.947)	304.163
Outros	24.939	10.835	(568)	(7.973)	27.233
Honorários	25.001	10.227	216	(8.579)	26.865
<b>Subtotal</b>	<b>332.936</b>	<b>102.043</b>	<b>40.781</b>	<b>(117.499)</b>	<b>358.261</b>
<b>Circulante</b>					<b>76.805</b>
<b>Não circulante</b>					<b>281.456</b>
<b>Tributárias: (a)</b>					
PIS	215.362	1.291	13.913	(30)	230.536
COFINS	373.901	7.653	23.381	(14.241)	390.694
IRPJ	191.080	6	15.565	(9.446)	197.205
CSLL	290.068	58.899	25.807	(20.328)	354.446
INSS	258.507	17.490	16.062	(5)	292.054
Outros ações tributárias	50.571	376	3.214	(2.977)	51.184
Honorários	47.522	4.610	760	(3.777)	49.115
<b>Subtotal</b>	<b>1.427.011</b>	<b>90.325</b>	<b>98.702</b>	<b>(50.804)</b>	<b>1.565.234</b>
<b>Não circulante</b>					<b>1.565.234</b>
<b>Total</b>					<b>1.996.800</b>
<b>Circulante</b>					<b>86.470</b>
<b>Não circulante</b>					<b>1.910.330</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado				
	Saldo em 31/12/2014	Adições	Atualização monetária	Pagamentos / baixas	Saldo em 30/09/2015
<b>Trabalhistas</b>	<b>73.305</b>	<b>5.945</b>	<b>5.199</b>	<b>(6.670)</b>	<b>77.779</b>
<b>Circulante</b>					<b>2.800</b>
<b>Não circulante</b>					<b>74.979</b>
<b>Cíveis e Outros:</b>					
Cíveis	304.163	76.531	37.694	(89.152)	329.236
Outros	27.233	8.111	2.920	(3.354)	34.910
Honorários	26.865	10.506	227	(8.263)	29.335
<b>Subtotal</b>	<b>358.261</b>	<b>95.148</b>	<b>40.841</b>	<b>(100.769)</b>	<b>393.481</b>
<b>Circulante</b>					<b>68.183</b>
<b>Não circulante</b>					<b>325.298</b>
<b>Tributárias: (a)</b>					
PIS	230.536	187	12.287	(2)	243.008
COFINS	390.694	-	20.959	(5)	411.648
IRPJ	197.205	6.007	13.371	(7.197)	209.386
CSLL	354.446	52.073	28.719	(41.522)	393.716
INSS	292.054	7.594	15.490	(7.360)	307.778
Outros ações tributárias	51.184	152	2.712	(123)	53.925
Honorários	49.115	6.003	1.733	(9.172)	47.679
<b>Subtotal</b>	<b>1.565.234</b>	<b>72.016</b>	<b>95.271</b>	<b>(65.381)</b>	<b>1.667.140</b>
<b>Não circulante</b>					<b>1.667.140</b>
<b>Total</b>					<b>2.138.400</b>
<b>Circulante</b>					<b>70.983</b>
<b>Não circulante</b>					<b>2.067.417</b>

(a) Inclui as obrigações fiscais, que em 30/09/2015, são de R\$1.302.098 (R\$1.222.525 em 31/12/2014), registradas no passivo não circulante, na rubrica "Obrigações a pagar" (nota 17.1).

### 22.2.1. Obrigações fiscais

Não houve alteração no histórico das principais ações fiscais oriundas de obrigações fiscais apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015, exceto por:

#### IRPJ

A partir de 01/01/1997, a despesa de contribuição social tornou-se indedutível na base de cálculo do imposto de renda. Em decorrência da alteração mencionada, a Companhia e suas controladas vêm questionando judicialmente o procedimento, tendo obtido liminar com depósito judicial, assegurando a dedutibilidade da contribuição na apuração do imposto de renda. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a perda da demanda. Os valores questionados encontram-se depositados judicialmente. Cumpre ressaltar que a partir de 2008 as companhias passaram a tributar a despesa de contribuição social na base de cálculo do imposto de renda.

Com a decisão do STF no RE 582.525/SP, que teve Repercussão Geral declarada, na qual se reconheceu a constitucionalidade da vedação imposta pelo artigo 1º da Lei nº 9.316/96, algumas companhias tiveram decisões desfavoráveis transitadas em julgado nos processos que discutiam essa matéria.

No primeiro trimestre de 2015, com a publicação da sentença nos autos do Mandado de Segurança n.º 200361000173851, que negou o pedido das cias NOVA SULAMED e EXECUTIVOS (incorporada pela SANTA CRUZ), a provisão foi baixada e os depósitos judiciais foram convertidos em renda em 04/02/2015.

#### CSLL

De janeiro de 1997 a dezembro de 1998, as companhias seguradoras ficaram sujeitas a recolher a CSLL à alíquota de 18% sobre o lucro tributável, alíquota aplicável às instituições financeiras, ofendendo o princípio da isonomia. As controladas da atividade de seguros obtiveram liminar para recolher a contribuição social à alíquota de 8%, depositando judicialmente a diferença de alíquota para os 18% cobrados, estando o passivo provisionado

## Notas Explicativas

na sua totalidade. Os advogados que patrocinam a causa reputam como provável a expectativa de perda da demanda.

Com a edição da Lei nº 11.727/2008, as controladas da área financeira, de seguros, de previdência privada e capitalização ficaram sujeitas à majoração da alíquota da contribuição social a partir de maio de 2008, de 9% para 15%. Nesse sentido, as controladas de seguros e previdência complementar e a controlada SAMI passaram a questionar a constitucionalidade dessa majoração tendo impetrado Mandado de Segurança, provisionando e depositando judicialmente os valores questionados. Os advogados que patrocinam a causa reputam como possível a perda da demanda.

Adicionalmente, com a edição do artigo 72, III do ADCT, com a redação dada pela Emenda Constitucional nº. 10/1996, as controladas passaram a ficar sujeitas ao recolhimento da CSLL à alíquota de 30%. Assim, as Companhias GERLING, cuja denominação atual é SASG, Sul América Terrestres, Marítimos e Acidentes – Cia. de Seguros, incorporada pela SALIC, SALIC, Sul América Bandeirantes Seguros S.A., incorporada pela SANTA CRUZ, Sul América Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., incorporada pela SANTA CRUZ, Sul América Previdência Privada S.A., incorporada pela CIA. SAÚDE e SULACAP impetraram o Mandado de Segurança nº 96.0006174-2, que assegurou o direito de não se sujeitar às disposições da EC nº 10/1996 no período de 01/01/1996 a 06/07/1996.

Em 14/01/2015, a SALIC levantou o valor de R\$173 e a SANTA CRUZ o valor de R\$75 em 26/01/2015. Em Maio de 2015, as companhias SALIC e SANTA CRUZ tiveram a conversão em renda do saldo remanescente deste processo, com isso, o saldo de depósito judicial, bem como a provisão no valor de R\$ R\$ 22.070 na SALIC e R\$ 9.202 na SANTA CRUZ foram baixados. As demais impetrantes aguardam o levantamento das parcelas dos valores depositados que lhes pertencem e a conversão em renda da parcela desfavorável, de acordo com a decisão definitiva do processo.

### PIS/COFINS

O Decreto nº 8.426, de 1º de abril de 2015, estabeleceu alíquota combinada de 4,65% para a contribuição para o PIS e para a COFINS para as empresas que se encontram no Regime Não Cumulativo, incidentes sobre receitas financeiras, até então isentas de tributação. Diante disto, as controladas SUL AMÉRICA S.A., NOVA SAEPAR e SANTA CRUZ impetraram Mandado de Segurança com pedido de concessão de medida liminar para não serem submetidas às referidas contribuições sobre as receitas financeiras. Atualmente as companhias estão recolhendo as contribuições. Os advogados responsáveis pela causa reputam como possíveis as chances de perda.

### 22.2.2. Provisões judiciais

As principais ações de provisões judiciais em 30/09/2015 são:

#### INSS

As controladas das áreas de seguro, previdência privada e capitalização questionam e depositavam judicialmente a contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos corretores de seguro, instituídas pela Lei Complementar nº 84/1996 e alterada pela Lei nº 9.876/1999, à alíquota de 20% e adicional de 2,5%, por entender que os serviços de corretagem de seguros não são prestados às seguradoras, mas ao segurado, estando, desta forma, fora do campo de incidência da contribuição prevista no Inciso III, Artigo 22, da Lei nº 8.212/1991. Os valores questionados se encontram com sua exigibilidade suspensa por depósito judicial e provisionados em sua totalidade até maio de 2015. Os advogados que patrocinam as causas reputam como provável a perda da demanda relativa à contribuição previdenciária incidente sobre as remunerações pagas aos corretores.

## Notas Explicativas

No mês de junho de 2015, a companhia decidiu passar a recolher o INSS sobre os pagamentos aos prestadores corretores e descontinuar os depósitos judiciais referentes a essa discussão.

### 22.2.3. Contingências

Em 30/09/2015, o valor total em discussão dos processos fiscais cuja probabilidade de perda é classificada como "possível" pelos advogados que patrocinam as causas é de R\$1.569.925 (R\$1.445.898 em 31/12/2014), dos quais o valor de R\$641.255 (R\$575.778 em 31/12/2014) está provisionado por se referir, basicamente, a obrigações legais. A parcela não provisionada, no valor de R\$928.670 (R\$870.120 em 31/12/2014) é composta, principalmente, por autos de infração lavrados em face das controladas CIA. SAÚDE e SALIC, em que se questiona: (i) a dedutibilidade da amortização de ágio oriundo de incorporação das controladoras SLT Participações S.A. e STA Participações S.A., respectivamente, nos anos calendários 2005, 2006 e 2007; (ii) a não homologação da compensação de tributos na esfera administrativa; e (iii) glosa do prejuízo fiscal e base negativa.

Em 30/09/2015, 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\$63.709 (R\$39.180 em 31/12/2014) e R\$34.219 (R\$30.472 em 31/12/2014).

## 23. Patrimônio líquido

### 23.1. Capital social

O capital social da Companhia em 30/09/2015 e 31/12/2014, conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 04/04/2013, é de R\$2.319.882, dividido em ações ordinárias e preferenciais, ambas nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas.

A seguir, a movimentação das ações:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(6.297.600)	(12.595.201)	(18.892.801)
<b>01/01/2014</b>	<b>Total</b>	<b>506.065.064</b>	<b>497.247.628</b>	<b>1.003.312.692</b>
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	(283.468)	(566.936)	(850.404)
<b>31/12/2014</b>	<b>Total</b>	<b>505.781.596</b>	<b>496.680.692</b>	<b>1.002.462.288</b>
	Compra (venda) de ações em tesouraria e demais movimentações	58.237	116.474	174.711
<b>30/09/2015</b>	<b>Total</b>	<b>505.839.833</b>	<b>496.797.166</b>	<b>1.002.636.999</b>

A seguir, as posições de ações em 30/09/2015 e 31/12/2014:

Data	Descrição	Companhia e Consolidado		
		ON	PN	Total
	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(6.581.068)	(13.162.137)	(19.743.205)
<b>31/12/2014</b>	<b>Total</b>	<b>505.781.596</b>	<b>496.680.692</b>	<b>1.002.462.288</b>
	Ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
	Ações em tesouraria (vide nota 23.5)	(6.522.831)	(13.045.663)	(19.568.494)
<b>30/09/2015</b>	<b>Total</b>	<b>505.839.833</b>	<b>496.797.166</b>	<b>1.002.636.999</b>

#### 23.1.1. Capital social autorizado

Não houve alteração na política de formação do capital social autorizado apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

## Notas Explicativas

### 23.2. Reserva legal

Não houve alteração na política de formação da reserva legal apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

### 23.3. Reserva estatutária

Não houve alteração na política de formação da reserva estatutária apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

### 23.4. Ajustes de avaliação patrimonial

Não houve alteração nas práticas contábeis para os ajustes de avaliação patrimonial apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

### 23.5. Ações em tesouraria

Não houve alterações em relação ao apresentado nas notas explicativas para a data-base de 31/12/2014 em relação às ações em tesouraria.

A seguir, a movimentação referente às ações em tesouraria:

Movimentação das ações em tesouraria	Companhia e Consolidado			
	Units	ON	PN	Preço médio ponderado das Units no período (em reais)
<b>Ações em tesouraria em 01/01/2014</b>	<b>6.297.600</b>	<b>6.297.600</b>	<b>12.595.201</b>	<b>20,48</b>
Recompra de ações no mercado - Programa de recompra	650.000	650.000	1.300.000	11,88
Opções exercidas no exercício - simples	(1.820.119)	(1.820.119)	(3.640.238)	13,89
Aquisição de ações no exercício - simples	1.820.119	1.820.119	3.640.238	17,10
Alienação de ações no exercício - bonificadas	(430.522)	(430.522)	(861.044)	16,25
Aquisição de ações no exercício - bonificadas	63.990	63.990	127.980	13,29
<b>Ações em tesouraria em 31/12/2014</b>	<b>6.581.068</b>	<b>6.581.068</b>	<b>13.162.137</b>	<b>19,53</b>
Opções exercidas no período - simples	(2.139.060)	(2.139.060)	(4.278.120)	14,45
Aquisição de ações no período - simples	2.139.060	2.139.060	4.278.120	16,65
Alienação de ações no período - bonificadas	(491.771)	(491.771)	(983.542)	10,77
Aquisição de ações no período - bonificadas	435.407	435.407	870.814	17,29
Bonificações e demais movimentações acionárias	(1.873)	(1.873)	(3.746)	15,93
<b>Ações em tesouraria em 30/09/2015 (a)</b>	<b>6.522.831</b>	<b>6.522.831</b>	<b>13.045.663</b>	<b>21,97</b>

- (a) As units, recompradas para manutenção em tesouraria são desconstituídas em 1 ação ordinária e 2 preferenciais cada uma, representando, em 30/09/2015, 6.522.831 (6.581.068 em 31/12/2014) ações ordinárias e 13.045.663 (13.162.137 em 31/12/2014) ações preferenciais.

As compras e vendas de ações em tesouraria, ocorridas nos primeiros nove meses de 2015, foram de R\$42.673 e R\$35.740 respectivamente (R\$33.159 e R\$33.252 no mesmo período de 2014). Tais compras e vendas foram registradas nas rubricas "Ações em tesouraria" e "Reservas de capital", sendo o custo mínimo de aquisição de units, em 2015, de R\$13,69 (R\$13,29 em 2014) e o máximo de R\$19,45 (R\$17,28 em 2014). O valor de mercado das units, calculado com base na última cotação em 30/09/2015, é de R\$17,85 (R\$12,91 em 2014).

### 23.6. Política de distribuição de dividendos

Não houve alteração na política de distribuição de dividendos apresentada nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2014 para 30/09/2015.

### 23.7. Distribuição do resultado

Nos primeiros nove meses de 2015, a Companhia declarou dividendos intermediários de R\$24.086 (R\$24.092 no mesmo período de 2014), á razão de R\$0,012 por ação ordinária ou preferencial não representada por unit, e R\$0,036 por cada unit.

## Notas Explicativas

### 23.8. Resultado por ação

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

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

Descrição	Companhia e Consolidado					
	Período findo em 30/09/2015			Período findo em 30/09/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
<b>Lucro líquido do período atribuído às ações</b>	<b>216.602</b>	<b>212.729</b>	<b>429.331</b>	<b>128.114</b>	<b>125.977</b>	<b>254.091</b>
Média ponderada do número de ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(6.372.368)	(12.744.735)	(19.117.103)	(6.143.044)	(12.286.088)	(18.429.132)
Média ponderada das ações em circulação - básico	505.990.296	497.098.094	1.003.088.390	506.219.620	497.556.741	1.003.776.361
<b>Lucro por ação - básico (a) (em R\$)</b>	<b>0,4281</b>	<b>0,4279</b>	<b>0,4280</b>	<b>0,2531</b>	<b>0,2532</b>	<b>0,2531</b>
<b>Fator diluidor:</b>						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos dos ncetivos em ações de emissão da companhia	4.871.212	9.742.424	14.613.637	5.332.539	10.665.078	15.997.617
Média ponderada das ações em circulação - diluído	510.861.509	506.840.518	1.017.702.027	511.552.159	508.221.819	1.019.773.978
<b>Lucro por ação - diluído (b) (em R\$)</b>	<b>0,4240</b>	<b>0,4197</b>	<b>0,4219</b>	<b>0,2504</b>	<b>0,2479</b>	<b>0,2492</b>

Descrição	Companhia e Consolidado					
	Trimestre findo em 30/09/2015			Trimestre findo em 30/09/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
<b>Lucro líquido do trimestre atribuído às ações</b>	<b>103.120</b>	<b>101.277</b>	<b>204.397</b>	<b>60.401</b>	<b>59.394</b>	<b>119.795</b>
Média ponderada do número de ações	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493	512.362.664	509.842.829	1.022.205.493
Média ponderada do número de ações em tesouraria	(6.325.069)	(12.650.138)	(18.975.207)	(5.930.168)	(11.860.336)	(17.790.504)
Média ponderada das ações em circulação - Básico	506.037.595	497.192.691	1.003.230.286	506.432.496	497.982.493	1.004.414.989
<b>Lucro por ação - Básico (a) (em R\$)</b>	<b>0,2038</b>	<b>0,2037</b>	<b>0,2037</b>	<b>0,1193</b>	<b>0,1193</b>	<b>0,1193</b>
<b>Fator diluidor:</b>						
Média ponderada das quantidades de concessões e cancelamentos do plano geral de opção de compras de ações de emissão da Companhia	4.197.371	8.394.741	12.592.112	5.029.962	10.059.924	15.089.886
Média ponderada das ações em circulação - Diluído	510.234.966	505.587.432	1.015.822.398	511.462.458	508.042.417	1.019.504.875
<b>Lucro por ação - Diluído (b) (em R\$)</b>	<b>0,2021</b>	<b>0,2003</b>	<b>0,2012</b>	<b>0,1181</b>	<b>0,1169</b>	<b>0,1175</b>

#### (a) Básico

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

#### (b) Diluído

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 de Incentivo em Ações de emissão da Companhia durante o período.

## 24. Informações por segmento de negócios

### 24.1. Demonstrações de resultados por segmento

Não houve alteração na estrutura de negócios da SulAmérica de 31/12/2014 para 30/09/2015.

Em 30/09/2015 e 2014, a SulAmérica tem os resultados apurados por unidades de negócios, conforme está demonstrado a seguir:

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado					
	Período findo em 30/09/2015					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>8.093.085</b>	<b>2.915.655</b>	<b>302.962</b>	-	-	<b>11.311.702</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>8.055.273</b>	<b>2.593.780</b>	<b>317.363</b>	-	-	<b>10.966.416</b>
Sinistros ocorridos	(6.690.988)	(1.531.182)	(129.886)	-	-	(8.352.056)
Despesas com benefícios	-	-	(21.173)	-	-	(21.173)
Custos de aquisição	(507.108)	(612.873)	(92.148)	-	-	(1.212.129)
<b>Margem bruta</b>	<b>857.177</b>	<b>449.725</b>	<b>74.156</b>	-	-	<b>1.381.058</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(204.060)	(102.311)	(23.166)	-	1.510	(328.027)
Resultado de capitalização	-	-	-	24.479	(1.510)	22.969
Resultado de previdência	-	-	20.731	-	-	20.731
Resultado com operação de assistência à saúde	22.019	-	-	-	-	22.019
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	29.948	29.948
Despesas administrativas	(431.675)	(361.270)	(95.014)	(47.906)	(25.020)	(960.885)
Despesas com tributos	(90.860)	(67.519)	(13.328)	(4.256)	(2.849)	(178.812)
Resultado financeiro	271.114	235.920	35.680	37.480	14.105	594.299
Resultado patrimonial	12.405	4.138	1.184	26.841	643	45.211
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>436.120</b>	<b>158.683</b>	<b>243</b>	<b>36.638</b>	<b>16.827</b>	<b>648.511</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(152.423)	(55.349)	(86)	(3.951)	(5.014)	(216.823)
<b>Resultado após impostos e contribuições</b>	<b>283.697</b>	<b>103.334</b>	<b>157</b>	<b>32.687</b>	<b>11.813</b>	<b>431.688</b>
Acionistas da companhia	283.697	103.334	157	30.330	11.813	429.331
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	2.357	-	2.357
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>283.697</b>	<b>103.334</b>	<b>157</b>	<b>32.687</b>	<b>11.813</b>	<b>431.688</b>

Descrição	Consolidado					
	Trimestre findo em 30/09/2015					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>2.867.852</b>	<b>1.064.411</b>	<b>100.804</b>	-	-	<b>4.033.067</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>2.852.103</b>	<b>911.559</b>	<b>105.440</b>	-	-	<b>3.869.102</b>
Sinistros ocorridos	(2.347.046)	(550.107)	(39.172)	-	-	(2.936.325)
Despesas com benefícios	-	-	(5.190)	-	-	(5.190)
Custos de aquisição	(180.730)	(216.425)	(30.047)	-	-	(427.202)
<b>Margem bruta</b>	<b>324.327</b>	<b>145.027</b>	<b>31.031</b>	-	-	<b>500.385</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(70.297)	(35.969)	(9.168)	-	657	(114.777)
Resultado de capitalização	-	-	-	7.413	(657)	6.756
Resultado de previdência	-	-	10.001	-	-	10.001
Resultado com operação de assistência à saúde	7.348	-	-	-	-	7.348
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	10.231	10.231
Despesas administrativas	(151.415)	(124.429)	(34.104)	(17.103)	(8.655)	(335.706)
Despesas com tributos	(43.208)	(27.918)	(5.992)	(2.261)	(918)	(80.297)
Resultado financeiro	102.943	86.253	17.452	13.671	4.663	224.982
Resultado patrimonial	7.968	2.401	710	8.175	611	19.865
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>177.666</b>	<b>45.365</b>	<b>9.930</b>	<b>9.895</b>	<b>5.932</b>	<b>248.788</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(34.246)	(3.712)	(4.500)	(54)	(1.046)	(43.558)
<b>Resultado após impostos e contribuições</b>	<b>143.420</b>	<b>41.653</b>	<b>5.430</b>	<b>9.841</b>	<b>4.886</b>	<b>205.230</b>
Acionistas da companhia	143.420	41.653	5.430	9.008	4.886	204.397
Participação de não controladores	-	-	-	833	-	833
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>143.420</b>	<b>41.653</b>	<b>5.430</b>	<b>9.841</b>	<b>4.886</b>	<b>205.230</b>

Descrição	Consolidado					
	Período findo em 30/09/2014					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>7.043.542</b>	<b>2.561.508</b>	<b>292.423</b>	-	-	<b>9.897.473</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>7.007.883</b>	<b>2.399.468</b>	<b>301.632</b>	-	-	<b>9.708.983</b>
Sinistros ocorridos	(5.957.223)	(1.448.854)	(118.794)	-	-	(7.524.871)
Despesas com benefícios	-	-	(14.162)	-	-	(14.162)
Custos de aquisição	(436.297)	(559.719)	(95.379)	-	-	(1.091.395)
<b>Margem bruta</b>	<b>614.363</b>	<b>390.895</b>	<b>73.297</b>	-	-	<b>1.078.555</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(162.245)	(64.677)	(24.157)	-	(6.415)	(257.494)
Resultado de capitalização	-	-	-	48.547	(1.856)	46.691
Resultado de previdência	-	-	13.756	-	-	13.756
Resultado com operação de assistência à saúde	21.980	-	-	-	-	21.980
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	32.561	32.561
Despesas administrativas	(374.146)	(345.621)	(92.741)	(48.826)	(17.331)	(878.665)
Despesas com tributos	(70.013)	(54.842)	(10.778)	(6.069)	(3.359)	(145.061)
Resultado financeiro	199.955	193.026	47.634	44.736	13.022	498.373
Resultado patrimonial	847	287	65	23.523	-	24.722
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>230.741</b>	<b>119.068</b>	<b>7.076</b>	<b>61.911</b>	<b>16.622</b>	<b>435.418</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(98.614)	(50.887)	(3.024)	(16.476)	(7.105)	(176.106)
<b>Resultado após impostos e contribuições</b>	<b>132.127</b>	<b>68.181</b>	<b>4.052</b>	<b>45.435</b>	<b>9.517</b>	<b>259.312</b>
Acionistas da companhia	132.127	68.181	4.052	40.214	9.517	254.091
Participação de não controladores	-	-	-	5.221	-	5.221
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>132.127</b>	<b>68.181</b>	<b>4.052</b>	<b>45.435</b>	<b>9.517</b>	<b>259.312</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado					
	Trimestre findo em 30/09/2014					
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	Outros	Total
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>2.484.158</b>	<b>883.337</b>	<b>95.375</b>	-	-	<b>3.462.870</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>2.463.848</b>	<b>818.398</b>	<b>100.430</b>	-	-	<b>3.382.676</b>
Sinistros ocorridos	(2.040.718)	(505.802)	(38.293)	-	-	(2.584.813)
Despesas com benefícios	-	-	(4.190)	-	-	(4.190)
Custos de aquisição	(154.044)	(191.592)	(31.760)	-	-	(377.396)
<b>Margem bruta</b>	<b>269.086</b>	<b>121.004</b>	<b>26.187</b>	-	-	<b>416.277</b>
Outras receitas e despesas operacionais	(50.138)	(30.253)	(8.992)	-	663	(88.720)
Resultado de capitalização	-	-	-	18.793	(680)	18.113
Resultado de previdência	-	-	4.593	-	-	4.593
Resultado com operação de assistência à saúde	7.521	-	-	-	-	7.521
Resultado da atividade de gestão de ativos	-	-	-	-	11.560	11.560
Despesas administrativas	(129.424)	(122.535)	(32.105)	(16.322)	(4.748)	(305.134)
Despesas com tributos	(28.490)	(17.925)	(3.629)	2.149	(1.154)	(49.049)
Resultado financeiro	66.750	64.881	20.115	20.073	4.828	176.647
Resultado patrimonial	(121)	(38)	(13)	7.820	-	7.648
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>135.184</b>	<b>15.134</b>	<b>6.156</b>	<b>32.513</b>	<b>10.469</b>	<b>199.456</b>
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(55.859)	(4.464)	(2.679)	(10.272)	(4.364)	(77.638)
<b>Resultado após impostos e contribuições</b>	<b>79.325</b>	<b>10.670</b>	<b>3.477</b>	<b>22.241</b>	<b>6.105</b>	<b>121.818</b>
Acionistas da companhia	79.325	10.670	3.477	20.218	6.105	119.795
Participação de não controladores	-	-	-	2.023	-	2.023
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>79.325</b>	<b>10.670</b>	<b>3.477</b>	<b>22.241</b>	<b>6.105</b>	<b>121.818</b>

## 24.2. Sinistralidade, custo de aquisição e margem bruta

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

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	83,06%	59,03%	47,60%	76,35%
Custo de aquisição (b)	6,30%	23,63%	29,04%	11,05%
Margem bruta (c)	10,64%	17,34%	23,36%	12,60%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	82,29%	60,35%	42,06%	76,03%
Custo de aquisição (b)	6,34%	23,74%	28,50%	11,04%
Margem bruta (c)	11,37%	15,91%	29,44%	12,93%

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	85,01%	60,38%	44,08%	77,65%
Custo de aquisição (b)	6,22%	23,33%	31,62%	11,24%
Margem bruta (c)	8,77%	16,29%	24,30%	11,11%

Descrição	Consolidado			
	Trimestre findo em 30/09/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sinistralidade (a)	82,83%	61,80%	42,31%	76,53%
Custo de aquisição (b)	6,25%	23,41%	31,62%	11,16%
Margem bruta (c)	10,92%	14,79%	26,07%	12,31%

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.

## Notas Explicativas

### 24.3. Prêmios de seguros emitidos por região

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

Consolidado				
Região	Período findo em 30/09/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	6.264.736	1.841.711	173.422	8.279.869
Sul	197.138	470.673	84.851	752.662
Nordeste	1.198.026	331.844	26.075	1.555.945
Norte	46.558	31.799	6.714	85.071
Centro Oeste	386.627	239.628	11.900	638.155
<b>Total</b>	<b>8.093.085</b>	<b>2.915.655</b>	<b>302.962</b>	<b>11.311.702</b>

Consolidado				
Região	Trimestre findo em 30/09/2015			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	2.218.111	672.323	58.645	2.949.079
Sul	68.910	176.869	28.167	273.946
Nordeste	430.866	120.708	7.555	559.129
Norte	15.694	10.886	2.665	29.245
Centro Oeste	134.271	83.625	3.772	221.668
<b>Total</b>	<b>2.867.852</b>	<b>1.064.411</b>	<b>100.804</b>	<b>4.033.067</b>

Consolidado				
Região	Período findo em 30/09/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	5.418.251	1.568.794	166.562	7.153.607
Sul	174.026	423.424	84.653	682.103
Nordeste	1.030.240	282.943	18.288	1.331.471
Norte	43.458	31.419	4.537	79.414
Centro Oeste	377.567	254.928	18.383	650.878
<b>Total</b>	<b>7.043.542</b>	<b>2.561.508</b>	<b>292.423</b>	<b>9.897.473</b>

Consolidado				
Região	Trimestre findo em 30/09/2014			
	Saúde	Danos	Pessoas	Total
Sudeste	1.901.566	543.350	56.112	2.501.028
Sul	59.155	145.330	28.784	233.269
Nordeste	374.746	97.079	6.274	478.099
Norte	14.858	10.948	1.349	27.155
Centro Oeste	133.833	86.630	2.856	223.319
<b>Total</b>	<b>2.484.158</b>	<b>883.337</b>	<b>95.375</b>	<b>3.462.870</b>

### 24.4. Principais ativos e passivos por segmento

A tabela a seguir apresenta os saldos das provisões técnicas diferentes daqueles apresentados nas controladas, conforme nota 20.3. Nesta tabela, as provisões técnicas estão com os ajustes de equalização de práticas contábeis requeridos para as demonstrações consolidadas.

## Notas Explicativas

Descrição					Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	30/09/2015 Total
<b>Ativos</b>					
Títulos de renda fixa - Públicos	1.551.962	1.466.905	3.524.014	628.973	7.171.854
Títulos de renda fixa - Privados	496.528	270.529	1.429.337	213.381	2.409.775
Título de renda variável	-	-	151.412	-	151.412
Outros	83.683	206.790	387.570	13.535	691.578
Direitos creditórios (a)	-	836.433	-	-	836.433
Depósitos judiciais (a)	-	26.494	17.587	-	44.081
Depósitos especiais/ Provisões retidas - IRB (a)	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - Provisões técnicas (a)	-	366.340	7.616	-	373.956
Custo de aquisição diferidos redutores (a)	-	295.718	-	-	295.718
<b>Subtotal - Ativos por segmento</b>	<b>2.132.173</b>	<b>3.470.517</b>	<b>5.517.798</b>	<b>855.889</b>	<b>11.976.377</b>
<b>Outros ativos não alocados a segmentos</b>					<b>8.245.990</b>
<b>Total do ativo</b>					<b>20.222.367</b>
<b>Passivos</b>					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização	2.241.055	3.225.898	5.502.992	630.022	11.599.967
Provisão de Prêmios ou Contribuições Não Ganhos (PPCNG) (b)	(240.667)	-	-	-	(240.667)
<b>Subtotal - Passivo por segmento</b>	<b>2.000.388</b>	<b>3.225.898</b>	<b>5.502.992</b>	<b>630.022</b>	<b>11.359.300</b>
<b>Outros passivos não alocados a segmentos</b>					<b>8.863.067</b>
<b>Total do passivo</b>					<b>20.222.367</b>

Descrição					Consolidado
	Saúde	Danos	Pessoas	Capitalização	31/12/2014 Total
<b>Ativos</b>					
Títulos de renda fixa - públicos	1.214.746	1.511.179	3.493.760	545.040	6.764.725
Títulos de renda fixa - privados	653.348	253.057	1.244.613	223.682	2.374.700
Título de renda variável	-	-	154.574	-	154.574
Outros	72.622	130.867	147.985	85.386	436.860
Direitos creditórios (a)	-	633.406	-	-	633.406
Depósitos judiciais (a)	-	21.130	16.203	-	37.333
Depósitos especiais / provisões retidas - IRB (a)	-	1.308	262	-	1.570
Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas (a)	-	376.478	6.089	-	382.567
Custo de aquisição diferido (a)	-	224.191	-	-	224.191
<b>Subtotal - ativos por segmento</b>	<b>1.940.716</b>	<b>3.151.616</b>	<b>5.063.486</b>	<b>854.108</b>	<b>11.009.926</b>
<b>Outros ativos não alocados a segmentos</b>					<b>7.706.856</b>
<b>Total do ativo</b>					<b>18.716.782</b>
<b>Passivos</b>					
Provisões técnicas de seguros, previdência complementar e capitalização	1.854.342	2.849.621	4.937.623	670.967	10.312.553
Provisão de Prêmios ou Contribuições Não Ganhos (PPCNG) (b)	(206.832)	-	-	-	(206.832)
<b>Subtotal - passivo por segmento</b>	<b>1.647.510</b>	<b>2.849.621</b>	<b>4.937.623</b>	<b>670.967</b>	<b>10.105.721</b>
<b>Outros passivos não alocados a segmentos</b>					<b>8.611.061</b>
<b>Total do passivo</b>					<b>18.716.782</b>

(a) A legislação sobre cobertura de provisões técnicas dos órgãos reguladores prevê o uso de alguns direitos das controladas para reduzir a necessidade de cobertura.

(b) Nas empresas de saúde o órgão regulador não requer a cobertura da Provisão para Prêmios ou Contribuições Não Ganhos - PPCNG).

## 25. Outras receitas operacionais – Seguros

Descrição	Período findo em		Consolidado	
	30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Receitas com operações de seguros	5.422	4.520	13.883	1.679
Receitas com prestação de serviços	9.348	2.682	11.620	3.557
Outras receitas operacionais - DPVAT	390	97	850	100
Outras receitas com operações de seguros	11.177	4.125	4.213	1.026
<b>Total</b>	<b>26.337</b>	<b>11.424</b>	<b>30.566</b>	<b>6.362</b>

## 26. Outras despesas operacionais – Seguros

Descrição	Período findo em		Consolidado	
	30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Constituição de provisão para ações judiciais e outras operações	(106.874)	(46.264)	(59.111)	(29.674)
Despesas com operações de seguros	(40.521)	(13.350)	(68.932)	(19.072)
Despesa com pró-labore	(108.932)	(38.911)	(98.343)	(36.271)
Serviços técnicos	(14.531)	(4.921)	(7.713)	(2.243)
Redução ao valor recuperável de prêmios, recuperação de indenizações e títulos a receber	(73.399)	(18.788)	(42.794)	(3.850)
Despesas com cobrança	(8.591)	(3.433)	(7.329)	(2.385)
Taxas de administração	(1.516)	(534)	(3.838)	(1.587)
<b>Total</b>	<b>(354.364)</b>	<b>(126.201)</b>	<b>(288.060)</b>	<b>(95.082)</b>

## Notas Explicativas

### 27. Despesas administrativas

Descrição	Companhia			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Pessoal próprio	(3.935)	(1.357)	(3.631)	(1.240)
Incentivo de ações	(23)	(4)	(19)	(14)
Serviços de terceiros	(4.699)	(2.249)	(6.984)	(3.253)
Localização e funcionamento	(670)	(217)	(1.358)	(211)
Publicação legal	(786)	(52)	(1.018)	(4)
Outras despesas administrativas	(590)	(147)	(448)	(31)
<b>Total</b>	<b>(10.703)</b>	<b>(4.026)</b>	<b>(13.458)</b>	<b>(4.753)</b>

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Pessoal próprio (b)	(440.013)	(154.339)	(398.685)	(135.423)
Incentivo de ações	(6.849)	(2.871)	(6.287)	(2.597)
Serviços de terceiros	(250.711)	(87.342)	(220.228)	(75.497)
Localização e funcionamento	(186.290)	(67.625)	(172.791)	(58.338)
Despesas administrativas convênio DPVAT	(249)	(99)	(362)	(85)
Recuperação de despesas (a)	30.100	9.922	21.658	8.480
Outras despesas administrativas	(62.359)	(19.099)	(64.217)	(29.371)
Participações no resultado	(44.514)	(14.253)	(37.753)	(12.303)
<b>Total</b>	<b>(960.885)</b>	<b>(335.706)</b>	<b>(878.665)</b>	<b>(305.134)</b>

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

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

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Remunerações	(219.391)	(76.382)	(190.867)	(64.434)
Encargos sociais	(73.815)	(25.373)	(63.499)	(21.421)
Indenizações e rescisões	(18.821)	(6.400)	(18.388)	(7.473)
Vale alimentação, refeição e transporte	(45.526)	(15.072)	(39.059)	(13.113)
Seguro de vida, saúde e odontológico	(12.690)	(4.876)	(10.660)	(3.869)
Previdência privada	(4.303)	(1.473)	(3.377)	(1.221)
Outros benefícios	(8.310)	(3.119)	(8.020)	(3.484)
<b>Total</b>	<b>(382.856)</b>	<b>(132.695)</b>	<b>(333.870)</b>	<b>(115.015)</b>

### 28. Resultado financeiro

#### 28.1. Resultado financeiro por categoria

Descrição	Companhia			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em em 30/09/2014
<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>3.299</b>	<b>802</b>	<b>19.720</b>	<b>14.232</b>
Valor justo por meio do resultado	2.340	789	11.903	12.257
Disponível para venda	959	13	7.817	1.975
<b>Juros e correção monetária de debêntures emitidas</b>	<b>(92.395)</b>	<b>(31.258)</b>	<b>(61.611)</b>	<b>(29.785)</b>
<b>Juros e variação monetária sobre depósitos judiciais, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>
<b>Juros de mora</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>
<b>Outros</b>	<b>4.884</b>	<b>1.708</b>	<b>2.831</b>	<b>954</b>
<b>Total</b>	<b>(84.212)</b>	<b>(28.748)</b>	<b>(39.073)</b>	<b>(14.601)</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>1.065.435</b>	<b>363.524</b>	<b>751.971</b>	<b>250.813</b>
Valor justo por meio do resultado	420.701	142.896	306.364	116.074
Disponível para venda	487.067	173.808	340.764	114.218
Mantido até o vencimento	157.667	46.820	104.843	20.521
<b>Juros e correção monetária de debêntures emitidas</b>	<b>(92.395)</b>	<b>(31.258)</b>	<b>(61.611)</b>	<b>(29.785)</b>
<b>Operações de seguros - previdência e VGBL</b>	<b>(422.159)</b>	<b>(136.347)</b>	<b>(267.730)</b>	<b>(80.882)</b>
<b>Operações de seguros - outros</b>	<b>90.803</b>	<b>43.397</b>	<b>81.355</b>	<b>28.564</b>
<b>Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais, provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais</b>	<b>(38.281)</b>	<b>(11.804)</b>	<b>(8.298)</b>	<b>3.265</b>
<b>Juros de mora</b>	<b>(218)</b>	<b>(7)</b>	<b>(839)</b>	<b>(448)</b>
<b>Outros</b>	<b>(8.886)</b>	<b>(2.523)</b>	<b>3.525</b>	<b>5.120</b>
<b>Total</b>	<b>594.299</b>	<b>224.982</b>	<b>498.373</b>	<b>176.647</b>

### 28.2. Receitas financeiras

Descrição	Companhia			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Valorização de quotas de fundos de investimentos	17.711	1.360	32.333	23.028
Títulos de renda fixa - privados	818	-	4.900	1.899
Títulos de renda fixa - públicos	142	13	3.251	77
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	107	27	60	21
Outras	5.226	1.824	3.386	1.135
<b>Total</b>	<b>24.004</b>	<b>3.224</b>	<b>43.930</b>	<b>26.160</b>

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Valorização de quotas de fundos de investimentos	902.872	336.438	632.027	242.860
Títulos de renda fixa - privados	135.555	45.840	104.607	38.547
Títulos de renda fixa - públicos	440.632	153.543	312.076	96.574
Títulos de renda variável	17.624	6.376	13	13
Operações de seguros	142.197	73.153	110.834	38.394
Juros e atualização monetária sobre depósitos judiciais	146.296	47.727	116.574	41.389
Outras	32.087	9.628	35.867	16.634
<b>Total</b>	<b>1.817.263</b>	<b>672.705</b>	<b>1.311.998</b>	<b>474.411</b>

### 28.3. Despesas financeiras

Descrição	Companhia			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(15.372)	(571)	(20.764)	(10.772)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(92.395)	(31.258)	(61.611)	(29.785)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(65)	(23)	(63)	(20)
Juros de mora	-	-	(10)	(3)
Outras	(384)	(120)	(555)	(181)
<b>Total</b>	<b>(108.216)</b>	<b>(31.972)</b>	<b>(83.003)</b>	<b>(40.761)</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
Operações de seguros	(51.394)	(29.756)	(29.479)	(9.830)
Desvalorização de quotas de fundos de investimentos e de títulos públicos e privados	(431.248)	(178.673)	(296.752)	(127.181)
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	(92.395)	(31.258)	(61.611)	(29.785)
Atualização monetária e juros da provisão de sinistros a liquidar em disputa judicial, provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(184.577)	(59.531)	(124.872)	(38.124)
Atualização monetária e juros das provisões técnicas - Operações de previdência e VGBL	(422.159)	(136.347)	(267.730)	(80.882)
Juros, variações cambiais e despesas sobre empréstimos, financiamentos e swaps	-	-	(121)	(121)
Juros de mora	(218)	(7)	(839)	(448)
Outras	(40.973)	(12.151)	(32.221)	(11.393)
<b>Total</b>	<b>(1.222.964)</b>	<b>(447.723)</b>	<b>(813.625)</b>	<b>(297.764)</b>

### 29. Demonstração dos cálculos de imposto de renda e contribuição social

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

Descrição	Companhia			
	Período findo em 30/09/2015		Trimestre findo em 30/09/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social</b>	<b>438.440</b>	<b>438.440</b>	<b>213.491</b>	<b>213.491</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(109.610)	(39.460)	(53.373)	(19.215)
<b>Correntes:</b>				
<b>Adições:</b>				
Juros sobre o capital próprio	(36.694)	(13.210)	(36.694)	(13.210)
Provisões não dedutíveis	(2)	(1)	(2)	(1)
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(5)	(2)	(5)	(2)
Despesas indedutíveis	(106)	(37)	(38)	(13)
<b>Subtotal</b>	<b>(36.807)</b>	<b>(13.250)</b>	<b>(36.739)</b>	<b>(13.226)</b>
<b>Exclusões:</b>				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	136.812	49.252	65.010	23.403
Atualização de depósitos judiciais	18	7	7	3
Outras exclusões	36	6	35	6
<b>Subtotal</b>	<b>136.866</b>	<b>49.265</b>	<b>65.052</b>	<b>23.412</b>
<b>Prejuízo fiscal e base negativa:</b>				
Constituições	-	-	15.509	5.584
Compensações	2.876	1.035	2.876	1.035
<b>Subtotal</b>	<b>2.876</b>	<b>1.035</b>	<b>18.385</b>	<b>6.619</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(6.675)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(6.675)</b>	<b>(2.410)</b>
<b>Diferidos:</b>				
Reversão de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	(2.869)	(1.033)	(18.378)	(6.617)
Constituição (reversão) do crédito tributário sobre diferenças temporárias	5	(6)	6	(6)
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(18)	(6)	(7)	(2)
Constituição da redução ao valor recuperável	2.864	1.039	18.372	6.623
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>(18)</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(6.693)</b>	<b>(2.416)</b>	<b>(6.682)</b>	<b>(2.412)</b>
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>
<b>Alíquota efetiva combinada</b>		<b>3%</b>		<b>4%</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Período findo em 30/09/2014		Companhia Trimestre findo em 30/09/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social</b>	<b>253.857</b>	<b>253.857</b>	<b>119.548</b>	<b>119.548</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(63.464)	(22.847)	(29.887)	(10.759)
<b>Correntes:</b>				
<b>Adições:</b>				
Juros sobre o capital próprio	(8.431)	(3.035)	(8.431)	(3.035)
Provisões não dedutíveis	(157)	(57)	(157)	(57)
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(6)	(2)	5	2
Despesas indedutíveis	(96)	(34)	(17)	(6)
<b>Subtotal</b>	<b>(8.690)</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(8.600)</b>	<b>(3.096)</b>
<b>Exclusões:</b>				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	77.657	27.957	35.671	12.842
Atualização de depósitos judiciais	15	5	5	2
Outras exclusões	2	1	(1)	(1)
<b>Subtotal</b>	<b>77.674</b>	<b>27.963</b>	<b>35.675</b>	<b>12.843</b>
<b>Prejuízo fiscal e base negativa:</b>				
Constituições	(5.520)	(1.988)	2.812	1.012
<b>Subtotal</b>	<b>(5.520)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>2.812</b>	<b>1.012</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Diferidos:</b>				
Constituição (reversão) de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	5.520	1.988	(2.812)	(1.012)
Constituição do crédito tributário sobre diferenças temporárias	163	59	152	55
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(15)	(5)	(5)	(2)
Constituição de contingências	2	39	2	39
Constituição (reversão) da redução ao valor recuperável	(5.527)	(1.990)	2.816	1.014
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>143</b>	<b>91</b>	<b>153</b>	<b>94</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social</b>	<b>143</b>	<b>91</b>	<b>153</b>	<b>94</b>
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Alíquota efetiva combinada</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>

Descrição	Período findo em 30/09/2015		Consolidado Trimestre findo em 30/09/2015	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social</b>	<b>648.511</b>	<b>648.511</b>	<b>248.788</b>	<b>248.788</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(162.128)	(129.702)	(62.197)	(49.758)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	46.012	-	27.467
<b>Correntes:</b>				
<b>Adições:</b>				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(30.893)	(23.826)	(11.136)	(12.281)
Despesas indedutíveis	(12.626)	(8.221)	(7.319)	(5.940)
Provisão para redução ao valor recuperável	(18.311)	(14.360)	(4.343)	(6.100)
Encargos sobre participações nos lucros	(7.925)	(6.226)	(3.422)	(3.551)
Outras	(4.574)	(3.189)	5.710	924
<b>Subtotal</b>	<b>(74.329)</b>	<b>(55.822)</b>	<b>(20.510)</b>	<b>(26.948)</b>
<b>Exclusões:</b>				
Atualizações de depósitos judiciais	19.275	14.330	10.673	9.623
Resultado positivo com equivalência patrimonial	6.113	4.891	1.787	2.295
Reversão de provisões não dedutíveis	9.223	7.562	6.021	5.543
<b>Subtotal</b>	<b>34.611</b>	<b>26.783</b>	<b>18.481</b>	<b>17.461</b>
<b>Prejuízo fiscal e base negativa:</b>				
Constituições (b)	-	-	15.562	5.615
Compensações (b)	6.427	5.221	3.648	2.965
<b>Subtotal</b>	<b>6.427</b>	<b>5.221</b>	<b>19.210</b>	<b>8.580</b>
<b>Redução de incentivos fiscais</b>	<b>5.158</b>	<b>-</b>	<b>2.043</b>	<b>-</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(190.261)</b>	<b>(107.508)</b>	<b>(42.973)</b>	<b>(23.198)</b>
<b>Diferidos:</b>				
Constituição (reversão) de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	(7.289)	3.779	(20.025)	210
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	41.623	65.250	5.137	44.076
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(7.969)	(4.118)	(11.517)	(6.570)
Constituição (reversão) da redução ao valor recuperável	7.785	(18.115)	23.555	(12.253)
<b>Receitas (Despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>34.150</b>	<b>46.796</b>	<b>(2.850)</b>	<b>25.463</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(156.111)</b>	<b>(60.712)</b>	<b>(45.823)</b>	<b>2.265</b>
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>24%</b>	<b>9%</b>	<b>18%</b>	<b>-1%</b>
<b>Alíquota efetiva combinada</b>		<b>33%</b>		<b>17%</b>

## Notas Explicativas

Descrição	Consolidado			
	Período findo em 30/09/2014		Trimestre findo em 30/09/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
<b>Lucro líquido antes da provisão para imposto de renda e de contribuição social</b>	<b>435.418</b>	<b>435.418</b>	<b>199.456</b>	<b>199.456</b>
Despesas de imposto de renda e contribuição social às alíquotas oficiais	(108.855)	(65.312)	(49.864)	(29.918)
Diferencial da alíquota da contribuição social (a)	-	(9)	-	345
<b>Correntes:</b>				
<b>Adições:</b>				
Provisão para ações judiciais e obrigações fiscais	(26.266)	(17.113)	(5.038)	(4.332)
Despesas indedutíveis	(5.663)	(2.123)	(5.663)	(2.123)
Provisão para redução ao valor recuperável	(10.698)	(6.364)	(1.223)	(882)
Encargos sobre participações nos lucros	(5.159)	(3.004)	(3.076)	(1.801)
Provisões não dedutíveis	(11.057)	(6.588)	(1.011)	(560)
Outras	(1.130)	-	(39)	2.366
<b>Subtotal</b>	<b>(59.973)</b>	<b>(35.192)</b>	<b>(16.050)</b>	<b>(7.332)</b>
<b>Exclusões:</b>				
Atualizações de depósitos judiciais	23.081	13.513	8.181	4.791
Reversão de despesas não dedutíveis	-	-	(434)	(999)
Resultado positivo com equivalência patrimonial	5.840	3.504	1.963	1.178
Outras	-	4.664	-	4.664
<b>Subtotal</b>	<b>28.921</b>	<b>21.681</b>	<b>9.710</b>	<b>9.634</b>
<b>Prejuízo fiscal e base negativa:</b>				
Constituições (b)	(5.571)	(2.019)	2.033	939
Compensações (b)	6.685	8.334	2.426	2.849
<b>Subtotal</b>	<b>1.114</b>	<b>6.315</b>	<b>4.459</b>	<b>3.788</b>
<b>Redução de incentivos fiscais</b>	<b>2.764</b>	<b>-</b>	<b>2.530</b>	<b>-</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social corrente</b>	<b>(136.029)</b>	<b>(72.517)</b>	<b>(49.215)</b>	<b>(23.483)</b>
<b>Diferidos:</b>				
Constituição (reversão) de crédito tributário sobre prejuízo fiscal / base negativa	(1.119)	(5.991)	(4.417)	(3.660)
Constituição de crédito tributário sobre diferenças temporárias	49.888	30.679	13.965	8.860
Débito tributário sobre atualizações de depósitos judiciais	(21.203)	(12.406)	(8.178)	(4.789)
Constituição de contingências	2	39	2	(10.091)
Constituição (reversão) da redução ao valor recuperável	(5.482)	(1.967)	2.468	900
<b>Receitas (Despesas) com imposto de renda e contribuição social diferido</b>	<b>22.086</b>	<b>10.354</b>	<b>3.840</b>	<b>(8.780)</b>
<b>Despesas com imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(113.943)</b>	<b>(62.163)</b>	<b>(45.375)</b>	<b>(32.263)</b>
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>26%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>
<b>Alíquota efetiva combinada</b>		<b>40%</b>		<b>39%</b>

(a) Refere-se ao diferencial da alíquota da contribuição social entre empresas financeiras e equiparadas (20%) e subsidiárias não financeiras (9%); e

(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.

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

Descrição	Companhia	
	Período findo em 30/09/2015	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>(313)</b>	<b>(313)</b>
Imposto de renda	79	79
Contribuição social	28	28
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>107</b>
<b>Líquido</b>	<b>(206)</b>	<b>(206)</b>

Descrição	Companhia	
	Trimestre findo em 30/09/2015	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
<b>Base de cálculo</b>	-	-
Imposto de renda	-	-
Contribuição social	-	-
<b>Total</b>	-	-
<b>Líquido</b>	-	-

## Notas Explicativas

Descrição	Companhia	
	Período findo em 30/09/2014	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
Imposto de renda	(44)	(44)
Contribuição social	(16)	(16)
<b>Total</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>
<b>Líquido</b>	<b>116</b>	<b>116</b>

Descrição	Companhia	
	Trimestre findo em 30/09/2014	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>(178)</b>	<b>(178)</b>
Imposto de renda	45	45
Contribuição social	15	15
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>Líquido</b>	<b>(118)</b>	<b>(118)</b>

Descrição	Consolidado		
	Período findo em 30/09/2015		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>(48.892)</b>	<b>(2.171)</b>	<b>(51.063)</b>
Imposto de renda	12.223	543	12.766
Contribuição social	7.334	326	7.660
Diferença de alíquotas (a)	19	-	19
<b>Total</b>	<b>19.576</b>	<b>869</b>	<b>20.445</b>
<b>Líquido</b>	<b>(29.316)</b>	<b>(1.302)</b>	<b>(30.618)</b>

Descrição	Consolidado		
	Trimestre findo em 30/09/2015		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>(37.217)</b>	-	<b>(37.217)</b>
Imposto de renda	9.304	-	9.304
Contribuição social	5.584	-	5.584
Diferença de alíquotas (a)	26	-	26
<b>Total</b>	<b>14.914</b>	-	<b>14.914</b>
<b>Líquido</b>	<b>(22.303)</b>	-	<b>(22.303)</b>

Descrição	Consolidado		
	Período findo em 30/09/2014		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>4.899</b>	<b>3.531</b>	<b>8.430</b>
Imposto de renda	(1.228)	(883)	(2.111)
Contribuição social	(738)	(530)	(1.268)
Diferença de alíquotas (a)	3	-	3
<b>Total</b>	<b>(1.963)</b>	<b>(1.413)</b>	<b>(3.376)</b>
<b>Líquido</b>	<b>2.936</b>	<b>2.118</b>	<b>5.054</b>

Descrição	Consolidado		
	Trimestre findo em 30/09/2014		
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Plano de pensão de benefício definido	Total
<b>Base de cálculo</b>	<b>(4.768)</b>	<b>1</b>	<b>(4.767)</b>
Imposto de renda	1.189	-	1.189
Contribuição social	712	-	712
Diferença de alíquotas (a)	(39)	28	(11)
<b>Total</b>	<b>1.862</b>	<b>28</b>	<b>1.890</b>
<b>Líquido</b>	<b>(2.906)</b>	<b>29</b>	<b>(2.877)</b>

(a) Refere-se ao diferencial da alíquota da contribuição social entre empresas financeiras e equiparadas (20%) e subsidiárias não financeiras (9%).

## Notas Explicativas

### 31. Compromissos e ônus a liquidar

#### 31.1. Outros créditos

A rubrica "Outros créditos" no ativo circulante contempla, basicamente, recursos bloqueados nas contas correntes bancárias e fundos de investimento referentes a demandas judiciais, em 30/09/2015, no montante de R\$314 (R\$650 em 31/12/2014) na Companhia e R\$97.381 (R\$97.548 em 31/12/2014) no Consolidado.

#### 31.2. Garantia das provisões técnicas

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

#### 31.3. Contratos de aluguel

##### 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 30/09/2015 corresponde a R\$22.185 (R\$21.505 em 31/12/2014). 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.

##### São Paulo

Em 04/12/2011, a SALIC, SAÚDE (incorporada pela CIA 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\$1.821, reajustada anualmente pela variação percentual acumulada do IGP-M. Está em negociação a rescisão do contrato para desocupação do imóvel.

Em 04/07/2013, a CIA SAÚDE assinou contrato de locação para a nova sede da SulAmérica em São Paulo. O prazo da locação é de 10 anos, contados a partir de 15/06/2015, podendo ser renovado automaticamente por períodos de 5 anos, por 3 ciclos consecutivos. Durante o período de vigência do contrato a CIA SAÚDE se compromete a pagar mensalmente a quantia de R\$2.267, reajustada anualmente pela variação acumulada do IGP-M. O pagamento do primeiro aluguel foi em 05/08/2015, referente ao período de 15/06/2015 a 31/07/2015, já com a variação do IGP-M desde 01/01/2013. A Lei de Locações e o contrato possuem disposições que impedem os locadores de rescindirem unilateralmente a locação, sendo que a CIA SAÚDE poderá fazê-lo, desde que mediante o pagamento de multa.

### 32. Outras informações - Seguros

Em 30/09/2015, a SulAmérica tinha a cobertura para danos materiais de R\$584.313 (R\$379.360 em 31/12/2014), cobertura para responsabilidade civil de R\$39.600 (R\$39.600 em 31/12/2014) e cobertura para perda de aluguel, danos elétricos e quebra de vidros de R\$59.432 (R\$49.557 em 31/12/2014), totalizando uma cobertura de R\$683.345 (R\$468.517 em 31/12/2014).

## Notas Explicativas

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

Descrição	Companhia		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>429.331</b>	<b>254.091</b>	<b>431.688</b>	<b>259.312</b>
<b>Mais</b>				
Depreciações e amortizações	44	110	41.055	36.578
Juros e correção monetária de debêntures emitidas	41.631	27.452	41.631	27.452
Resultado negativo de equivalência patrimonial	-	-	858	-
Juros e variações monetárias sobre refinanciamento fiscal (REFIS)	-	9	5.586	4.063
Perda de capital	-	-	-	-
Juros e variações monetárias de provisões judiciais e obrigações fiscais	-	64	136.112	93.016
Opções outorgadas reconhecidas (stock options)	23	19	6.849	6.287
Outros	657	464	1.559	566
<b>Menos</b>				
Resultado positivo de equivalência patrimonial	(547.248)	(310.630)	(25.312)	(23.360)
Lucro na venda de imobilizado	-	-	(12.206)	-
Juros e variações monetárias sobre créditos a compensar	(5.190)	(3.358)	(12.379)	(5.854)
Juros e variações monetárias de depósitos judiciais e fiscais	(73)	(60)	(136.468)	(124.541)
Outros	-	-	(112)	(390)
<b>Atividades operacionais</b>				
Variação de aplicações financeiras	222.194	(135.372)	(440.207)	(824.281)
Variação de créditos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	(6.018)	-	(325.905)	(260.508)
Variação de ativo de resseguro e retrocessão - provisões técnicas	-	-	(23.862)	(42.145)
Variação de títulos e créditos a receber / contas a pagar	236.774	137.404	11.990	8.803
Variação de outros valores e bens	-	-	(7.225)	(11.247)
Variação de despesas antecipadas	(96)	(106)	7.391	(5.602)
Variação de custos de aquisição diferidos	(1)	-	(140.710)	(77.097)
Variação de contas a pagar	(47.909)	(98.467)	328.405	180.602
Impostos e contribuições Pagos	(1.909)	(3.155)	(294.982)	(177.865)
Variação de empréstimos e financiamentos	(35.619)	(22.386)	(25.388)	(22.458)
Variação de débitos das operações de seguros, resseguros e previdência complementar	37	-	(3.367)	27.059
Variação de depósitos de terceiros	-	-	(16.057)	1.563
Variação de provisões técnicas - seguros e previdência complementar	-	-	1.328.359	896.914
Variação de provisões técnicas - capitalização	-	-	(40.945)	(9.202)
Variação de provisões judiciais e débitos diversos	-	(135)	19.438	14.040
<b>Caixa líquido gerado / (consumido) nas atividades operacionais</b>	<b>286.628</b>	<b>(154.056)</b>	<b>855.796</b>	<b>(28.295)</b>

### 34. Evento subsequente

#### 34.1. Aprovação do CADE para a venda e transferência parcial da carteira de seguro habitacional para a Pan Seguros S.A.

O CADE aprovou em 09/10/2015, sem restrições, a transferência de parte da carteira de seguro habitacional da SulAmérica para a Pan Seguros, conforme nota 1.2.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. A Sul América S/A, em virtude de constituir-se em uma empresa de participação que investe em empresas que atuam preponderantemente no segmento de seguros e previdência privada, adaptou suas informações anuais consolidadas para melhor apresentação. Tendo em vista que a forma de apresentação das informações anuais disponibilizada pelo Sistema Empresas.Net para empresas de participação diverge do formato de publicação anteriormente mencionado, apresentamos uma comparação e o balanço patrimonial consolidado e as demonstrações do resultado consolidadas para o período de nove meses findo em 30/09/2015.

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

#### Balancos patrimoniais - Ativo

		<u>30/09/2015</u>	<u>Consolidado 31/12/2014</u>
<b>Ativo circulante</b>			
<b>1.01.03</b>	<b>Empresas.Net Contas a ceceber</b>	<b>2.155.255</b>	<b>2.327.538</b>
	Prêmios a receber .....	1.453.465	1.205.028
	Operações com seguradoras.....	22.438	34.206
	Operações com resseguradoras.....	37.656	27.696
	Outros créditos operacionais.....	392.331	756.119
	Créditos das operações de capitalização.....	28.321	81.296
	Títulos e créditos a receber.....	108.588	120.150
	Outros créditos.....	112.456	103.043
<b>1.01.06</b>	<b>Empresas.Net Tributos a recuperar</b>	<b>126.807</b>	<b>71.695</b>
	Créditos tributários e previdenciários.....	126.807	71.695
<b>1.01.08</b>	<b>Empresas.Net Outros ativos circulantes</b>	<b>910.343</b>	<b>940.342</b>
<b>1.01.08.03</b>	<b>Empresas.Net Outros</b>	<b>910.343</b>	<b>940.342</b>
	Custos de aquisição diferidos - Seguros.....	609.210	567.552
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar.....	9.558	9.213
	Outros valores e bens.....	60.470	52.605
	Ativos de resseguro e retrocessão.....	231.105	310.972
<b>Ativo não circulante</b>			
<b>Ativo realizável a longo prazo</b>			
<b>1.02.01.03</b>	<b>Empresas.Net Contas a receber</b>	<b>3.167.767</b>	<b>2.647.515</b>
	Créditos das operações com seguros e resseguros.....	497.179	1.140
	Depósitos judiciais e fiscais.....	2.649.919	2.627.996
	Outros créditos a receber .....	20.669	18.379
<b>1.02.01.06</b>	<b>Empresas.Net Tributos diferidos</b>	<b>739.721</b>	<b>648.792</b>
	Créditos tributários e previdenciários.....	739.721	648.792
<b>1.02.01.09</b>	<b>Empresas.Net Outros ativos não circulantes</b>	<b>559.933</b>	<b>357.497</b>
	Custos de aquisição diferidos - Seguros.....	325.959	228.795
	Custos de aquisição diferidos - Previdência complementar.....	9.370	7.827
	Ativos de resseguro e retrocessão.....	224.604	120.875

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Balanços patrimoniais - Passivo

		30/09/2015	Consolidado 31/12/2014
<b>Passivo circulante</b>			
<b>2.01.01</b>	<b>Empresas.Net Obrigações sociais e trabalhistas</b>	<b>64.280</b>	<b>41.986</b>
	Encargos trabalhistas.....	64.280	41.986
<b>2.01.03</b>	<b>Empresas.Net Obrigações fiscais</b>	<b>337.806</b>	<b>283.592</b>
<b>2.01.04</b>	<b>Empresas.Net Empréstimos e financiamentos</b>	<b>197.356</b>	<b>201.479</b>
<b>2.01.05</b>	<b>Empresas.Net Outras obrigações</b>	<b>194.932</b>	<b>337.314</b>
	Impostos e encargos sociais a recolher.....	198.995	121.939
	Impostos e contribuições.....	67.229	108.914
	Empréstimos e financiamentos.....	197.356	201.479
	Obrigações a pagar.....	197.833	304.744
	Outras contas a pagar.....	68.616	85.204
	Débitos diversos.....	65	105
<b>2.01.06</b>	<b>Empresas.Net Provisões</b>	<b>7.553.890</b>	<b>7.004.658</b>
	Provisões trabalhistas.....	2.800	9.665
	Provisões cíveis.....	68.183	76.805
	Débitos de operações com seguros, resseguros e previdência complementar..	452.232	555.361
	Depósitos de terceiros.....	85.617	101.739
	Provisões técnicas - Seguros .....	5.205.505	4.596.319
	Provisões técnicas - Capitalização.....	630.022	670.967
	Provisões técnicas - Previdência complementar.....	1.109.531	993.802
<b>Passivo não circulante</b>			
<b>2.02.02</b>	<b>Empresas.Net Outras obrigações</b>	<b>1.341.135</b>	<b>1.270.358</b>
	Obrigações a pagar.....	1.323.658	1.252.564
	Outras contas a pagar.....	17.473	17.500
	Débitos diversos.....	4	294
<b>2.02.03</b>	<b>Empresas.Net Tributos diferidos</b>	<b>1.452</b>	<b>1.243</b>
	Tributos diferidos.....	1.452	1.243
<b>2.02.04</b>	<b>Empresas.Net Provisões</b>	<b>5.520.075</b>	<b>4.739.355</b>
	Outros débitos.....	765.319	687.805
	Débitos de operações com seguros e resseguros.....	99.847	85
	Provisões técnicas - Seguros .....	617.967	476.734
	Provisões técnicas - Previdência complementar.....	4.036.942	3.574.731

### Demonstrações de resultados

		Período findo em 30/09/2015	Consolidado Período findo em 30/09/2014
<b>3.01</b>	<b>Empresas.Net Receita bruta de vendas e/ou serviços</b>	<b>10.966.416</b>	<b>9.708.983</b>
	Prêmios ganhos.....	10.966.416	9.708.983
<b>3.02</b>	<b>Empresas.Net Custo de bens e/ou serviços vendidos</b>	<b>(8.373.229)</b>	<b>(7.539.033)</b>
	Sinistros ocorridos.....	(8.352.056)	(7.524.871)
	Despesas com benefícios.....	(21.173)	(14.162)
<b>3.04.01</b>	<b>Empresas.Net Despesas com vendas</b>	<b>(1.212.129)</b>	<b>(1.091.395)</b>
	Custo de aquisição - Seguros.....	(1.212.129)	(1.091.395)
<b>3.04.02</b>	<b>Empresas.Net Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(1.139.697)</b>	<b>(1.023.726)</b>
	Despesas administrativas.....	(960.885)	(878.665)
	Despesas com tributos.....	(178.812)	(145.061)
<b>3.04.04</b>	<b>Empresas.Net Outras receitas operacionais</b>	<b>226.205</b>	<b>387.358</b>
<b>3.04.05</b>	<b>Empresas.Net Outras despesas operacionais</b>	<b>(413.354)</b>	<b>(505.142)</b>
	Outras receitas e despesas operacionais - Seguros.....	(328.027)	(257.494)
	Prêmios e rendas de contribuições retidas - Previdência.....	342.016	368.598
	Receitas com administração de títulos de capitalização.....	42.304	231.105
	Varição das provisões técnicas - Previdência.....	(311.364)	(349.971)
	Rendas com taxa de gestão.....	29.734	27.797
	Despesas com benefícios - Previdência.....	(20.625)	(15.447)
	Custos de aquisição - Previdência.....	(15.265)	(16.248)
	Custo de aquisição - Capitalização.....	(19.907)	(182.060)
	Outras receitas e despesas operacionais - Capitalização.....	572	(2.354)
	Outras receitas e despesas operacionais - Previdência.....	(3.765)	(973)
	Resultado com operações de assistência à saúde.....	22.019	21.980
	Resultado da atividade financeira.....	29.948	32.561
	Receitas com imóveis de renda.....	385	244
	Ajustes de investimentos em controladas e coligadas .....	24.454	23.360
	Outras receitas/(Despesas) patrimoniais.....	7.941	1.028
	Resultado na alienação de ativos - Investimentos, imobilizado e intangível.....	12.431	90

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Sul América S.A. e Controladas

Balancos patrimoniais em 30 de setembro de 2015 e 31 dezembro de 2014

(em milhares de reais)

	Notas	Consolidado	
		30/09/2015	31/12/2014
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>	-	<b>13.994.870</b>	<b>13.354.366</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>7</b>	<b>409.800</b>	<b>322.196</b>
Caixa e bancos	-	48.279	92.811
Equivalente de caixa	-	361.521	229.385
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>8</b>	<b>10.377.257</b>	<b>9.671.370</b>
<b>Créditos das operações com seguros, resseguros e previdência complementar</b>	-	<b>1.905.890</b>	<b>2.023.049</b>
Prêmios a receber	10.1	1.453.465	1.205.028
Operações com seguradoras	-	22.438	34.206
Operações com resseguradoras	18.1	37.656	27.696
Outros créditos operacionais	13	392.331	756.119
<b>Créditos das operações de capitalização</b>	<b>9</b>	<b>28.321</b>	<b>81.296</b>
Títulos de capitalização	-	28.321	81.296
<b>Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas</b>	<b>11</b>	<b>231.105</b>	<b>310.972</b>
<b>Títulos e créditos a receber</b>	-	<b>347.851</b>	<b>294.888</b>
Títulos e créditos a receber	-	108.588	120.150
Créditos tributários e previdenciários	12.1	126.807	71.695
Outros créditos	31.1	112.456	103.043
<b>Outros valores e bens</b>	<b>14</b>	<b>60.470</b>	<b>52.605</b>
<b>Despesas antecipadas</b>	-	<b>15.408</b>	<b>21.225</b>
<b>Custos de aquisição diferidos</b>	<b>15</b>	<b>618.768</b>	<b>576.765</b>
Seguros	-	609.210	567.552
Previdência complementar	-	9.558	9.213
<b>Não circulante</b>	-	<b>6.227.497</b>	<b>5.362.416</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	-	<b>5.727.924</b>	<b>4.877.870</b>
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>8</b>	<b>1.259.005</b>	<b>1.220.994</b>
<b>Créditos das operações com seguros e resseguros</b>	-	<b>497.179</b>	<b>1.140</b>
Prêmios a receber	10.1	346	538
Operações com resseguradoras	18.1	1.862	602
Outros créditos operacionais	13	494.971	-
<b>Ativos de resseguro e retrocessão - provisões técnicas</b>	<b>11</b>	<b>224.604</b>	<b>120.875</b>
<b>Títulos e créditos a receber</b>	-	<b>3.410.309</b>	<b>3.295.167</b>
Créditos tributários e previdenciários	12.1	739.721	648.792
Depósitos judiciais e fiscais	22.1	2.649.919	2.627.996
Outros créditos a receber	-	20.669	18.379
<b>Despesas antecipadas</b>	-	<b>1.498</b>	<b>3.072</b>
<b>Custos de aquisição diferidos</b>	<b>15</b>	<b>335.329</b>	<b>236.622</b>
Seguros	-	325.959	228.795
Previdência complementar	-	9.370	7.827
<b>Investimentos</b>	<b>16</b>	<b>220.965</b>	<b>226.666</b>
Participações societárias	16	193.153	198.744
Ágio	16	1.106	-
Imóveis destinados a renda	16	24.854	26.124
Outros investimentos	16	1.852	1.798
<b>Imobilizado</b>	-	<b>78.318</b>	<b>60.623</b>
Imóveis	-	1.842	2.354
Bens móveis	-	44.806	35.810
Outras imobilizações	-	31.670	22.459
<b>Intangível</b>	-	<b>200.290</b>	<b>197.257</b>
Marcas e Patentes	-	3	3
Ágio	-	51.325	51.325
Software	-	138.870	133.592
Outros intangíveis	-	10.092	12.337
<b>Total do Ativo</b>		<b>20.222.367</b>	<b>18.716.782</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Sul América S.A. e Controladas

#### Balancos patrimoniais em 30 de setembro de 2015 e 31 dezembro de 2014

(em milhares de reais)

	Notas	30/09/2015	Consolidado 31/12/2014
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>	-	<b>8.348.264</b>	<b>7.869.029</b>
<b>Contas a pagar</b>	-	<b>794.309</b>	<b>864.266</b>
Obrigações a pagar	17.1	197.833	304.744
Impostos e encargos sociais a recolher	-	198.995	121.939
Encargos trabalhistas	-	64.280	41.986
Empréstimos e financiamentos	17.4	197.356	201.479
Impostos e contribuições	17.2	67.229	108.914
Outras contas a pagar	17.3	68.616	85.204
<b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b>	-	<b>452.232</b>	<b>555.361</b>
Prêmios a restituir	-	2.212	2.677
Operações com seguradoras	-	51.508	71.417
Operações com resseguradoras	18.1	123.698	102.153
Corretores de seguros e resseguros	18.2	138.897	117.074
Outros débitos operacionais	-	135.917	262.040
<b>Depósitos de terceiros</b>	<b>19</b>	<b>85.617</b>	<b>101.739</b>
<b>Provisões técnicas - Seguros</b>	-	<b>5.205.505</b>	<b>4.596.319</b>
Saúde	20.1	2.200.247	1.813.415
Danos	20.1	2.806.590	2.578.966
Pessoas	20.1	198.668	203.938
<b>Provisões técnicas - capitalização</b>	<b>9</b>	<b>630.022</b>	<b>670.967</b>
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>20.2</b>	<b>1.109.531</b>	<b>993.802</b>
<b>Outros débitos</b>	-	<b>71.048</b>	<b>86.575</b>
Provisões trabalhistas	22.2	2.800	9.665
Provisões cíveis	22.2	68.183	76.805
Débitos diversos	-	65	105
<b>Não circulante</b>	-	<b>7.541.884</b>	<b>6.846.101</b>
<b>Contas a pagar</b>	-	<b>2.021.805</b>	<b>2.106.452</b>
Obrigações a pagar	17.1	1.323.658	1.252.564
Tributos diferidos	12.2	1.452	1.243
Empréstimos e financiamentos	17.4	679.222	835.145
Outras contas a pagar	17.3	17.473	17.500
<b>Débitos de operações com seguros e resseguros</b>	-	<b>99.847</b>	<b>85</b>
Corretores de seguros e resseguros	18.2	47	85
Outros débitos operacionais	-	99.800	-
<b>Provisões técnicas - seguros</b>	-	<b>617.967</b>	<b>476.734</b>
Saúde	20.1	40.808	40.927
Danos	20.1	419.308	270.655
Pessoas	20.1	157.851	165.152
<b>Provisões técnicas - previdência complementar</b>	<b>20.2</b>	<b>4.036.942</b>	<b>3.574.731</b>
<b>Outros Débitos</b>	-	<b>765.319</b>	<b>687.805</b>
Provisões fiscais	22.2	365.042	342.709
Provisões trabalhistas	22.2	74.979	63.640
Provisões cíveis	22.2	325.298	281.456
<b>Débitos diversos</b>	-	<b>4</b>	<b>294</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	-	<b>4.332.219</b>	<b>4.001.652</b>
Capital social	23.1	2.319.882	2.319.882
Reservas de capital	-	388.962	385.829
Ajustes de avaliação patrimonial	-	(105.530)	(57.464)
(-) Ações em tesouraria	-	(86.889)	(83.672)
Reservas de lucros	-	1.389.255	1.415.396
Lucros acumulados	-	405.150	-
Participação de acionistas não controladores	-	21.389	21.681
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>20.222.367</b>	<b>18.716.782</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Sul América S.A. e Controladas

Demonstrações de resultados condensadas para os nove meses e trimestres findos em 30 de setembro de 2015 e 2014  
(em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Notas	Consolidado			
		2015		2014	
		Período findo em 30/09/2015	Trimestre findo em 30/09/2015	Período findo em 30/09/2014	Trimestre findo em 30/09/2014
<b>Operações de seguros</b>					
<b>Prêmios emitidos</b>	<b>24.1</b>	<b>11.311.702</b>	<b>4.033.067</b>	<b>9.897.473</b>	<b>3.462.870</b>
Prêmios de seguros	-	11.425.519	4.099.959	9.991.884	3.507.582
Prêmios convênio DPVAT	-	12.777	3.193	27.323	3.241
Prêmios cedidos em cosseguros	-	(8.617)	(3.981)	(16.358)	(2.877)
Prêmios cedidos em resseguros	-	(125.237)	(69.581)	(104.028)	(47.611)
Prêmios cedidos em consórcios e fundos	-	(6.389)	(1.596)	(13.663)	(1.621)
Contribuição para cobertura de riscos	-	13.649	5.073	12.315	4.156
<b>Variações das provisões técnicas</b>	<b>-</b>	<b>(345.286)</b>	<b>(163.965)</b>	<b>(188.490)</b>	<b>(80.194)</b>
<b>Prêmios ganhos</b>	<b>24.1</b>	<b>10.966.416</b>	<b>3.869.102</b>	<b>9.708.983</b>	<b>3.382.676</b>
<b>Sinistros ocorridos</b>	<b>24.1</b>	<b>(8.352.056)</b>	<b>(2.936.325)</b>	<b>(7.524.871)</b>	<b>(2.584.813)</b>
Sinistros diretos	-	(8.300.122)	(3.026.264)	(7.370.188)	(2.606.219)
Sinistros de consórcios e fundos	-	(4.627)	(1.529)	(8.975)	(1.877)
Serviços de assistência	-	(371)	(160)	(262)	(94)
Recuperação de sinistros	-	60.297	35.715	75.747	7.415
Salvados e ressarcimentos	-	202.554	69.105	184.404	70.298
Variação da provisão de sinistros ocorridos mas não avisados	-	(309.787)	(13.192)	(405.597)	(54.336)
<b>Despesas com benefícios</b>	<b>24.1</b>	<b>(21.173)</b>	<b>(5.190)</b>	<b>(14.162)</b>	<b>(4.190)</b>
Despesas com benefícios retidos	-	(19.219)	(5.130)	(15.262)	(4.548)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	(1.954)	(60)	1.100	358
<b>Custos de aquisição</b>	<b>24.1</b>	<b>(1.212.129)</b>	<b>(427.202)</b>	<b>(1.091.395)</b>	<b>(377.396)</b>
Comissões	-	(1.273.807)	(456.891)	(1.104.226)	(388.088)
Recuperação de comissões	-	17.327	7.142	19.717	6.545
Outros custos de aquisição	-	(17.256)	(5.690)	(12.229)	(978)
Variação dos custos de aquisição diferidos	-	61.607	28.237	5.343	5.125
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>-</b>	<b>(328.027)</b>	<b>(114.777)</b>	<b>(257.494)</b>	<b>(88.720)</b>
Outras receitas operacionais	25	26.337	11.424	30.566	6.362
Outras despesas operacionais	26	(354.364)	(126.201)	(288.060)	(95.082)
<b>Operações de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>22.969</b>	<b>6.756</b>	<b>46.691</b>	<b>18.113</b>
<b>Receitas com administração de títulos de capitalização</b>	<b>-</b>	<b>42.304</b>	<b>13.362</b>	<b>231.105</b>	<b>85.494</b>
Custo de aquisição	-	(19.907)	(6.271)	(182.060)	(68.467)
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>-</b>	<b>572</b>	<b>(335)</b>	<b>(2.354)</b>	<b>1.086</b>
<b>Operações de previdência</b>	<b>-</b>	<b>20.731</b>	<b>10.001</b>	<b>13.756</b>	<b>4.593</b>
<b>Prêmios e rendas de contribuições retidas</b>	<b>-</b>	<b>342.016</b>	<b>115.302</b>	<b>368.598</b>	<b>127.331</b>
Prêmios e rendas de contribuições	-	342.016	115.302	368.598	127.331
<b>Variações das provisões técnicas</b>	<b>-</b>	<b>(311.364)</b>	<b>(100.419)</b>	<b>(349.971)</b>	<b>(120.088)</b>
<b>Rendas com taxas de gestão</b>	<b>-</b>	<b>29.734</b>	<b>10.547</b>	<b>27.797</b>	<b>9.850</b>
<b>Despesas com benefícios e resgates</b>	<b>-</b>	<b>(20.625)</b>	<b>(8.802)</b>	<b>(15.447)</b>	<b>(6.229)</b>
Despesas com benefícios	-	(20.632)	(8.809)	(15.498)	(6.183)
Variação da provisão de eventos ocorridos mas não avisados	-	7	7	51	(46)
<b>Custos de aquisição</b>	<b>-</b>	<b>(15.265)</b>	<b>(6.736)</b>	<b>(16.248)</b>	<b>(5.815)</b>
<b>Outras receitas e despesas operacionais</b>	<b>-</b>	<b>(3.765)</b>	<b>109</b>	<b>(973)</b>	<b>(456)</b>
Outras receitas operacionais	-	909	349	-	-
Outras despesas operacionais	-	(4.674)	(240)	(973)	(456)
<b>Resultado com operações de assistência à saúde</b>	<b>-</b>	<b>22.019</b>	<b>7.348</b>	<b>21.980</b>	<b>7.521</b>
<b>Resultado da atividade de gestão de ativos</b>	<b>-</b>	<b>29.948</b>	<b>10.231</b>	<b>32.561</b>	<b>11.560</b>
<b>Despesas administrativas</b>	<b>27</b>	<b>(960.885)</b>	<b>(335.706)</b>	<b>(878.665)</b>	<b>(305.134)</b>
<b>Despesas com tributos</b>	<b>-</b>	<b>(178.812)</b>	<b>(80.297)</b>	<b>(145.061)</b>	<b>(49.049)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>28.1</b>	<b>594.299</b>	<b>224.982</b>	<b>498.373</b>	<b>176.647</b>
Receitas financeiras	28.2	1.817.263	672.705	1.311.998	474.411
Despesas financeiras	28.3	(1.222.964)	(447.723)	(813.625)	(297.764)
<b>Resultado patrimonial</b>	<b>-</b>	<b>45.211</b>	<b>19.865</b>	<b>24.722</b>	<b>7.648</b>
Receitas com imóveis de renda	-	385	(4)	244	122
Ajustes de investimentos em controladas e coligadas	16	24.454	7.149	23.360	7.852
Outras receitas e despesas patrimoniais	-	7.941	1.369	1.028	(461)
Resultado na alienação de ativos - investimentos, imobilizado e intangível	-	12.431	11.351	90	135
<b>Resultado antes de impostos e contribuições</b>	<b>29</b>	<b>648.511</b>	<b>248.788</b>	<b>435.418</b>	<b>199.456</b>
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-	(297.769)	(66.171)	(208.546)	(72.698)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-	80.946	22.613	32.440	(4.940)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>-</b>	<b>431.688</b>	<b>205.230</b>	<b>259.312</b>	<b>121.818</b>
<b>Lucro líquido do período atribuível:</b>					
Acionistas da companhia	-	429.331	204.397	254.091	119.795
Participação de não controladores	-	2.357	833	5.221	2.023
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>-</b>	<b>431.688</b>	<b>205.230</b>	<b>259.312</b>	<b>121.818</b>
<b>Resultado básico por ação atribuído aos acionistas</b>	<b>23.8</b>				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,4279	0,2037	0,2532	0,1193
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,4281	0,2038	0,2531	0,1193
<b>Resultado diluído por ação atribuído aos acionistas</b>	<b>23.8</b>				
Por ação preferencial (em R\$)	-	0,4197	0,2003	0,2479	0,1169
Por ação ordinária (em R\$)	-	0,4240	0,2021	0,2504	0,1181

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### 2. Câmara de Arbitragem

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

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

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da companhia, até o nível de pessoa física  
Posição em 30 de Setembro de 2015  
(em unidade de ações)

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Sulasapar Participações S/A	257.462.713	50,90	42.869	0,01	257.505.582	25,68
International Finance Corporation	26.455.026	5,23	52.910.052	10,65	79.365.078	7,92
Swiss Re Direct Investments Company Ltd	50.800.003	10,04	101.600.006	20,45	152.400.009	15,20
Oppenheimer Developing Markets Fund	27.427.333	5,42	54.854.666	11,04	82.281.999	8,21
Outros Acionistas	143.694.759	28,41	287.389.575	57,85	431.084.334	42,99
<b>Subtotal</b>	<b>505.839.834</b>	<b>100,00</b>	<b>496.797.168</b>	<b>100,00</b>	<b>1.002.637.002</b>	<b>100,00</b>
Ações em Tesouraria	6.522.830		13.045.661		19.568.491	
<b>Total</b>	<b>512.362.664</b>		<b>509.842.829</b>		<b>1.022.205.493</b>	

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física  
Posição em 30 de Setembro de 2015  
(em unidade de ações)

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

Distribuição do capital social da pessoa jurídica (acionista da companhia) até o nível de pessoa física  
Posição em 30 de Setembro de 2015  
(em unidade de ações)

Acionista	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Christiane Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Chantal de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Patrick Antonio Claude de Larragoiti Lucas	1.876.169.956	16,67	3.752.339.908	16,67	5.628.509.864	16,67
Ema Mercedes Anita Sanchez de Larragoiti	-	-	46	0,00	46	0,00
Sulemisa Participações Ltda.	2.814.254.934	25,00	5.628.509.839	25,00	8.442.764.773	25,00
Sultaso Participações Ltda.	2.814.254.934	25,00	5.628.509.839	25,00	8.442.764.773	25,00
<b>Total</b>	<b>11.257.019.736</b>	<b>100,00</b>	<b>22.514.039.448</b>	<b>100,00</b>	<b>33.771.059.184</b>	<b>100,00</b>

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

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação  
Posição em 30 de Setembro de 2015

Controladores Administradores	Quantidade de ações ordinárias		Quantidade de ações preferenciais		Quantidade total de ações	
		%		%		%
Controladores Administradores	264.794.421	52,35	14.706.291	2,96	279.500.712	27,88
Conselho de Administração	35.168	0,01	70.336	0,01	105.504	0,01
Diretoria	340.052	0,07	680.104	0,14	1.020.156	0,10
<b>Ações em circulação</b>	<b>240.670.193</b>	<b>47,58</b>	<b>481.340.437</b>	<b>96,89</b>	<b>722.010.630</b>	<b>72,01</b>
<b>Subtotal</b>	<b>505.839.834</b>	<b>100,00</b>	<b>496.797.168</b>	<b>100,00</b>	<b>1.002.637.002</b>	<b>100,00</b>
Ações em Tesouraria	6.522.830		13.045.661		19.568.491	
<b>Total</b>	<b>512.362.664</b>		<b>509.842.829</b>		<b>1.022.205.493</b>	

## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

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

Em 28/10/2014, a Sul América S.A. e suas controladas contrataram a Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames de suas demonstrações financeiras (individual e consolidada) pelo prazo de 5 anos. A Companhia não contratou a Deloitte para execução de outros serviços que não sejam de auditoria.

O grupo de empresas ao qual a Companhia pertence possui uma política de partes relacionadas, disponível no site [www.sulamerica.com.br](http://www.sulamerica.com.br), que permite o acompanhamento e o monitoramento de suas partes relacionadas, e de prestadores de serviços, como os auditores independentes, para que estes se mantenham independentes e não haja conflitos de interesses e nem a perda de objetividade. Durante o período de nove meses findos em 30/09/2015, a Companhia e suas controladas não tiveram partes relacionadas com os auditores independentes.

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

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

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Sul América S.A.

Rio de Janeiro - RJ

#### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Sul América S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

#### Alcance da revisão

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

#### Conclusão sobre as informações intermediárias

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

#### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

#### Informações financeiras comparativas

Os valores correspondentes às informações financeiras referentes ao exercício findo em

31 de dezembro de 2014 e às informações financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, apresentados para fins de comparação, foram auditados e revisados, respectivamente, por outros auditores independentes, que emitiram relatórios sem ressalvas, datados de 24 de fevereiro de 2015 e 28 de outubro de 2014, respectivamente.

Rio de Janeiro, 26 de outubro de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ

Roberto Paulo Kenedi

Contador

CRC 1RJ 081.401/O-5

